

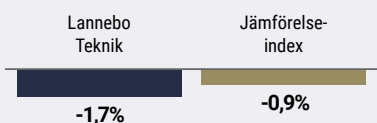
# Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport februari 2023

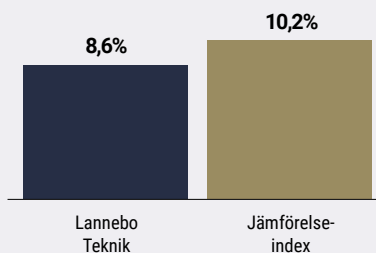
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Februari 2023	-1,7	-0,9
År 2023	8,6	10,2
3 år	47,5	51,3
5 år	100,3	121,7
10 år	530,0	615,4
Sedan start (000804)	55,8	198,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	4,2	8,0
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.

## Mjuk, hård eller ingen landning? Säkerhet och halvledare i topp

Vi fick se en stark start på börsåret i januari och marknaden verkade tro att i stället för en hård eller mjuk landning, skulle det inte bli någon landning alls. Historiskt sett är det scenariot rätt osannolikt och mycket riktigt kom räntebron tillbaka och marknaden gick ned i februari. Vi fick se högre inflationssiffror än förväntat på flera marknader och centralbankerna indikerar högre räntor under längre tid. Det positiva är att sannolikheten för recession ser lägre ut men med risken att centralbankerna tvingar in ekonomin i recession för att få ned inflationen, vilket också är det vanligaste scenariot historiskt sett.

Sett till bolagens efterfrågan ser den generellt fortsatt bra ut förutom att vi fortsätter att se viss svaghet i konsumentrelaterade bolag. Här visar sig dock konsumenten mer uthållig än förväntat, vilket kanske kan bero på att många har sparat kapital sedan pandemin men också på löneökningar och olika stödpaket kring exempelvis energi. Arbetsmarknaden är fortfarande en trång sektor på det stora hela men vi fortsätter att se varsel, framför allt bland de större teknikbolagen. Vi anar också en ökad oro från bolagsledningarna inför resten av 2023 vilket gör att prognoserna är

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
10,4	-1,7	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

mer försiktiga. Nästan alla rapporter för det sista kvartalet 2022 har kommit och det svårt att se en tydlig röd tråd då resultat och prognoser har varit blandade.

I portföljen var det säkerhets- och halvledarbolag som dominerade på den positiva sidan under februari. Det största positiva bidraget gav Palo Alto Networks som levererade en stark kvartalsrapport som visade på fortsatt god försäljningstillväxt och kassaflöde. Även prognosen var positiv och det enda negativa var viss makrooro som gör att kunder tar längre tid på sig i beslutsprocesser. Det är dock inget unikt för Palo Alto, utan något vi hör från flera bolag.

En annan stor positiv bidragare var Nvidia vars aktiekurs fått en skjuts efter att AI blivit det stora samtalsämnet där Nividias produkter väntas vara kritiska. Dessutom levererade Nvidia en bättre rapport än förväntat. Bolaget förväntar sig en fortsatt stark datacentermarknad samt en återhämtning inom dataspel.

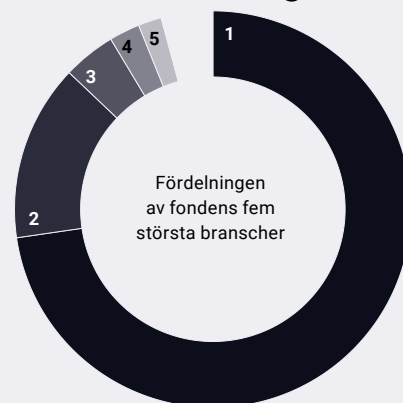
På den svagare sidan har vi främst mjukvarubolag och konsumentrelaterade bolag med Alphabet som största negativa bidragsgivare. Vi har sett ett negativt momentum i Alphabet sedan AI-tjänsten ChatGPT lanserades eftersom det kan ses som ett hot mot sökmotorn Google. Vi ser kanske att det har blivit lite väl mycket medial hajp kring AI samtidigt som även Google har en bra position och framför allt en god tillgång till data. Detta kommunicerade också ledningen tillsammans med nya investeringar inom området när kvartalsrapporten presenterades. Rapporten levde inte riktigt upp till förväntningarna där främst Search och Youtube var svagare medan molntjänster fortsatt var starkt.

Adobe var näst största negativa bidragsgivare. Den största anledningen till aktiens negativa utveckling verkar vara att EU granskar och därmed kan stoppa företagets förvärv av Figma. Ett förvärv som marknaden först var emot när det presenterades. Därför kan det te sig lite märkligt att aktien är ned även på nyheten att det kanske inte blir av.

I slutet av månaden deltog vi på en konferens i London där vi träffade flera europeiska teknikdrivna tillväxtbolag. Mötena gav oss dels inspiration till nya potentiella investeringsidéer, dels en inblick och känsla för större trender och fokusområden. Ett gemensamt ämne som de allra flesta bolag berörde, eller som investerare frågade om, var bolagens AI-strategi. I samband med att de stora amerikanska teknikbolagen har lyft fram sina satsningar inom AI på sistone så riktas allas blickar mot den teknologin även i andra bolag. Dessutom var det ett stort fokus på bolagens marknadspositioner, strategier och framtidsutsikter.

Under månaden har vi ökat innehaven något i mjukvarubolagen Salesforce, Adobe och Veeva. Vi valde också att öka innehavet i Tomra då vi anser att det långsiktiga caset är intakt trots att marknaden är kortsiktigt negativ. Vi sålde samtidigt en del av innehavet i Mycronic efter en stark utveckling för aktien och av portföljtekniska skäl.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	72,7
2.	Kommunikationstjänster	14,4
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,3
4.	Hälsovård	2,5
5.	Industrivaror & Tjänster	1,9
Likviditet		4,2

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	7,6
Palo Alto Networks	5,5
Alphabet Class A	5,5
MicroChip Technology	4,8
Apple	4,5
Mastercard	4,4
Amazon.com	4,3
IBM	4,2
Salesforce.com	4,0
Amdocs	3,8
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>48,8</b>
Likviditet	4,2
<b>Totalt antal innehav</b>	<b>32</b>

## Större förändringar under månaden

### Köp

Salesforce  
Adobe  
Tomra

### Försäljningar

Mycronic  
Advanced Micro Devices

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

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

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,3	0,5
Totalrisk (%)	17,7	21,8
Tracking error	7,9	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,2	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,1	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 USA	82,4
2 Europa exkl. Sverige	7,7
3 Asien	3,7
4 Sverige	2,0
5 Likviditet	4,2

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>14,68</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>6 914</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)*

