

De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



## Är AI hajpen över?

### Mjukvarubolagen i skymundan



Johan Nilke  
[johan.nilke@lannebo.se](mailto:johan.nilke@lannebo.se)



Helen Groth  
[helen.groth@lannebo.se](mailto:helen.groth@lannebo.se)

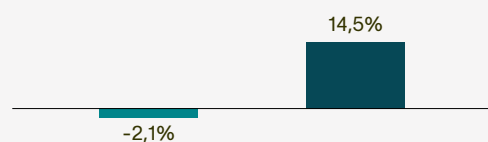
Augusti blev en negativ månad för aktier och inte minst för teknikaktier. De stora amerikanska teknikbolagen, som stått för en stor del av uppgången på världens börser under året, backade. Främst berodde det på en oro för att AI-investeringarna nu kommer att mattas av. Det som främst föranledde oron var spekulationer inför Nvidias rapport. En rapport som vi tycker tog orimliga proportioner vad det gäller uppmärksamhet. Vartenda mediabolag streamade live och rapporten sas ha större betydelse för marknaden än US jobs report eller FEDs räntebesked. Så förväntningarna var onekligen högt ställda vilket också visade sig när aktien gick ner trots att rapporten var bättre än estimaten på alla punkter. Sen kanske inte en nedgång på 7 procent är så farligt efter en uppgång under året på över 150 procent. Hade marknaden varit riktigt besviken hade vi nog sett en betydligt större nedgång. Något som vi såg som negativt var att uttalandena från VD Jensen Huang var något svävande när han pratar om "Datacenter will grow quite significantly next year" och att "Blackwell will sell in the billions coming quarters". För oss skapar det en osäkerhet när han inte specificerar tydligare.

Något som hamnade i skymundan när Nvidia rapporterade var att ett antal mjukvarubolag kom med positiva rapporter. Rapporterna indikerade att efterfrågan ser bättre ut eller i varje fall att den ser mer stabil ut. Bland annat kom fondens innehav Salesforce och Veeva med bra rapporter samma dag som allas ögon var på Nvidia. Salesforce presenterade då också att bolaget skrivit på över 1500 AI affärer samt att order för AI produkter mer än dubblades.

Störst positivt bidrag till fonden under månaden gav ett antal bolag inom datasäkerhet. Främst var det Fortinet som med en uppgång på 32 procent var fondens största positiva bidragsgivare. Fortinet har drabbats ganska hårt av den svagare makroekonomin vilket även tagit ner förväntningarna under tidigare kvartal. Så när bolaget nu rapporterade ett resultat som var bättre än väntat blev aktiereaktionen stor. Det som stack ut i rapporten var att bolaget trots att vi ser ut att

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Augusti 2024	-2,1	-2,7
År 2024	12,1	23,1
1 år	14,5	25,6
3 år	25,2	59,2
5 år	124,0	170,3
10 år	511,9	686,9
Sedan start (000804)	120,9	397,0
Genomsnitt 24 mån	16,8	30,5
2023 <sup>1</sup>	35,6	49,0
2022 <sup>1</sup>	-20,8	-21,7
2021 <sup>1</sup>	31,4	41,5
2020 <sup>1</sup>	29,5	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,6	50,8

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,4	1,4	3,8	-1,4	-3,5	7,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,9	-2,1	-	-	-	-

vara i botten av cykeln levererade bättre marginal än väntat samt att orders var upp efter att ha varit oförändrade förra kvartalet. Även Palo Alto var upp efter sin rapport som var bättre än väntad på både tillväxt och marginal samt att bolaget ökade återköpen av aktier. Veeva som vi nämnde ovan kom med en stark rapport och var fondens tredje största positiva bidragsgivare.

