

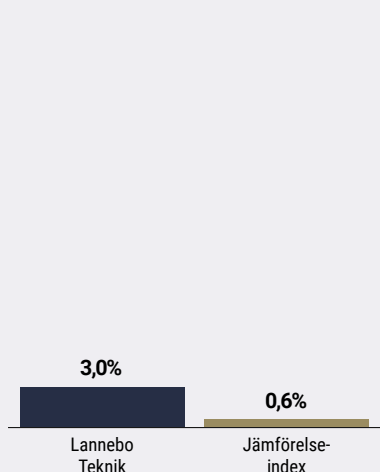
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport december 2020

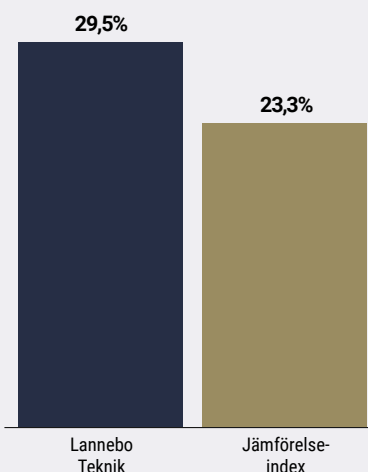
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
December 2020	3,0	0,6
År 2020	29,5	23,3
3 år	94,1	97,2
5 år	148,7	194,3
10 år	534,1	540,0
Sedan start (000804)	38,8	144,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	34,2	36,3
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

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Positiv avslutning på ett starkt men märkligt år Sinch, månadens och årets vinnare.

Vi stänger det märkliga året 2020 med en månad där teknikdrivna tillväxtbolag visade stark utveckling. Samtidigt var volatiliteten på marknaden hög vilket främst berodde på två händelser som båda härstammade från Storbritannien. Först upptäcktes en mutation av coronaviruset i sydöstra England som visade sig spridas betydligt lättare än tidigare virusversioner. Mutationen upptäcktes sedan i flera länder och det fanns en oro att vaccin och antikroppar inte skulle hjälpa mot den nya mutationen. Ytterligare ett orosmoln där Storbritannien stod som huvudperson var de utdragna brexitförhandlingarna som med bara dagar kvar till deadline, den 1 januari, såg ut att återigen misslyckas. Avtalet som ska hantera handel och andra samarbeten blev till slut klart och en hård brexit undveks. Vaccineringen mot covid-19 flöt också på under månaden vilket gav börsen extra fart när orosmolnen lagt sig.

Teknikbolagen utvecklades starkt på börsen under december och på andra sidan Atlanten har transaktionsaktiviteten varit hög och vi har fått se ett flertal stora börsnoteringar. Bland annat genomfördes USA:s största börsnotering hittills i år av Airbnb som tog in 3,7 miljarder dollar i samband med noteringen. Aktien var upp med över 100 procent på noteringsdagen. Andra stora börsnoteringar var matleveransbolaget DoorDash och AI-läkemedelsbolaget AbCellera

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,9	-8,7	-0,9	12,5	2,3	4,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,4	10,3	-1,5	-5,8	6,2	3,0

som steg med 80, respektive 260 procent på sina noteringsdagar. Vi fortsätter att titta på de flesta transaktionsprocesserna men behåller vårt fokus på värdering och att bolagen skall ha en tydlig väg till lönsamhet. Därför har vi varit något försiktiga när det gäller börsintroduktioner och bara deltagit i ett fåtal. Även i Norden har vi under hösten sett en intensiv och hög transaktionsaktivitet, med höga värderingar på sina håll. Vår syn är att stock-picking och en förståelse för vilka kvalitetsbolag som faktiskt kommer att gynnas av digitaliseringen på sikt kommer bli än mer viktigt under 2021.

