

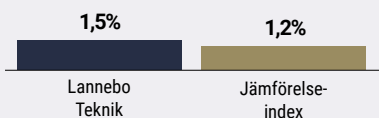
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport mars 2022

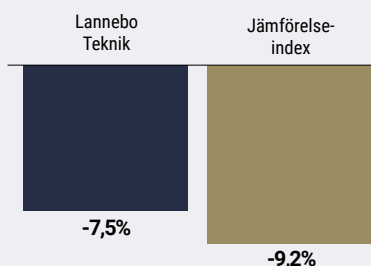
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Mars 2022	1,5	1,2
År 2022	-7,5	-9,2
3 år	87,0	90,6
5 år	157,0	186,1
10 år	589,7	629,5
Sedan start (000804)	70,5	213,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	27,6	31,2
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.

Säkerhet och halvledare vinnare under stökig period

Sinch, halva värderingen mot närmaste konkurrenten

Den humanitära katastrofen på grund av kriget i Ukraina fortsätter och vi får dagligen se fasansfulla bilder kablats ut. Kriget påverkar såklart både världspolitiken, ekonomin och aktiemarknaden. Det spär på den höga inflationen. Framst har det direkt påverkat priserna på råvaror som olja, vete, majs och vegetabilisk olja. Dessutom störs den, efter covid, redan ansträngda globala logistikkedjan vilket förvärrar komponentbristen och skapar längre ledtider. Den direkta påverkan på bolagen i fonden är dock marginell främst då den geografiska exponeringen mot inblandade områden är låg både när det gäller försäljning och verksamhet i övrigt. Det är dock svårt att förutse indirekta konsekvenser även om Ryssland och Ukraina endast utgör cirka 2,5 procent av global BNP.

Lönsamma bolag med lägre värderingsrisk har klarat sig bättre än icke lönsamma bolag med högre värdering. Det känns då tryggt att luta sig mot vår investeringsfilosofi som bygger på just lönsamma teknikdrivna tillväxtbolag med lägre värderingsrisk. Över tid så är vi övertygade om att den strategin kommer att generera god avkastning.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	-2,5	1,5	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Bolag som utvecklar digitala säkerhetslösningar har märkt av en ökad efterfrågan på dess produkter och tjänster sedan pandemins inledning, men efterfrågan ser ut att ha accelererat ytterligare efter Rysslands invasion i Ukraina. Bolag och samhällen är mer sårbara och utsatta med kritisk digital infrastruktur som byggts upp under en relativt kort period. Det har bland annat gjort att datasäkerhetsbolaget Palo Alto Networks varit fondens bästa bidragsgivare sedan årsskiftet.

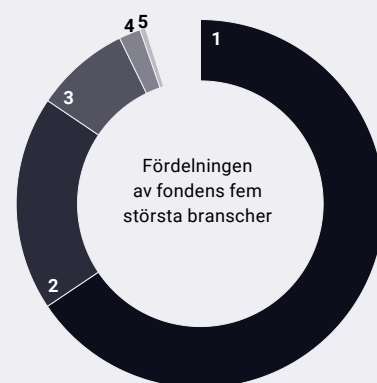
Datasäkerhet har också under en längre tid varit ett av fondens huvudteman och ett tema som vi ser långsiktigt positivt på. Inom datasäkerhet medverkade fonden under månaden också i en emission i finska WithSecure (tidigare F-Secure). Bolaget ska under sommaren delas upp i delarna Withsecure som kommer att fokusera på företagsmarknaden och F-Secure som kommer att fokusera på privatmarknaden. Emissionslikviden ska användas för att fortsätta tillväxtresan på företagsmarknaden inom Withsecure. Vi ser positivt på uppdelningen då de separata bolagen nu får bra förutsättningar att fokusera då det är stor skillnad på de båda marknaderna och företagsprofilerna. Samtidigt valde vi att sälja lite i Palo Alto Networks för att ta hem vinst och balansera portföljen efter en stark period för aktien.

Under mars har vi även sett en stark utveckling i flera halvledarbolag. Främst genom fondens innehav i Nvidia, Microchip Technology, och ASML. Efterfrågan är fortsatt större än utbudet samtidigt som aktörer vill flytta tillverknings närmare slutmarknaden och därför bygger nya fabriker. Det här borde fortsätta gynna leverantörer av utrustning till halvledartillverkning som nederländska ASML och svenska Mycronic. Vi valde därför att göra en nyinvestering i ASML som är en av världens största leverantörer av litografmaskiner för tillverkning av halvledare.

Störst bidrag under månaden gav amerikanska Amazon efter att bolaget annonserat en aktiesplit och ett återköpsprogram. Amazon stängde också förvärvet av MGM studios vilket stärker bolagets innehåll inom medlemstjänsten Amazon Prime. I förvärvet ingår bland annat en katalog med 25 000 timmar filmer och serier inklusive klassiker som James Bond. Det fanns en oro att konkurrensmyndigheten skulle slå ned på förvärvet så det var nu en lättnad när det godkändes.

Tyvär fortsätter det att vara tufft på aktiemarknaden för svenska Sinch som är fondens största negativa bidragsgivare under perioden. Det långsiktiga caset har inte förändrats men kortsiktigt har marknaden en fortsatt negativ syn på bruttomarginalen och att integreringen av förvärv skall tynga resultatet i första kvartalet. Det har också funnits en oro i marknaden för bolagets balansräkning och att det skulle finnas risk att Sinch kan bryta mot bankernas covenant. Här ser vi ingen oro och ledningen har också kommenterat att man har god marginal till covenanterna. Det har även kommit uppgifter om att fonden Softbank Northstar, som är en av storägarna i Sinch, skall stänga ned sin verksamhet och därmed sälja innehavet i Sinch. Med senaste tidens nedgångar handlas nu Sinch till halva värderingen mot närmaste konkurrenten Twilio där Sinch dessutom har högre tillväxt och god lönsamhet.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	65,4
2.	Kommunikationstjänster	18,8
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	8,3
4.	Hälsovård	1,9
5.	Dagligvaror	0,5
6.	Finans	0,6
7.	Industrivaror & Tjänster	0,3
Likviditet		4,2

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	9,1
Alphabet Class A	7,5
Amazon.com	6,4
Apple	6,0
Palo Alto Networks	4,2
MicroChip Technology	4,1
Salesforce.com	3,6
Intuit	3,5
Mastercard	3,3
Adobe	3,3
Summa tio största innehav	50,8
Likviditet	4,2
Totalt antal innehav	37

Större förändringar under månaden

Köp

ASML Holding
WithSecure
Cognizant Technology

Försäljningar

Palo Alto Networks
Apple
Mastercard

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,6	1,8
Totalrisk (%)	16,0	16,5
Tracking error	6,5	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	0,0	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Nordamerika	83,6
2 Europa exkl. Sverige	4,9
3 Sverige	4,0
4 Asien	3,3
Likviditet	4,2

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	16,06
Fondförmögenhet (mkr)	7 871
Årlig avgift (%)	1,62
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)*

