

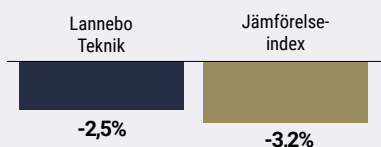
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport februari 2022

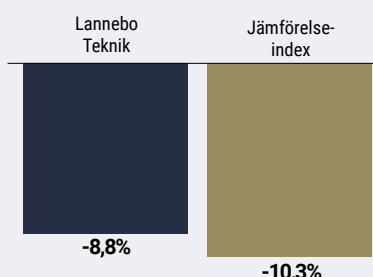
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 **Feb 2022** Mar 2022 Apr 2022 Maj 2022 Jun 2022 Jul 2022 Aug 2022 Sep 2022 Okt 2022 Nov 2022 Dec 2022

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Nilke & Helen Groth

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik	Jämförelse-index
Februari 2022	-2,5	-3,2
År 2022	-8,8	-10,3
3 år	88,2	96,9
5 år	155,7	186,9
10 år	609,8	653,0
Sedan start (000804)	68,0	209,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	26,1	25,4
2021 ¹	31,4	41,5
2020 ¹	29,5	23,0
2019 ¹	40,6	50,8
2018 ¹	7,3	6,1
2017 ¹	16,3	24,2

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Våra tankar går till Ukraina

Digitala säkerhetsbolag står sig starka i en osäker omvärld

I slutet av februari fick vi se det absolut värsta tänkbara scenariot utspela sig i Ukraina, då Putin valde att invadera och starta ett fullskaligt krig, vilket har rubbat den europeiska säkerhetsordningen. Främst är det givetvis en humanitär kris och våra tankar går till det ukrainska folket och alla som drabbas av kriget. Osäkerheten kring utvecklingen är så klart stor vilket skapar en mycket volatil aktiemarknad globalt. Det kommer också ta tid att förstå vidden av hur företagen påverkas både av kriget och av de omfattande sanktioner som införts av västvärlden. Som förvaltare av en global teknikfond har vi fokuserat på att ha kassaberedskap i fonderna för att parera volatiliteten, samtidigt som vi har försökt att köpa i innehav där värderingarna kommit ned till mer attraktiva nivåer. I en skakig marknad känns det extra tryggt att luta sig mot vår investeringsfilosofi, som grundar sig i långsiktiga investeringar i lönsamma bolag med bra kvalitet.

Nästan alla fondens innehav har rapporterat sina bokslut och det är glädjande att se att en stor del har redovisat högre omsättning och vinst än föregående år och utvecklas i en positiv riktning. I många

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	-2,5	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

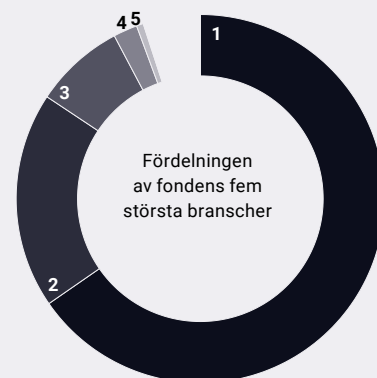
fall är omsättningstillväxten organisk, men den har på flera håll även drivits av förvärv. Vi har också på flera håll fått se rekordstora orderstockar samt en fortsatt stark utveckling för molntjänster.

Starkast utveckling har vi dock sett i bolag som utvecklar digitala säkerhetslösningar. I spåren av kriget och den senaste tidens utveckling i världen ökar antalet cyberattacker och därmed väntas också efterfrågan inom säkerhetsmjukvara öka, då företag och myndigheter vill stärka sitt skydd mot potentiella digitala intrång. Fonden har ett antal bolag med sin huvudverksamhet inom säkerhet och där har fondens femte största innehav, Palo Alto Networks, givit det största positiva bidraget till fonden under månaden följt av ett annat amerikanskt säkerhetsbolag, Mandiant. Vi har ytterligare bolag som har en stark position inom säkerhet även om det inte är deras huvudverksamhet. Här ser vi bland annat Microsoft och IBM. Microsoft har byggt upp en säkerhetsverksamhet som omsätter 15 miljarder dollar och växer med 45 procent årligen. Vi har under perioden valt att sälja en liten del av fondens innehav i Palo Alto Networks för att justera risknivån i portföljen. Palo Alto är fortsatt ett stort innehav och datasäkerhet fortsätter vara ett av fondens huvudteman.

