

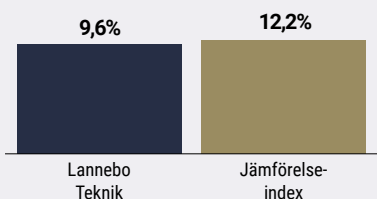
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport juli 2022

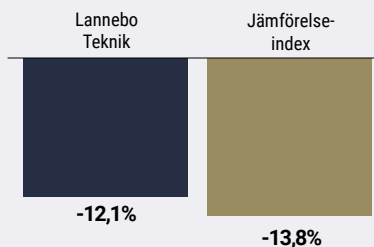
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Juli 2022	9,6	12,2
År 2022	-12,1	-13,8
3 år	61,3	61,7
5 år	143,8	174,0
10 år	566,6	637,5
Sedan start (000804)	62,0	197,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,8	17,6
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.

Bättre rapporter än väntat

Stark utveckling för Amazon, Apple och Microsoft

Marknaden vände kraftigt uppåt under juli drivet av förhoppningar om att inflationen toppat och att det inte krävs lika stora räntehöjningar som marknaden räknat för att få bukt med den. Detta ledde till en kraftig nedgång i marknadsrätorna i juli. Risker för recession lever dock fortfarande kvar och vi har sett svaga konjunktursignaler såsom indikatorer för hushållens konsumtion och att konsumenternas humör är det lägsta på flera decennier. Men fokus i juli hamnade snarare på bolagens rapporter som överlag kom in bättre än väntat, med undantag för just konsumentriktade bolag. Vi såg fortsatt stigande försäljning och starka orderböcker. En viss oro kunde urskönjas när det gällde vissa prognoser inför andra halvåret och kommande år, där många bolag trots en stark rapport just lämnade en brasklapp inför framtiden och risken för recession.

Lite över hälften av de amerikanska bolagen har rapporterat och vi kan konstatera att vinsterna kommit in bättre än väntat i 73 procent av rapporterna. Vinststillväxten var i snitt 6 procent och omsättningstillväxten var 12,6 procent. Analytikerna har väntat sig en vinststillväxt på ca 9 procent för helåret 2022. Vinststillväxten

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	-2,5	1,5	-6,2	-2,8	-4,9
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
9,6	-	-	-	-	-

inom teknologisektorn var dock bara i snitt 1,3 procent. Snittvärderingen sett som price/earnings (P/E) ligger på 17,1 procent vilket är i linje med 10-årsnittet.

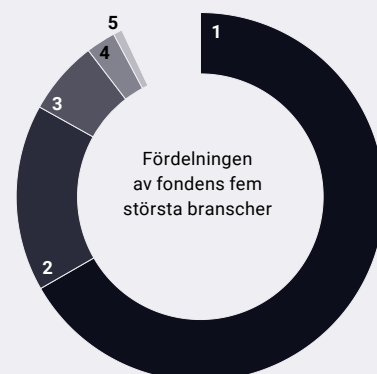
Fondens största innehav såsom Amazon, Apple och Microsoft utvecklades starkt i juli. Amazon kom överraskande med ett riktigt stabilt resultat trots den svagare konsumentmarknaden. Bolaget drabbas hårt av ökade kostnader på grund av inflationen, inte minst när det gäller bränslepriser, lönekostnader och fraktpriser. Men Amazon lyckas stävja det genom att minska kostnader på andra håll, samtidigt som e-handeln visade tillväxt igen trots tuffa jämförelsesiffror från föregående år.

Även Apple lyckades leverera en rapport som var bättre än marknadens förväntningar. Dock ser vi att mycket är drivet av tillfälliga lättnader av de leverantörspådrag som tidigare hämmat tillväxten. Enligt Apples ledning har man inte sett någon större påverkan av en svagare konsumtion på grund av konjunkturen än. Vi fortsätter därför att vara något försiktiga på grund av svagare signaler kring efterfrågan. Trots en svagare PC-marknad och valutamotvind så vägde molntjänsterna upp och Microsoft levererade ett resultat i linje med förväntningarna. Det som sen vägde över till det positiva var en starkare prognos inför 2023 där bolaget räknar med tvåsiffrig tillväxt.

IBM, Sinch och Withsecure var fondens största negativa bidragsgivare. IBM levererade en rapport som var svagare än marknaden förväntat sig. Främst var det en stor negativ valutapåverkan men det verkar även ta längre tid än väntat för bolaget att få upp marginalen i konsultverksamheten. Bolaget tog också en större nedskrivning efter att ha lagt ned sin verksamhet i Ryssland. Vi ser det dock som positivt att hybrida molntjänster växer med 24 procent och att totala tillväxten var i linje med målsättningen på medellång sikt. Sinch hade en riktigt tung månad efter att en blankarrapport anklagade bolaget för att föra investerarna bakom ljuset på flera punkter. Det adresserades snabbt av bolaget men problemen slutade inte där och till slut fick vd:n Oskar Werner lämna dagen innan kvartalsrapporten. Vi tycker att bolaget har agerat handlingskraftigt och adresserat många av de problemen som uppstått. Samtidigt kvarstår viss osäkerhet i marknaden kring bruttomarginaler och hög skuldsättning. Det krävs nu en ny vd som kan få upp kassaflödet, få ned skuldsättningen och återfå förtroendet från aktiemarknaden. Withsecure som kom med sin första rapport efter uppdelningen från F-Secure var tyvärr en besvikelse. Bolaget missade målen för såväl tillväxt som marginal och de ambitiöst satta målen ser nu ut att bli svåra att nå.

Under månaden har vi fortsatt att öka innehavet i Dassault Systemes som också levererade en stark rapport och höjde prognosen för helåret. Vi valde samtidigt att minska innehaven i Amazon och Microchip främst för att ytterligare ta ned exponeringen mot konsumentrelaterade varor- och tjänster.

Branschfördelning



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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	8,1
Alphabet Class A	7,2
Amazon.com	5,7
Apple	5,2
IBM	4,0
Palo Alto Networks	3,9
MicroChip Technology	3,8
Intuit	3,8
Mastercard	3,8
Salesforce.com	3,6
Summa tio största innehav	48,9
Likviditet	6,3
Totalt antal innehav	37

Större förändringar under månaden

Köp

Dassault Systemes
Cognizant

Försäljningar

Amazon
Microchip

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk								Högre risk
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	0,9
Totalrisk (%)	16,8	19,2
Tracking error	7,0	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,1	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Nordamerika	81,0
2 Europa exkl. Sverige	7,5
3 Asien	3,4
4 Sverige	1,7
5 Likviditet	6,3

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	15,26
Fondförmögenhet (mkr)	7 370
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 följskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)*