Störst negativt bidrag under månaden gav Alphabet, Amazon och Microchip. Dels drogs många av de större amerikanska teknikbolagen ner av det negativa sentimentet kring AI och Nvidia. Sen påverkades också Alphabet av den dom kring konkurrensbrott som föll och kan innebära en split av bolaget. Amazon rapporterade svagare än väntat på både omsättning och marginal vilket gjorde att aktien tappade 10 procent dagen efter rapport. Det positiva i rapporten var dock att molntjänsterna inom affärsområdet AWS var bättre än väntat både vad det gäller tillväxt och marginal. Det är också det affärsområdet som främst driver bolagets lönsamhet. Microchip kom tyvärr med en oväntat svag rapport som även innehöll en mer negativ prognos än väntat. Bolaget nämnde att industrin och bilindustrins svaghet fortsätter längre än väntat och att de i dagsläget inte ser när det kommer att vända.

Vi har under månaden sålt lite i IBM och F-secure och samtidigt ökat i Intuit. IBM handlas nära all time high nivåer samtidigt som Intuit handlats sidledes trots en stark rapport.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,3
Alphabet A	6,7
Palo Alto Networks	6,4
Amazon	5,7
Apple	4,9
Salesforce	4,6
Adobe	4,4
Mastercard	4,3
International Business Machine	4,3
Intuit	4,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>53,6</b>
Likviditet	3,6
Totalt antal innehav	27

## Större förändringar

Köp	Sälj
Intuit	IBM
-	F-secure
-	-

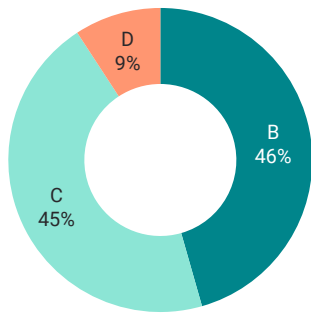
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	80,2
Kommunikationstjänster	6,7
Sällanköpsvaror	5,7
Hälsovård	3,8

## Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

### Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	0
■ B	46
■ C	45
■ D	9
■ E	0

### Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

Andel av fond (%)

Hittills 2024	2
2023	5
2022	15

### Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

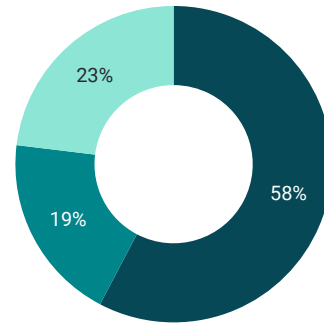
Andel (%)

Kvinnor	34
Män	66

### Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100%    År 2030: 50%



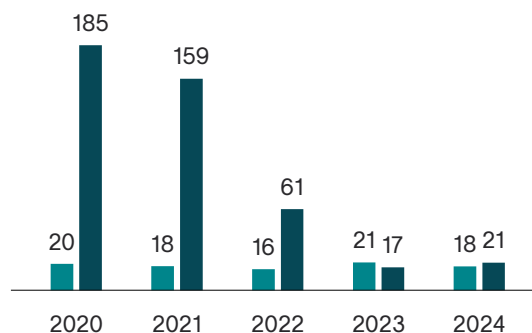
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	58
■ Åtagande om SBT	19
■ Inget SBT	23

### Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

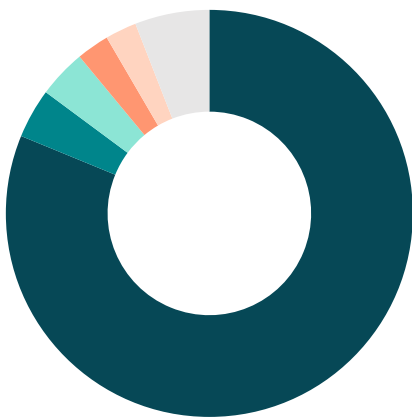
■ Fond    ■ Index



## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,0	1,5
Totalrisk (%)	18,6	21,1
Tracking error	5,0	
Informationskvot	-2,7	
Alfa	-8,8	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	66	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	78,2
Nederländerna	3,8
Japan	3,7
Guernsey	2,5
Spanien	2,4
Övriga	5,7

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	20,81 kr
Fondförmögenhet	9 892 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,6%
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771030
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y3UW5Y5DPJSO02

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

## Förklaringar\*

### Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI World IT 10/40 Net Total Return Index\* (omräknat i SEK). Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

\* Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

### Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagets vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se).

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

### Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

### Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

### Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.