

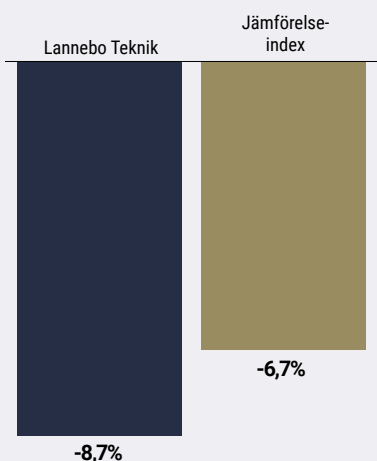
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport februari 2020

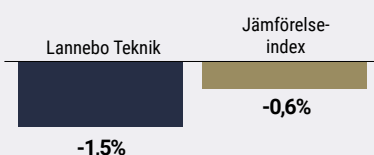
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020 **Feb 2020** Mar 2020 Apr 2020 Maj 2020 Jun 2020 Jul 2020 Aug 2020 Sep 2020 Okt 2020 Nov 2020 Dec 2020

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Nilke & Helen Broman

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik	Jämförelse-index
Februari 2020	-8,7	-6,7
År 2020	-1,5	-0,6
3 år	60,7	82,3
5 år	124,6	144,2
10 år	408,7	456,4
Sedan start (000804)	5,6	97,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,5	21,0
2019 ¹	40,6	50,8
2018 ¹	7,3	6,1
2017 ¹	16,3	24,2
2016 ¹	10,7	20,2
2015 ¹	29,9	14
2014 ¹	40,2	39,7
2013 ¹	28,3	29,5

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Corona sprider vinstvarningar till teknikbolagen Svenska Sinch vinnare efter stark kvartalsrapport.

Världens börser har präglats av oro kring spridningen av coronaviruset de senaste veckorna. Många teknikbolag har sett kraftiga fall och vi följer utvecklingen noga och analyserar vilka konsekvenser spridningen och oron får. De senaste veckornas marknadsrörelser är en tydlig påminnelse om att börsutvecklingen är svår att förutse på kort sikt och det är därför viktigt att vi känner oss trygga med vår långsiktiga investeringsprocess. Fokus måste fortsatt vara på den fundamentala analysen och att tänka rationellt, inte minst för att kunna ta del av möjligheter och plocka upp aktier där vi ser attraktiva lägen. För en del bolag kommer vinsten påverkas negativt av coronaspridningen, medan en del bolag kommer dras med i en allmän oro, trots att deras vinster inte påverkas.

Av de allra största teknikbolagen har både Apple och Microsoft vinstvarnat under månaden på grund av effekterna av coronaviruset. Vi har sett att rena mjukvarubolag har klarat sig bättre än hårdvarubolag som ofta är beroende av komponenter från Kina eller försäljning i Kina. I slutet av månaden kom dock tecken på att tillverkningen i Kina har börjat komma igång och 90 procent av fabrikererna har startat igen. Vi har dock inte fått någon uppgift om vilken kapacitet som fabrikererna körs på. Det gör det fortsatt

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,9	-8,7				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

svårt att estimerar vilken påverkan det får för bolag som är beroende av komponenter från Kina. Det vi vet med säkerhet är att begränsningar från coronaviruset kommer föra med sig negativ påverkan på kommande kvartalsrapporter.

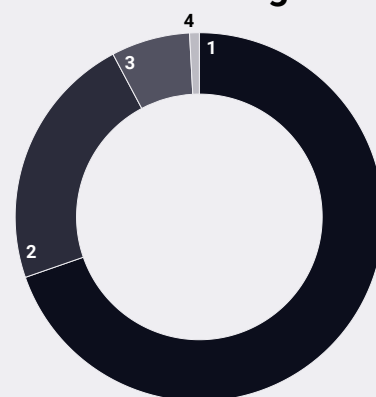
Vi hade inför februari tagit ner vikten i Apple något efter en stark aktieutveckling. Trots det var Apple ett av fondens största innehav och vinstvarningen gjorde att Apple blev största negativa bidragsgivare i fonden under februari. Vi ser fortsatt positivt på Apple då efterfrågan på Iphone 11 och tillbehör såsom AirPods varit bra och servicesegmentet växer. Under 2020 väntas också produktanseringar inom 5G som kan öka antalet uppgraderingar hos kunder.

Största positiva bidragsgivare under februari var Sinch. Bolaget levererade en kvartalsrapport som överträffade förväntningarna vad gäller både omsättningstillväxt och marginal och aktien var upp över 30 procent under månaden. Det som vi främst såg som positivt var att bolaget levererar en stark marginal trots satsningar på tillväxt och förvärv. Vi har tagit ner vikten i Sinch något efter att aktien haft en mycket stark utveckling och vikten i portföljen översteg önskad risknivå. Vi fortsätter dock ha en långsiktigt positiv syn på bolaget och anser att påverkan av coronaviruset borde vara liten.

Under februari avyttrade vi en större del av innehavet i Vostok New Ventures. Även om vi ser bolagets underliggande innehav som långsiktigt intressanta har värderingen på onoterade bolag kommit upp samtidigt som substansrabatten i Vostok New Ventures krympt. Vi valde därför att ta hem en del vinst när aktien handlades nära sin femårshögstanivå. Aktien var också den näst största positiva bidragsgivaren i fonden under februari.

Vi fortsätter att bevaka coronavirusets spridning och åtgärderna för att begränsa spridningen. Vad vi ser som mest intressant är dock hur det kommer att förändra beteenden långsiktigt som kan gynna eller missgynna bolag. I livet efter viruset tror vi att företag måste se över sin IT-infrastruktur för att tillse att arbetet kan fortlöpa trots att anställda inte kan ta sig till jobbet. Det borde skynda på tillväxten inom molntjänster, lösningar för distansinloggning men även inom datasäkerhet. Områden där vi redan är investerade men även är öppna för nya investeringsmöjligheter som nu handlas till en lägre värdering.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	65,5
2.	Kommunikationstjänster	21,2
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	6,5
4.	Finans	0,8
	Likviditet	6,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	9,6
Alphabet	8,9
Apple	8,2
Amazon.com	5,6
IBM	4,5
Sinch	4,4
Adobe	4,4
Intuit	4,2
MicroChip Technology	3,9
PayPal	3,6
Summa tio största innehav	57,2
Likviditet	6,1
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp

Intuit

Salesforce.com

Facebook

Försäljningar

Vostok New Ventures

Sinch

Risk / avkastningsprofil

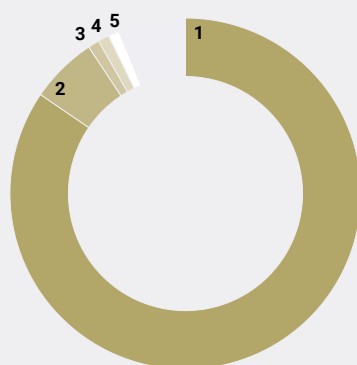
Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	1,1
Totalrisk (%)	18,6	20,3
Tracking error	6,7	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,1	
Beta	0,9	
Omsättnings-hastighet	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Nordamerika	82,5
2 Sverige	6,9
3 Europa exkl. Sverige	1,6
4 Asien	1,5
5 Afrika	1,3
6 Likviditet	6,1

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Broman
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	9,95
Fondförmögenhet (mkr)	4 670
Förvaltningsavgift (%)	1,60
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

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är MSCI World IT 10/40 Net Total Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

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.