

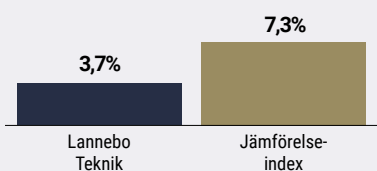
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport oktober 2022

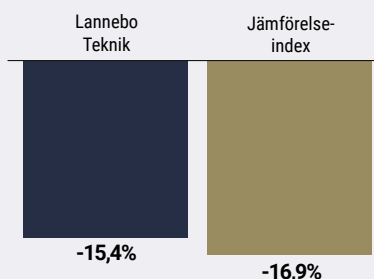
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Oktober 2022	3,7	7,3
År 2022	-15,4	-16,9
3 år	53,4	51,8
5 år	112,8	129,0
10 år	567,1	628,1
Sedan start (000804)	55,8	187,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,8	13,6
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.

Starka reaktioner på kvartalsrapporter

Nya högre mål för Oracle

Oktober blev en minst sagt volatil månad. Inflationen och räntehöjningarna fortsätter att påverka marknaden, men bolagens rapporter tog mer och mer över fokus ju längre månaden gick. Samtidigt ser vi att inflationen påverkar även rapporterna där kostnader har ökat för många bolag med lägre marginaler som följd. Det här är något vi kommer få se mer av kommande kvartal då kostnadsökningar påverkar marginaler negativt medan prisökningar påverkar positivt. Beroende på när de två slår in och vilken möjlighet företagen har till prisökningar kommer att ha stor påverkan på resultatet.

När det gäller efterfrågan är det också blandade resultat och kommentarer. Generellt sett har tillväxten fortsatt att vara god, till viss del drivet av valutaförändringar och prisökningar. Inom mer konsument- och annonsinriktade bolag är däremot den vikande konjunkturen redan verklighet. Vi har också sett att orderingången är något svagare på sina håll dels bland annat då lättnader i komponentbristen leder till mindre behov av lageruppbyggnad.

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	3,7	-	-

Allt som allt är det många rörliga parametrar som kommer att påverka kommande kvartalsrapporter vilket kan ge stora rörelser i aktiekurserna. Som långsiktiga investerare blir vårt jobb som alltid att se om något i kvartalsrapporterna ändrar vår långsiktiga syn på bolagens utveckling. Digitaliseringen är långt ifrån klar och kommer fortsätta att driva teknikdriven tillväxt över lång tid. Sen är vissa bolag mer eller mindre kortsiktigt påverkade av en vikande konjunktur.

Ett bolag som drabbats negativt av den vikande konsumentefterfrågan är Amazon som också var fondens största negativa bidragsgivare under månaden. Bolaget levererade en svag rapport som visade sämre tillväxt än väntat både inom e-handel och molntjänster samt en fortsatt press på marginalen av högre kostnader på energi, löner, varor och frakt. Det finns också en viss oro kring hur efterfrågan i den kommande julhandeln kommer att påverkas av konjunkturen. Samtidigt fortsätter bolaget arbetet med att effektivisera verksamheten och vi ser en god tillväxt inom molntjänster och annonser vilka har en högre marginal.

Största positiva bidragsgivare i oktober var Oracle. Bolaget har brutet räkenskapsår och rapporterar redan i september och rapporten kom in i linje med marknadens förväntningar. Det som fick aktien att utvecklas starkt i oktober var att bolaget under deras stora Cloud World-event lanserade nya högre finansiella mål. Målen innebär att Oracle före 2026 ska nå 65 miljarder dollar i organisk omsättning, ha 45 procent EBIT-marginal samt växa vinsten per aktie med 10 procent årligen. Det var betydligt mer än vad vi, och marknaden, hade förväntat sig och aktien reagerade positivt. Att ledningen vågar anta dessa högre mål i en vikande konjunktur tyder på en stark tro på Oracles affär och potential.

Vi har under oktober fortsatt att öka fondens vikt mot temat hållbarhet genom köp i First Solar och Tomra. I Tomra har vi haft möjlighet att köpa in oss på lägre nivåer i ett kvalitetsbolag som är världsledande inom sin nisch. First Solar skrev vi om i förra månadsrapporten och bolaget har sedan dess levererat en kvartalsrapport. Kvartalet kom in något svagt men utsikterna framåt, både vad gäller marginal och tillväxt, var bättre än väntat.

Zur Rose är ett bolag som inte har utvecklats som vi tänkt oss och vi har under månaden sålt resterande del av innehavet. Vi följer fortsatt e-apoteksmarknaden och framfarten av e-recept i Europa men väljer att avvakta med en investering i Zur Rose. Vi vill se en tydligare framfart i utrullningen av e-recept.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	68,0
2.	Kommunikationstjänster	17,1
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,4
4.	Hälsovård	2,5
5.	Industrivaror & Tjänster	2,0
6.	Finans	0,6
Likviditet		4,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	7,5
Alphabet Class A	6,7
Apple	5,3
Amazon.com	5,0
IBM	4,8
Palo Alto Networks	4,5
Intuit	4,0
Mastercard	4,0
MicroChip Technology	3,9
Amdocs	3,8
Summa tio största innehav	49,6
Likviditet	4,5
Totalt antal innehav	37

Större förändringar under månaden

Köp

Tomra Systems
First Solar

Försäljningar

Zur Rose

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,7	0,7
Totalrisk (%)	15,9	20,0
Tracking error	7,1	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 USA	81,4
2 Europa exkl. Sverige	8,1
3 Asien	4,0
4 Sverige	2,0
5 Likviditet	4,5

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	14,68
Fondförmögenhet (mkr)	6 976
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)*

