

# Lannebo Teknik

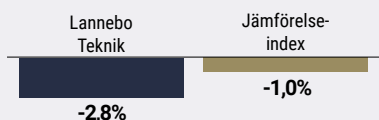
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport maj 2022

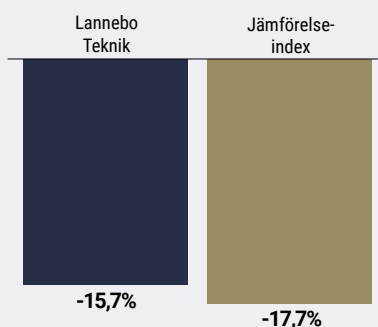
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



## Stark utveckling för halvledarbolag

Franska Dassault Systèmes nytt innehav

Maj blev ytterligare en volatil månad där börsutvecklingen styrdes av uttalanden från centralbanker och politiker samt flöden snarare än bolagens rapporter och prognoser. Inflation, räntehöjningar och minskade stimulanser fortsätter att vara de största orosmolnen. Världsindex var ned kraftigt i början av maj men vände i slutet upp nästan 6 procent för att stänga på ungefär samma nivå som vid ingången av månaden.

Även den negativa perioden för teknologiaktier bröts och Nasdaqindex steg 7 procent under de sista 6 dagarna i månaden. Problemen med komponentbrist, logistikstörningar och prishöjningar kvarstår, även om vi sett vissa signaler på att komponentbristen skall klinga av under slutet av 2022 eller början av 2023. Samma mönster har vi även sett i bolagens rapporter under maj där flera bolag väljer att sänka prognoserna för andra kvartalet men behåller prognoserna för helåret 2022. Det, tillsammans med att orderböckerna ser starka ut, tyder på att bolagsledningarna tycker sig se en förbättring på leverantörsproblemen under andra halvåret. Alternativt så är osäkerheten så stor att man väljer att ta ett kvartal i taget.



Johan Nilke & Helen Groth

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik	Jämförelse-index
Maj 2022	-2,8	-1,0
År 2022	-15,7	-17,7
3 år	69,2	73,5
5 år	122,5	148,7
10 år	539,5	580,3
Sedan start (000804)	55,4	184,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,6	16,0
2021 <sup>1</sup>	31,4	41,5
2020 <sup>1</sup>	29,5	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,6	50,8
2018 <sup>1</sup>	7,3	6,1
2017 <sup>1</sup>	16,3	24,2

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	-2,5	1,5	-6,2	-2,8	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

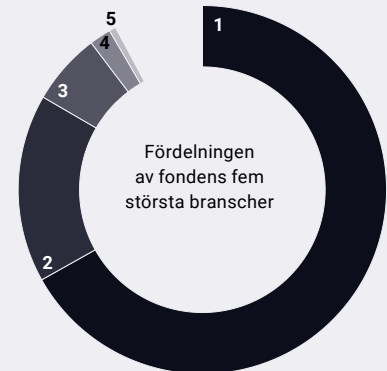
Annars såg vi över lag rapporter som kom in bättre än väntat både vad gäller omsättning och marginal. Inom teknologisektorn i USA var det 85 procent av bolagen som slog analytikernas vinstförväntningar. Dock var det en stor del av bolagen som nämnde leverantörskedjan och inflation som negativa faktorer. Vi såg bland annat Cisco och Apple ha problem med att möta efterfrågan på grund av leverantörspåslag. Vissa bolag inom e-handel och konsumenttjänster förklarade bolagens lägre tillväxt med att konsumenter har mindre kvar i plånboken till följd av inflationen.

Säkerhet som tidigare under året varit det starkaste temat fick sig en törn under maj. Framför allt drabbades Palo Alto Networks som också var fondens största negativa bidragsgivare. Främst drogs innehavet med i den stora försäljningen av större amerikanska teknikbolag som skedde i början av maj. Det var också ett av de bolag som klarat sig bäst fram till och med april vilket gjorde fallhöjden större. Fundamentalt har inget förändrats i Palo Alto Networks och bolaget levererade en riktigt stark kvartalsrapport med en tillväxt på 29 procent. Detta trots att bolaget inte helt kunnat möta efterfrågan samt haft högre kostnader på grund av komponentbrist och inflation. Vi ser fortsatt att bolaget har den starkaste positionen och har möjlighet att framåt kompensera med högre priser samtidigt som förutsättningar finns för både organisk tillväxt och förvärv.

Två av fondens halvledarbolag, Microchip och Advanced Micro Devices (AMD), levererade starka rapporter och prognoser trots förväntningar om en svagare pc-marknad framöver. I AMD vägdes det väl upp av efterfrågan från datacenter och att bolaget fortsätter att ta marknadsandelar från Intel. Microchip är ett av halvledarbolagen med bredast marknadsexponering och brukar därför vara en god indikator på den efterfrågan generellt. Så när rapporten kom in bättre än förväntat och bolagets friskräkiga vd inte ser några orosmoln i efterfrågan är det ett bra tecken. Framför allt mot bakgrund av problem med covidnedstängningar i Kina. Vi bevakar efterfrågesituationen noggrant men ser värderingen som attraktiv samtidigt som bolaget också har lyckats ta ned sin skuldsättning till en bra nivå inför ett högre ränteläge.

Vi har under perioden investerat i ett nytt innehav, det franska mjukvarubolaget Dassault Systèmes. Bolaget utvecklar och säljer mjukvara för att hjälpa till med sina kunders innovationsprocesser. Dassault Systèmes största produkter är 3D-designmjukvara och mjukvara för att hantera produkters livscykel, så kallad PLM-mjukvara. PLM-mjukvara blir allt viktigare för en hållbar framtid där bolag måste ta ansvar för en produkts avtryck under hela livscykeln vilket inte är görbart utan mjukvarustöd. Vi har även ökat innehavet i Veeva Systems som utvecklar mjukvara för hälsovårdsindustrin. Samtidigt har vi fortsatt att minska exponeringen mot de allra största amerikanska teknologibolagen.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	66,8
2.	Kommunikationstjänster	16,5
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	6,3
4.	Hälsovård	1,9
5.	Finans	0,6
6.	Dagligvaror	0,5
7.	Industrivaror & Tjänster	0,4
Likviditet		6,9

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	8,2
Alphabet Class A	7,0
Amazon.com	5,4
Apple	4,7
MicroChip Technology	4,5
IBM	4,2
Palo Alto Networks	3,9
Mastercard	3,8
Adobe	3,4
Intuit	3,4
Summa tio största innehav	48,4
Likviditet	6,9
Totalt antal innehav	36

## Större förändringar under månaden

### Köp

Dassault Systèmes  
Veeva Systems

### Försäljningar

Microsoft  
Alphabet  
Apple

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	1,0
Totalrisk (%)	15,4	16,8
Tracking error	6,6	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,1	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Nordamerika	79,7
2 Europa exkl. Sverige	7,2
3 Asien	3,5
4 Sverige	2,7
Likviditet	6,9

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>14,64</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>7 136</b>
Årlig avgift (%)	<b>1,62</b>
Bankgiro	<b>5563-4638</b>
ISIN	<b>SE0000740672</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp	<b>100 kr</b>
PPM-nr	<b>771030</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
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](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.

## 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)*

