

Lannebo Teknik

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.



Starkt avslut för teknikbolag i september

IBM och Salesforce i topp



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

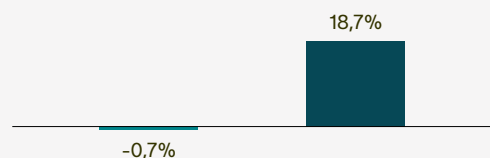
September är historiskt den sämsta börs månaden på året och 2024 var inget undantag där marknaden startade månaden svagt med breda nedgångar. Teknologisektorn var inget undantag även om den svaga utvecklingen för teknikaktier i augusti verkade dämpa nedgången i september något jämfört med industri och andra sektorer. Dock ändrades snabbt börsklimatet när den amerikanska centralbanken valde att göra dubbelsänkning av räntan under månaden vilket bidrog till ett mer positivt börssentiment. Även den svenska Riksbanken sänkte räntan och bidrog till en gladare börs. Feds sänkning med 50 punkter gav utrymme för tolkningar, där den positiva tolkningen var att inflationen bekämpats kraftfullt nog men inte så att ekonomin kraschar. En annan tolkning var att sänkningen snarare var ett tecken på att ekonomin går sämre än väntat och därmed behövdes en mer kraftfull räntesänkning. Oron för en potentiell recession i USA finns där och stärktes av ett oväntat svagt inköpschefsindex från USA:s tillverkningsindustri i början av månaden. Detta har lett till en kamp mellan konjunkturpessimister och ränteoptimister på marknaden.

Nu går vi in i en ny rapportperiod där förväntningarna ligger på ca 4,6 procent vinststillväxt och 4,8 procent omsättningstillväxt för bolagen i snitt för bolagen inom S&P500. Det är en sänkning av förväntningarna från junikvartalet. För tekniksektorn ligger förväntningarna på 15,6 procent vinststillväxt och 11,8 procent omsättningstillväxt vilket är ungefär på samma nivå som i juni. Värderingsmultipeln P/E ligger i snitt på 21,6x för S&P500 och på 29,2x för teknologisektorn vilket båda är långt över historiskt snitt både på 5 och 10 års sikt och är högre än i juni.

Största positiva bidragsgivarna till fonden i september var IBM, Salesforce och AMD. IBM gav det största bidraget men är också upp 35 procent hittills i år och handlas nära all time high. Vi fortsätter att gilla IBM som ett defensivt innehav men med en option på att

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
September 2024	-0,7	1,2
År 2024	11,8	24,1
1 år	18,7	36,7
3 år	29,8	67,3
5 år	118,1	169,1
10 år	487,5	675,0
Sedan start (000804)	119,5	568,3
Genomsnitt 24 mån	21,8	37,0
2023	35,6	49,0
2022	-20,8	-21,7
2021	31,4	41,5
2020	29,5	23,0
2019	40,6	50,8

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	-0,7	-	-	-

växande enheter slår igenom på helheten. Ser vi dessutom en starkare konsultmarknad så borde tillväxten komma upp. Trots det valde vi under månaden att ta hem en del vinst efter uppgången. Vi skrev förra månaden om att mjukvarubolagens rapporter hamnade i skymundan av Nvidia och andra halvledarbolag. Ett av bolagen vi nämnde var Salesforce som presenterade en bra rapport i slutet av augusti där bolaget också visade att deras AI produkter börjar ta fart. Det gjorde att aktien fick ett positivt momentum som fortsatte in i september. Det förstärktes än mer när bolaget presenterade mer detaljerade planer kring AI på sin årliga konferens, Dreamforce.

Fondens största negativa bidragsgivare var Adobe, Palo Alto Networks och ASML. Adobe kom med en väldigt stark rapport för kvartalet men lämnade en prognos för kvartal 4 som låg långt under marknadens förväntningar vilket fick aktien att tappa 9 procent i efterhandeln. En något överdriven reaktion då inget i levererade siffror tyder på att förväntningarna skall ned så mycket så vi ser nog prognosen som något konservativ. När det gäller Palo Alto Networks så har det varit en lite mer negativ period för säkerhetsbolagen generellt efter problemen med CrowdStrike buggen och något svagare prognoser för kommande kvartal. ASML drogs med i en allmänt svagare period för bolag kopplade till AI och en oro att efterfrågan på halvledare är överdriven.

Fondens största nettoköp under månaden var i innehavet Fortinet, som är verksamma inom digitala säkerhetslösningar.

Under månaden har Lannebo Fonder fusionerats med Öhman Fonder och tillsammans blir vi nu Lannebo Kapitalförvaltning. Fonderna förvaltas på samma sätt som tidigare och vi förvaltare jobbar på precis som vanligt med samma investeringsfilosofi och process.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft Corp	9,0
Alphabet INC	6,9
Palo Alto Networks INC	6,2
Amazon.com INC	6,1
Salesforce.com INC	5,1
Apple INC	5,1
Mastercard INC	4,5
Intuit INC	4,1
Adobe INC	4,1
International Business Machines Corp	4,1
Summa tio största innehav	55,2

Större förändringar

Köp	Sälj
Fortinet	IBM
-	-
-	-

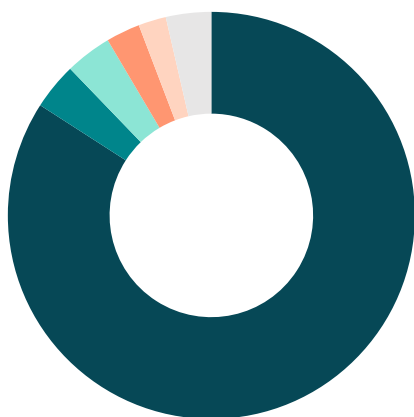
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Teknik	82
Sällanköpsvaror	9,9
Hälsovård	3,8
Material	2,6
Energi	1,7

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,3	1,9
Totalrisk (%)	17,6	20,5
Tracking error	5,6	
Alfa	-9,3	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	65	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	84,1
Holland	3,7
Japan	3,7
Spanien	2,7
Tyskland	2,2
Övriga	3,6

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	20,68 kr
Fondförmögenhet	9 790 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 "MSCI-parterna") 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 intäkt 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.

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.