

**LANNEBO**

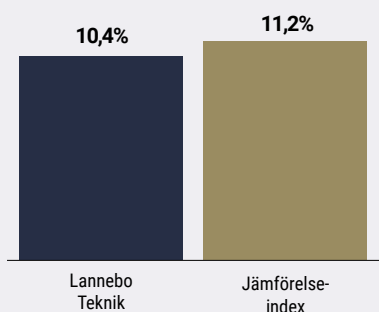
# Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport januari 2023

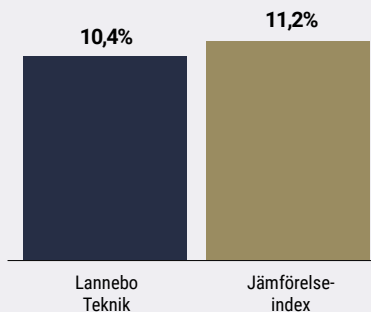
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023 Feb 2023 Mar 2023 Apr 2023 Maj 2023 Jun 2023 Jul 2023 Aug 2023 Sep 2023 Okt 2023 Nov 2023 Dec 2023

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Johan Nilke & Helen Groth

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik	Jämförelse-index
Januari 2023	10,4	11,2
År 2023	10,4	11,2
3 år	37,0	42,6
5 år	114,8	133,8
10 år	560,6	637,4
Sedan start (000804)	58,5	200,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,4	10,4
2022 <sup>1</sup>	-20,8	-21,7
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

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

## Techjättarna tog täten

Amazon, Salesforce och Alphabet i topp

Vi fick en otroligt stark start på börsåret 2023, inte minst i Sverige. Det beror främst på att vi ser ut att ha passerat inflationstoppen och att inbromsningen i ekonomin kanske inte blir så kraftig som befarat. Börsen utvecklades svagt under 2022 vilket dragit ned förväntningarna ordentligt, så när de bolagsrapporter som kommit generellt sett varit bättre än väntat bidrar det också till en positiv kursutveckling. Framförallt har vi sett kraftiga rörelser i de bolag som tappade mest under föregående år och därmed stark utveckling för olönsamma eller högre värderade bolag.

Det finns en oro för att Europa ska gå in i en recession men de tillväxtsiffror som hittills kommit har överraskat positivt. En mild vinter och statliga stöd har minskat den negativa påverkan från högre energipriser. Så på det stora hela ser det ut som en mjukare landning än befarat även om många orosmoln kvarstår. Kriget i Ukraina har inte kommit närmare en lösning, inflationen är fortsatt hög och det råder en osäkerhet kring hur centralbankerna kommer att agera framöver. Förväntningarna har kommit ned men vi är fortsatt långt ifrån inflationsmålet på flera marknader.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
10,4	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Rapporterna för det fjärde kvartalet har överlag varit blandade och det är lite för tidigt i rapportsäsongen för att kunna dra några tydliga slutsatser. Vi fortsätter se att flera av de större teknikbolagen minskar personalstyrkan. Detta ska dock ses i ljuset av den kraftiga expansionen under pandemiåren och vissa bolag tar nog tillfället i akt att rensa upp och kompensera för stigande kostnader.

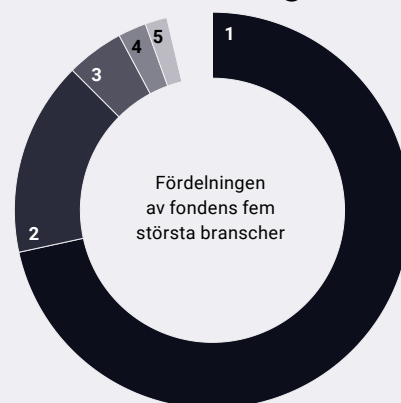
På de flesta håll verkar komponentbristen vara mer hanterbar och vi ser att bolag vågar ta ned lagernivåerna. Detta kommer på sina håll att leda till förbättrade marginaler. När det gäller efterfrågan har vi fått vissa signaler om att bolag sänker prognoser och att säljprocesser tar längre tid men vi får återkomma till det längre in i rapportperioden.

Precis som för marknaden i stort så var det i fonden de bolag som gick svagast föregående år som öppnade 2023 starkast med Amazon, Salesforce och Alphabet i toppen. Inget av bolagen har rapporterat under månaden men alla tre har annonserat kostnadsbesparingar och stora personalneddragningar vilket har mottagits positivt av marknaden. Amazon och Alphabet drabbades ganska hårt av den förmodade recessionen. Så när inflationsförväntningarna kommit ned och tecknen på en mjuklandning blivit fler har aktierna återtagit en del av tappet. Salesforce har efter en svagare period lockat in fyra aktivistfonder i ägarlistan där Elliott Management är den mest kända. Aktivisterna ökar pressen på grundaren Mark Benioff som haft svårt att lösa ledarfrågan i bolaget.

Den enda negativa bidragsgivaren under månaden var IBM som var ned 4 procent efter en rapport som inte levde upp till marknadens förväntningar. Det som var positivt var att tillväxt och marginal kom in som väntat och att bolaget prognostiserar en tillväxt i linje med marknaden för 2023. Det som tyngde rapporten var att kassaflödet var svagare än väntat och att prognosen var en lägre tillväxt i kassaflödet under 2023 än marknadens förväntningar.

Under månaden såldes en del av innehavet i ASML efter stark utveckling för aktien. Det främsta skälet var för att rebalansera riskvikterna i portföljen vilket även var skälet till försäljningen av en del av innehavet i Alphabet. En del av försäljningslikviden användes för att öka vikten i Tomra där aktiekursen kom ned i slutet av förra året.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	71,6
2.	Kommunikationstjänster	15,9
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,7
4.	Hälsovård	2,3
5.	Industrivaror & Tjänster	1,8
Likviditet		3,7

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	7,5
Alphabet Class A	6,0
Amazon.com	4,7
Palo Alto Networks	4,6
Mastercard	4,6
MicroChip Technology	4,6
IBM	4,4
Apple	4,4
Amdocs	3,8
Intuit	3,7
Summa tio största innehav	48,3
Likviditet	3,7
Totalt antal innehav	32

## Större förändringar under månaden

Köp

Tomra

Försäljningar

ASML

Alphabet

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

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

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,4	0,6
Totalrisk (%)	17,7	21,9
Tracking error	7,9	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,1	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,1	

## Geografisk fördelning



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

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>14,93</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>7 028</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)*

