

LANNEBO

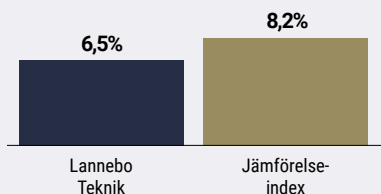
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport mars 2023

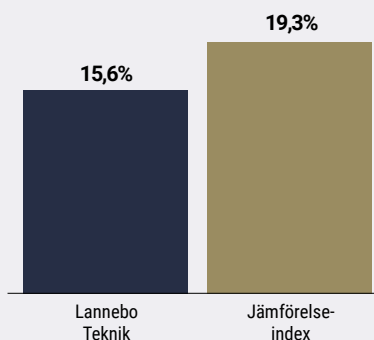
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Mars 2023	6,5	8,2
År 2023	15,6	19,3
3 år	58,5	77,2
5 år	124,9	146,4
10 år	567,9	647,7
Sedan start (000804)	65,9	222,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,4	10,1
2022 ¹	-20,8	-21,7
2021 ¹	31,4	41,5
2020 ¹	29,5	23,0
2019 ¹	40,6	50,8
2018 ¹	7,3	6,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Flykt från techbolagens favoritbank Sålt Square Enix, köpt Nintendo

Marknaden fortsatte att vara turbulent med inflation och räntehöjningar som största orosmoln. Fokus skiftade dock till banksektorn när den 17:e största amerikanska banken, Silicon Valley Bank (SVB), hamnade i likviditetsproblem.

Banken har varit en framgångsrik leverantör till främst yngre teknikbolag och riskkapitalbolag i USA och har byggt upp en stor affär kring både utlåning och andra banktjänster. I och med att icke lönsamma teknikbolag fått svårare att få in nytt kapital började dessa istället att knappa på banklikvider och kreditlinor. SVB hade dock placerat detta kapital i långa obligationer som på grund av räntehöjningarna nu var kraftigt nedvärderade, vilket gjorde att banken var tvungen att realisera förlusterna på obligationerna för att möta uttagen. Samtidigt fick fler kunder höra om bankens problem vilket skapade en så kallad bank-run, där alla plötsligt ville ta ut sitt kapital. Staten garanterade då allt insatt kapital och tog över banken.

Händelserna i SVB blev starten på en förtroendekris för banker och vi fick se flera banker räddas under en kort tid där den

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
10,4	-1,7	6,5	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

största var schweiziska Credit Suisse som motvilligt förvärvades av konkurrenten UBS. Trots att SVB var en viktig spelare för tekniksektorn får kollapsen marginell påverkan på den typen av mogna och lönsamma bolag som vi investerar i. Det kan dock få en långsiktig påverkan på antalet nya start-ups inom teknikområdet då SVB hade en viktig roll i finansieringen av dessa bolag. Det ser också ut som att staternas åtgärder förhindrat spridningseffekter men det är än så länge för tidigt att se vad det här får för påverkan i stort.

I övrigt har AI rönt fortsatt stort intresse och det råder någon form av AI-hysteri där allt och alla måste visa att man är med på tåget. Det har bland annat bidragit till att fondens största innehav, Microsoft, varit den största positiva bidragsgivaren. Microsoft har gjort stora investeringar inom AI, inte minst genom initiativet OpenAi, samt anses vara en ledande aktör. Om Microsoft lyckas integrera AI på ett bra sätt i dess molntjänster kan det bli stora produktivitetsvinster. Eller som Bill Gates sa: "AI is the most revolutionary technology in decades".

Samtidigt är det svårt att förutspå en vinnare inom AI-tjänster och det höjs många varningar kring hur skadligt AI kan vara om vi inte hanterar det på rätt sätt. Här håller vi med och tycker att en sund inställning och försiktighet till AI krävs. Vi har främst investeringar i det vi kallar "hackor och spadar" till AI och då främst hårdvaran som krävs för att driva AI-träning och AI-processer. Där äger fonden främst Nvidia och AMD som varit två starka bidragsgivare under flera år.

I övrigt har utvecklingen varit stark för solenergibolaget First Solar som är ett av få innehav i fonden inom temat hållbarhet. Det är ett fokusområde för oss där vi ser att det kommer investeras mycket kapital kommande år, inte minst inom just förnyelsebar energi. Svårigheten är dock att hitta lönsamma bolag då den tekniska utvecklingen går snabbt och många bolag fortfarande befinner sig i en tidigare fas.

Största negativa bidragsgivare i mars var svenska Sinch då marknaden är osäker vad det gäller prispress och påverkan av en svagare konjunktur. Sinch har under månaden gjort förändringar i ledningen samt anställt en ny vd. Vi ser det som mycket positivt och ett tecken på att bolaget går in i en ny fas efter den städning som grundaren Johan Hedberg genomfört under sin tid som tillförordnad vd. Nu kan han och ordföranden Erik Fröberg fokusera mer på den strategiska inriktningen och eventuella förvärv igen.

Under mars har vi avyttrat hela fondens innehav i Mycronic främst på grund av vinsthemtagning efter en stark utveckling, men också av portföljtekniska skäl. Vi har även avyttrat hela innehavet i Square Enix. Vi ökade fondens positioner i Nintendo och Fortinet. Spelbolaget Nintendo fortsätter stärka dess varumärken och handlas till en attraktiv värdering. Den ledande säkerhetsplattformen Fortinet anser vi har en möjlighet att ta marknadsandelar och stärka marginalen, inte minst i en svagare konjunktur.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	72,3
2.	Kommunikationstjänster	14,0
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,4
4.	Hälsovård	2,6
5.	Industrivaror & Tjänster	1,9
Likviditet		4,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	8,1
Alphabet Class A	5,8
Palo Alto Networks	5,1
Apple	4,6
MicroChip Technology	4,6
Salesforce.com	4,5
Amazon.com	4,4
Mastercard	4,2
IBM	4,0
Adobe	3,7
Summa tio största innehav	49,1
Likviditet	4,8
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

Nintendo
Fortinet
Tomra

Försäljningar

Square Enix
Mycronic
Palo Alto Networks

Risk / avkastningsprofil

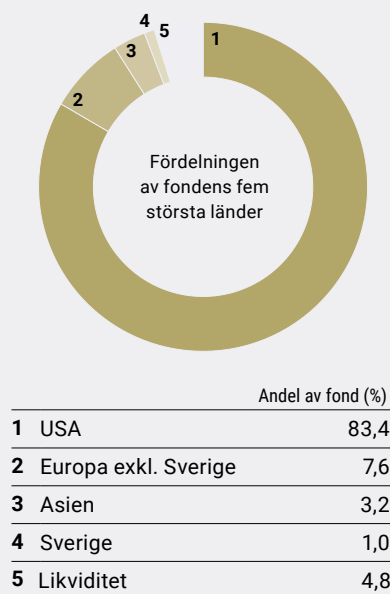
Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,4	0,5
Totalrisk (%)	18,0	22,3
Tracking error	7,9	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,2	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,1	

Geografisk fördelning



Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	15,63
Fondförmögenhet (mkr)	7 460
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 följskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)*

