

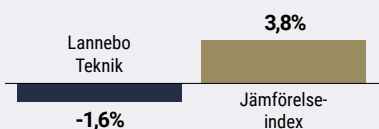
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport november 2022

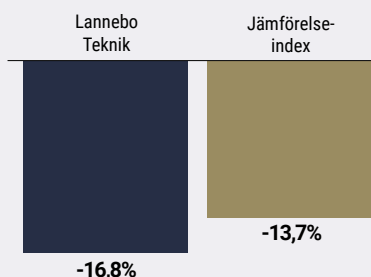
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
November 2022	-1,6	3,8
År 2022	-16,8	-13,7
3 år	45,4	51,2
5 år	114,6	135,2
10 år	547,5	635,2
Sedan start (000804)	53,3	198,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,6	10,8
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.

Återhämtning i marknaden men osäkra prognoser

Nytt innehav inom digital säkerhet

Marknaden fortsätter att vara volatil och styrs av inflation och kommentarer från centralbankerna. Under november såg vi dock fler positiva än negativa indikatorer då inflationssiffror kom in på nivåer som i varje fall inte överraskade på uppsidan. Även retoriken från centralbanker var mer sansad och uppfattningen om att inflationen har toppat fick fäste i marknaden.

Då teknologibolagen fortfarande anses vara mest räntekänsliga så slår inflation och räntekommentarer mest på dess aktiekurser. Därför såg vi stora positiva aktierörelser i slutet av månaden då den amerikanska centralbanken kommunicerade en något lugnare inställning till räntehöjningar framöver. Vi håller inte helt med om att alla teknikbolag skall ses som en homogen och räntekänslig grupp. Majoriteten av bolagen som vi investerar i har återkommande intäkter, en produkt som är kritisk för kunderna, har hög marginal och ingen eller låg skuldsättning. Sen kan vi hålla med om att vissa bolag har en något högre värdering och på så sätt kan vara mer känsliga. Kvalitet kostar oftast lite mer, men lönar sig på längre 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	3,7	-1,6	-

Vi har under månaden fått de sista rapporterna för tredje kvartalet. Återkommande teman är fortsatt kostnadsökningar mot prisökningar, efterfrågan in i en eventuell recession och den komponentbrist som vi levt med en längre tid. Nationell protektionism som är högt upp på politikernas agenda syns också hos bolagen då fler produkter skall köpas inhemskt och exportförbud införs vilket ökar företagets investeringar i produktion i nya geografier. Överlag har rapporterna sett bra ut men prognoserna fortsätter att vara osäkra och bolag som väljer en mer konservativ syn på framtiden straffas ganska hårt på aktiemarknaden.

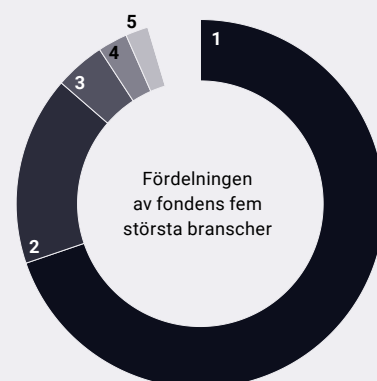
Halvledarbolagen har stuckit ut på den positiva sidan under månaden med Microchip och AMD som största positiva bidragsgivare till fonden. Vi har även ASML och Nvidia med bland de främsta bidragsgivarna. Det har funnits en stor oro att halvledarcykeln är över och vi nu kommer att se svagare efterfrågan. Bolagens rapporter har dock inte visat på det och flera halvledarbolag har tvärtemot kommit med mer positiva prognoser än vad marknaden väntat sig. Vi har sett svagare efterfrågan på PC, krypto och spel men det har vägts upp av fortsatt stark efterfrågan inom molntjänster, AI och till viss del inom bilsidan. De positiva tongångarna har gjort att samtliga våra innehav inom halvledare har stigit med 20 procent eller mer under november.

På den negativa sidan hittar vi konsumentrelaterade bolag som Amazon, Disney och Apple. Amazon fortsätter att pressas av högre kostnader och svagare konsumtion. Disney levererade fortsatt starka siffror inom streamingtjänsten Disney + men övriga verksamheter pressas av konsumenternas ansträngda ekonomi. Apple har främst drabbats av problem i leverantörskedjan som påverkar bolagets försäljning negativt kommande månader.

Vi har under månaden investerat i ett nytt bolag inom digital säkerhet, Fortinet. Det är ett stabilt bolag med en stor möjlig marknad som visar en omsättningstillväxt på 30 procent och en marginal på 20 procent samtidigt som värderingen är lägre än för liknande bolag. Vi hoppas få anledning att komma tillbaka med mer information om bolaget i kommande månadsrapporter.

Vi har sålt ut bolag som utgjort en mindre del av portföljen och som inte har levererat enligt vår förväntan och som därför inte är förenliga med vår investeringsfilosofi och våra krav.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	69,7
2.	Kommunikationstjänster	16,6
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,4
4.	Hälsovård	2,6
5.	Industrivaror & Tjänster	2,0
Likviditet		4,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	7,8
Alphabet Class A	6,8
IBM	4,9
Apple	4,9
MicroChip Technology	4,7
Amazon.com	4,4
Palo Alto Networks	4,2
Mastercard	4,1
Amdocs	3,7
Intuit	3,7
Summa tio största innehav	49,2
Likviditet	4,6
Totalt antal innehav	36

Större förändringar under månaden

Köp

Fortinet

Försäljningar

Prosus

Shop Apotheke

Withsecure

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,5	0,6
Totalrisk (%)	15,5	19,2
Tracking error	7,8	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,1	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 USA	81,9
2 Europa exkl. Sverige	7,4
3 Asien	3,8
4 Sverige	2,3
5 Likviditet	4,6

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	14,44
Fondförmögenhet (mkr)	6 823
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)*

