

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.



## Volatil aktiemarknad orsakad av AI-oro

### IBM överträffade marknadens förväntningar



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



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

Under årets första månad har fokus legat på Trumps tillträde som USA:s president, men även på det kinesiska startup-bolaget DeepSeek som orsakade stora rörelser på aktiemarknaden. Bolaget lanserar en konkurrent till AI-roboten ChatGPT till en betydligt lägre träningskostnad och billigare hårdvara, vilket framför allt skapade en oro för aktier som Nvidia där förväntansvärdena kring AI är höga. Nvidias aktie var ned med cirka 11% i januari som följd av nyheten. Nyheten kring DeepSeek skapar även en osäkerhet kring konkurrensbilden i stort, hur den snabbt kan förändras och vilka aktörer som kan komma att bli de långsiktiga vinnarna på AI. Dessutom lyfts funderingar kring hur mycket investeringar som faktiskt krävs för att kunna konkurrera med de större jättarna.

Bolagens bokslutsrapporter för fjolårets fjärde kvartal har börjat. Några av fondens innehav har rapporterat och reaktionerna i aktiekurserna har varit blandade. Fondens största positiva bidrag under månaden kom från IBM som annonserade sitt kvartalsresultat som var bättre än marknadens förväntningar. Det var framför allt inom områdena hybrida molntjänster och AI-konsultlösningar som bolaget uppvisade god tillväxt och framtidsutsikter. IBM har under en längre tid uppvisat relativt svag intäktstillväxt, men de senaste kvartalen har bolaget bevisat att den trenden har vänt och att utsikterna för fortsatt tillväxt ser goda ut. Det är framför allt efterfrågan inom mjukvarusegmentet, men även AI-konsultlösningar som väntas vara de primära tillväxtdrivarna. Vi valde att ta hem en del av vinsten efter en stark aktieutveckling och portföljkonstruktion.

Även den japanska konsol- och spelutvecklaren Nintendo var en stark positiv bidragsgivare till fondens utveckling i januari. Nintendo planerar under året lansera sin nästa generations spelkonsol, Switch 2, där förväntansvärdena inför lanseringen har stigit. I april kommer mer detaljer kring lanseringen, men förväntningar kring en robust

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Januari 2025	2,8	1,6
År 2024	2,8	1,6
1 år	17,9	33,3
3 år	44,4	80,4
5 år	118,0	173,3
10 år	476,9	679,2
Sedan start (000804)	149,2	670,5
Genomsnitt 24 mån	25,0	38,5
2024	23,5	40,8
2023	35,6	49,0
2022	-20,8	-21,7
2021	31,4	41,5
2020	29,5	23,0

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,8	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

mjukvarupipeline i samband med lanseringen har också ökat. Fonden är fortsatt långsiktigt positiva till Nintendo och ser fram emot att följa utvecklingen av nästa generations konsol.

I den negativa vågskålen under månaden var det spelutvecklaren Electronic Arts som var fondens mest negativa bidragsgivare. Bolaget annonserade en omvänd vinstvarning till följd av besvikelser i spellansering inom titlarna EA Sports FC och Dragon Age. Bolaget tog även ned sin prognos för 2025. En av de större riskerna i bolag som EA är just IP-risken och att spelsläppens resultat är långt ifrån målsättningen. Vi valde att sälja en del av vår position efter den omvända vinstvarningen för att ta ner den bolagsspecifika risken något.

Fondens största innehav, Microsoft, rapporterade sitt resultat för det fjärde kvartalet. Marknaden fokuserar på tillväxten inom molntjänster, som inte levde upp till de högt ställda förväntningarna och resulterade i att aktien gick ner. Molntjänsten Azure växte med 31 procent, vilket var i den lägre delen av prognosen. Microsoft möter kapacitetsbegränsningar inom datacenter och har större efterfrågan än vad de för tillfället kan möta. Bolaget bedömer att kunna möta efterfrågan under slutet av året.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Microsoft Corp	8,0
Alphabet Inc	7,3
Amazon.com Inc	6,5
Salesforce.Com Inc	5,7
Palo Alto Networks Inc	5,6
Nintendo Co Ltd	4,9
Fortinet Inc	4,8
International Business Machines Corp	4,7
Mastercard Inc	4,6
Apple Inc	4,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>56,7</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
ASML	IBM
Autodesk	Electronic Arts
-	Mastercard

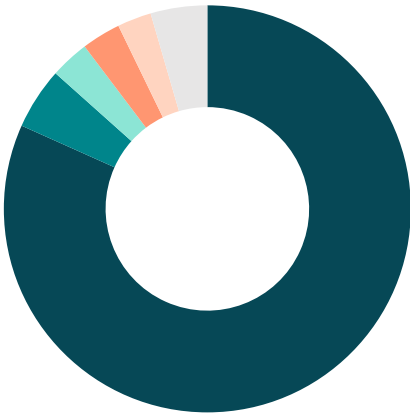
## Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Teknik	79,9
Sällanköpsvaror	11,4
Hälsovård	4,5
Energi	1,2
Övrigt	3,1

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,8	2,3
Totalrisk (%)	14,8	17,5
Tracking error	5,8	
Alfa	-5,9	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	69	

## Största länder



Land	Andel av innehav (%)
USA	81,7
Japan	4,9
Guernsey	3,1
Holland	3,1
Spanien	2,7
Övriga	4,5

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	23,48 kr
Fondförmögenhet	10 699 mkr
Antal innehav	25
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](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.