

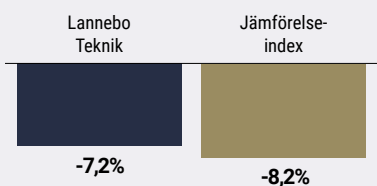
# Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport september 2022

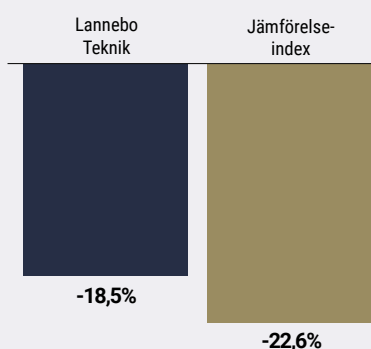
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
September 2022	-7,2	-8,2
År 2022	-18,5	-22,6
3 år	50,1	43,5
5 år	124,6	134,1
10 år	510,3	551,9
Sedan start (000804)	50,2	167,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,6	6,5
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.

## Många orosmoln präglar marknaden

### Nintendo blev fondens vinnare

Stora nedgångar på världens börser har präglat september. Räntehöjningar och stigande inflationstakt tillsammans med energikrisen har stått i fokus. Det finns många orosmoln på himlen och det har reflekterats i den nedåtgående börser. Det finns dock ljusglimtar för den långsiktiga investeraren. Värderingarna har kommit ner rejält, vilket skapar möjligheter att investera i nya innehav som tidigare haft en alltför ansträngd värdering enligt oss. Dessutom skapar denna marknad möjligheter att öka fondens positioner i befintliga innehav där värderingen har fallit. Europa handlar nu på en vinstmultipel under nivåerna som var kring IT-bubblan och även USA börjar närma sig dessa nivåer. Samtidigt har båda marknaderna en bit kvar till värderingarna som var under finanskrisen. Det är också tuffare för företag att ta in nytt kapital. Därför gäller det att fortsatt vara noggrann i analysen och fokusera på lönsamma bolag. Fonden har en relativt stor kassa som vi nu gradvis börjar ta ner i syfte att agera på lägen som dyker upp i den turbulenta marknaden. Det är omöjligt att tajma in en botten på börser, men att gradvis köpa in sig har historiskt varit en bra strategi på lång sikt.

## 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	-0,1	-7,2	-	-	-

Gällande inflationen kan vi konstatera att fraktpriser och råvarupriser, exempelvis metall, har gått ned. Vi har även sett lägre matpriser på vissa håll. Samtidigt väntas elpriserna fortsätta uppåt vilket främst ställer till det för energikrävande verksamheter. Vi har hört att vissa överväger att stänga ner under vintern för att inte behöva driva verksamheten med förlust. När det gäller efterfrågan ser vi fortsatt svaghet på konsumentens sida. Senast var det Apple som tog ner sin produktion av Iphone 14 efter att man hade överskattat efterfrågan. Samtidigt rapporterar inte mjukvarubolag några större försvagningar i efterfrågan även om vissa påtalar längre säljcykler. Dollarn har stärkts mot den svenska kronan, vilket har varit positivt för fondens utveckling under månaden.

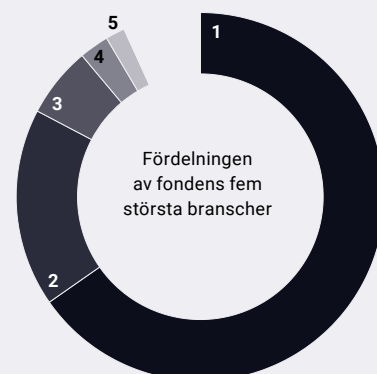
Under september var Nintendo fondens största positiva bidragsgivare och aktien gick upp med 3 procent. Det var egentligen inga större nyheter kring bolaget som förklarar varför den stått sig starkt relativt annat. Bolaget har haft utmaningar relaterat till komponentsbristen men aktien är trots det en av få aktier på plus i år. Överlag kan vi konstatera att bolagets värdering är attraktiv och portföljen av starka varumärken väger tungt oavsett konjunkturläge.

Vi har, som tidigare nämnt, haft en relativt stor kassaposition i fonden som delvis beror på likvider från uppköp av innehav i portföljen. Vi har gradvis börjat ta ner kassan genom investeringar i befintliga och nya innehav. Ett nytt innehav som fonden har investerat i under månaden är norska Tomra. Tomra är bland annat världsledande inom automatiserad returhantering och har mer än 80 000 installationer globalt. De är också ledande inom sensorbaserad sorterings- och skalningsmaskiner hos företag som jobbar med livsmedel, men har även lösningar inom sensorbaserad sortering av avfall och metallåtervinning. Aktien har alltid haft en relativt hög värdering, men den har som mycket annat kommit ner den senaste tiden. Tomra har de senaste åren vuxit med omkring 10 procent per år och lönsamheten är god med en rörelsemarginal (före av- och nedskrivningar) på cirka 20 procent.

Ytterligare ett nytt innehav är amerikanska First Solar, som är ett av de ledande amerikanska bolagen inom solpaneler. Vi anser att exponeringen mot förnybar energi är attraktiv där First Solar har en stark position och vår bedömning är att de har goda möjligheter att växa och stärka sin globala ställning på sikt. USA är bolagets största marknad som motsvarar närmare 90 procent av försäljningen. Störningar i leverantörskedjan har tyngt lönsamheten i bolaget det senaste året, men fallande råvarupriser och fördelaktiga regleringar (som USA:s Inflation Reduction Act) väntas förbättra rörelsemarginalen till en hög ensiffrig nivå.

Säkerhet fortsätter att vara ett av fondens huvudteman. Dock förvärvade Alphabet hela innehavet i Mandiant under september, vilket ledde till att det blev fondens största sälj. Vi avyttrade även en del i Palo Alto Networks på grund av att innehavet har blivit en för stor del av portföljen. Det är fortsatt ett av fondens största innehav.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	65,3
2.	Kommunikationstjänster	17,4
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	6,2
4.	Hälsovård	2,6
5.	Industrivaror & Tjänster	1,7
6.	Finans	0,8
7.	Dagligvaror	0,1
Likviditet		5,9

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	7,9
Alphabet Class A	7,2
Amazon.com	5,8
Apple	5,1
Palo Alto Networks	4,5
IBM	4,4
MicroChip Technology	4,1
Intuit	3,9
Amdocs	3,7
Mastercard	3,6
Summa tio största innehav	50,1
Likviditet	5,9
Totalt antal innehav	38

## Större förändringar under månaden

### Köp

Tomra Systems  
First Solar  
Veeva Systems

### Försäljningar

Mandiant  
Palo Alto Networks

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

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

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,4	0,4
Totalrisk (%)	16,4	20,0
Tracking error	6,7	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,1	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 USA	80,3
2 Europa exkl. Sverige	8,3
3 Asien	4,1
4 Sverige	1,4
5 Likviditet	5,9

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>14,15</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>6 764</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)*