Störst negativt bidrag till fondens utveckling i februari gav Meta Platforms efter en svag rapport som för första gången visade att antalet användare på bolagets plattformar inte växer. Ledningen hänvisar till förändringar i Apples plattform men även till att konkurrensen om användares tid har blivit tuffare. Här nämner Meta konkurrenten TikTok hela 6 gånger i bolagets samtal i samband med rapporten och att deras kortare videos tar marknad från andra format. Vi hade redan under hösten tagit ner vikten i Meta men valde under månaden att fortsätta att sälja. Vi ökade i stället innehavet i Walt Disney efter en rapport som visade styrka både i streamingtjänsten Disney+ samt att andra verksamheter, inte minst temaparker, gynnas av att samhället öppnas upp efter Covid.

I denna skakiga marknad har vi fokuserat på kassan, dels för att parera volatiliteten, dels för att kunna agera på lägen som dyker upp. Det har vi bland annat gjort genom att på marginalen sälja lite av fondens största innehav som stått sig relativt bra under senaste halvåret. I stället har vi bland annat köpt IT-konsulten Cognizant. Det är tydligt att digitaliseringens framfart tvingar fram IT-investeringar i företag, vilket är ett gynnsamt klimat för IT-konsulter. Här har även värderingarna varit på relativt attraktiva nivåer, varför vi valt att öka båda fondernas positioner i IT-konsulter.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	65,1
2.	Kommunikationstjänster	18,9
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	7,9
4.	Hälsovård	2,1
5.	Finans	0,6
6.	Dagligvaror	0,6
7.	Industrivaror & Tjänster	0,3
Likviditet		4,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	9,2
Alphabet Class A	7,3
Amazon.com	6,1
Apple	6,1
Palo Alto Networks	4,8
MicroChip Technology	3,8
Mastercard	3,8
Salesforce.com	3,5
Walt Disney Co	3,5
Intuit	3,4
Summa tio största innehav	51,6
Likviditet	4,4
Totalt antal innehav	37

Större förändringar under månaden

Köp

Walt Disney Co
Cognizant Technology
Veeva Systems

Försäljningar

Meta Platforms
Palo Alto Networks
Alphabet

Risk / avkastningsprofil

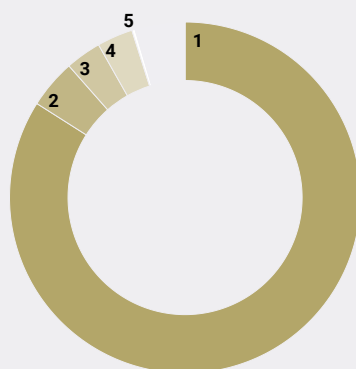
Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,5	1,4
Totalrisk (%)	16,1	17,9
Tracking error	8,1	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Nordamerika	84,0
2 Sverige	4,5
3 Europa exkl. Sverige	3,3
4 Asien	3,3
5 Afrika	0,3
6 Likviditet	4,4

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	15,83
Fondförmögenhet (mkr)	7 818
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771030
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod: 549300Y3UW5Y5DPJS002	

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.

Fonden riktar sig till dig som

- Vill ha en global exponering mot tillväxtbolag, främst inom teknologisektorn.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Teknik är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt i i aktier i börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Fonden har globala placeringsmöjligheter, men eftersom sektorn domineras av amerikanska bolag är merparten av fondens medel normalt placerade i USA.

Förklaringar

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).

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

Tracking error Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för

differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex.

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

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

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.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

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 följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)*

