

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.



Rapportsäsongen bjöd på starka rörelser

AI i fokus



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Under oktober har rapportsäsongen för årets tredje kvartal inletts och flera av fondens innehav har därmed annonserat sina resultat. Utfallen har över lag orsakat stora aktiekursrörelser, där de bolag som inte har levt upp till marknadens förväntningar har straffats hårt på börsen, medan de bolag som har överträffat förväntningarna premierats med större rörelser på uppsidan. De stora kursrörelserna kan förklaras av att värderingarna inför rapporterna har varit på relativt höga nivåer och att förväntningarna har varit högt ställda. Det breda amerikanska indexet S&P 500 handlas nästintill all time high i skrivande stund. De större amerikanska teknikbolagen har varit stora bidragsgivare till den utvecklingen och marknadens fokus och förväntningar ligger tydligt på utvecklingen inom AI. Det är även uppenbart i samband med rapportsäsongen att marknaden vill se att de stora investeringar som bolagen har gjort inom AI faktiskt kommer att generera avkastning.

Av de större innehaven i fonden har IBM, Microsoft, Alphabet, Amazon och Apple rapporterat sina kvartalsrapporter. IBM:s aktie föll i samband med rapporten då omsättningen var lägre än marknadens förväntningar. Deras mjukvaru-segment, som marknaden har fokuserat särskilt på, växte dock med närmare 10 procent och slog därmed marknadens förväntningar. Det var inte tillräckligt för en positiv aktiereaktion, men IBM:s aktiekurs hade gått upp på relativt kort tid inför rapporten. Hittills i år är aktien upp 26 procent.

Microsofts kvartalsrapport togs även den emot negativt av marknaden. Nedgången var framför allt hänförlig till tillväxtutsikterna inom molntjänster, som var lägre än förväntningarna. Tillväxttakten inom molntjänster uppgick i kvartalet till 34 procent och väntas ligga på över 30 procent de kommande kvartalen. Förklaringen ligger till stor del inom kapacitetsproblematik, att det är en tröghet i att få datacenter online tillräckligt snabbt för att kunna möta efterfrågan på AI. Bolaget tror att detta kommer att normaliseras inom de kommande kvartalen.

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Oktober 2024	3,5	4,3
År 2024	15,4	28,2
1 år	21,5	40,4
3 år	29,6	65,0
5 år	123,0	174,4
10 år	486,3	676,5
Sedan start (000804)	126,5	590,6
Genomsnitt 24 mån	20,4	34,3
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	3,5	-	-

Alphabet slog marknadens förväntningar, vilket var drivet av stark tillväxt inom molntjänster, men samtliga affärsområden bidrog positivt. Marknaden var även optimistisk kring att bolagets investeringar i AI börjar ge avkastning. I samband med kvartalsrapporten belyste även VD:n hur de själva använder sig av tekniken för att öka effektiviteten internt. Mer än en fjärdedel av Alphabets nya datakoder är skrivna av AI.

Amazon överraskade på uppsidan med en lönsamhet över förväntan, som främst drevs av bolagets molntjänster där rörelsemarginalen ökade med 2 procent på årsbasis. Sista kvartalet för Amazon har historiskt varit det starkaste och VD:n lyfte en stark efterfrågan på bolagets uppdaterade läsplattor inför shoppingssäsongen.

Apples rapport för det tredje kvartalet togs emot med lätt skepsis. Rapporten var i mångt och mycket i linje med konsensus, däremot var tillväxten på den kinesiska marknaden under förväntan vilket sådde oro om Apples framtid där.

Fondens största positiva bidragsgivare under oktober var NVIDIA, drivet av dess exponering mot datacenter och AI. Fondens största negativa påverkan kom från det nederländska bolaget ASML, vars aktie föll kraftigt efter att bolaget sänkte sin försäljningsprognos för 2025. Framför allt berodde det på kunder som sköt fram vissa investeringar på framtiden. Vi valde att ta ner risken och sälja av en mindre del av innehavt i ASML. Vi tror på bolaget långsiktigt, men vår bedömning var att den kortsiktiga risken ökade och justerade innehavets vikt efter den risken.

Vi har under månaden minskat fondens position något i Palo Alto Networks på grund av rebalansering och att innehavet har viktat upp sig. Aktien har gått starkt och är en av fondens mest positiva bidragsgivare under månaden. Vi ser fortsatt långsiktigt positivt på bolaget och dess goda möjligheter till god tillväxt och intjäningsförmåga över tid.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel (%)
MICROSOFT CORP	8,9
ALPHABET INC	7,5
Palo Alto Networks Inc	6,6
Amazon.com Inc	6,4
Salesforce.Com Inc	5,7
Apple Inc	5,2
Mastercard Inc	4,8
FORTINET INC	4,2
Intuit Inc	4,2
NVIDIA CORP	4,1
Summa tio största innehav	57,6

Större förändringar

Köp	Sälj
-	ASML
-	Palo Alto Networks
-	-

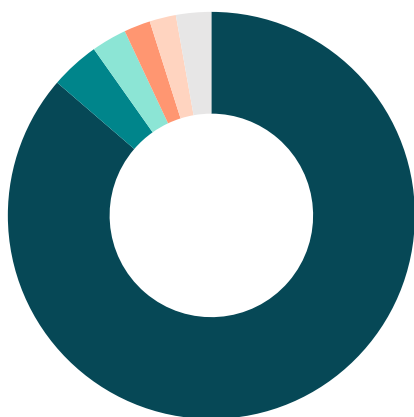
Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Teknik	81,6
Sällanköpsvaror	10,3
Hälsovård	4,0
Energi	1,4
Övrigt	2,7

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,2	1,8
Totalrisk (%)	17,4	20,3
Tracking error	5,6	
Alfa	-8,3	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	67	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	86,4
Japan	3,9
Spanien	2,8
Holland	2,1
Tyskland	2,1
Övriga	2,8

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	21,34 kr
Fondförmögenhet	9 996 mkr
Antal innehav	27
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



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 portföljbolagens 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.