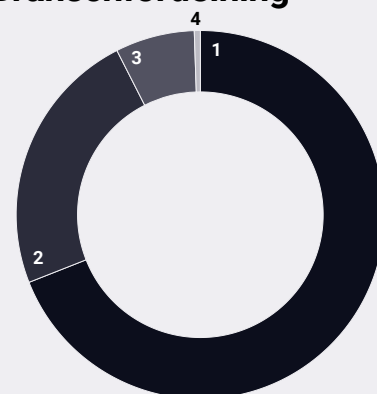
Decembers vinnare i fonden samt även 2020 års vinnare var svenska Sinch. Fonden har varit investerad i Sinch sedan 2018 när det var få som ens förstod vad bolaget, som då hette CLX, gjorde. Vi har följt bolaget sedan innan noteringen 2015 och har en stark tro på affärsmodellen, större ägare samt grundare men att det skulle bli så här bra hade vi nog inte kunnat drömma om. Sinch fortsätter sin tillväxtresa både organiskt och genom förvärv och i december tog man in Softbank som ny större ägare i samband med en emission. Det tillsammans med ett godkännande av konkurrensmyndigheterna för ett förvärv lyfte aktien till en ny högsta nivå. Vi medverkade vid emissionen, vilket vi även har gjort i alla Sinch tidigare emissioner.

Digital säkerhet fortsätter att hamna i blickfånget på grund av att IT-attackerna ökar och blir alltmer avancerade. I december skedde bland annat en av vår tids största attacker mot amerikanska företag och myndigheter. Den så kallade Solarwinds-attacken fick till och med blivande president Biden att kräva modernisering av USA:s cybersäkerhet. Det gynnade två av fondens främsta bidragsgivare under december. Säkerhetsbolagen Palo Alto Networks och Fireeye, vars aktier var upp med 21 respektive 53 procent under månaden. Digital säkerhet kommer bli ett av fondens viktigaste teman för år 2021, inte minst då pandemin tvingat företag och privatpersoner att bygga upp en digital infrastruktur som är mer komplex och kräver modernare digital säkerhet.

Den största negativa bidragsgivaren i fonden var Salesforce som fortsatte ned efter att bolaget annonserade förvärvet av Slack. Investerare tycker att Salesforce betalar för mycket för ett bolag som dessutom urholkar Salesforce vinstmarginal. Det har gjort att sentimentet kring aktien skiftat från mycket positivt till negativt. Vi har lyssnat noga på bolagets planer med förvärvet och är inte lika negativa. Vi ser svagheten i aktien som en möjlighet att öka vårt innehav.

Vi har under året minskat innehavet i Intel och i december sålde vi den sista lilla andelen som var kvar på grund av bolagsspecifika utmaningar. Intel annonserade tidigare under året att deras utrullning av 7nm processorer är försenad, vilket innebär att konkurrenter tar marknadsandelar. Vår bedömning är att det kommer vara utmanande och ta lång tid för bolaget att komma ikapp sina konkurrenter. Fonden är exponerad mot konkurrenter som vi tror har bättre förutsättningar att utvecklas positivt på både kortare och längre sikt. Vi valde också att ta hem en del vinst i Walt Disney efter en stark aktieutveckling. Virusoptimismen samt en överraskande positiv prognos från bolaget gällande Disney+ fick aktien att lyfta. Aktien har annars visat en svag utveckling under året då stora delar av verksamheten påverkats negativt när bland annat nöjesparker tvingats hålla stängt.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	65,5
2.	Kommunikationstjänster	22,3
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	6,6
4.	Finans	0,5
	Likviditet	5,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	8,6
Alphabet	6,5
Amazon.com	6,0
Apple	5,9
Sinch	4,6
Palo Alto Networks	4,3
Salesforce.com	3,9
MicroChip Technology	3,5
Adobe	3,4
Intuit	3,1
Summa tio största innehav	50,0
Likviditet	5,0
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

Salesforce
Microsoft
Sinch

Försäljningar

Walt Disney
Intel

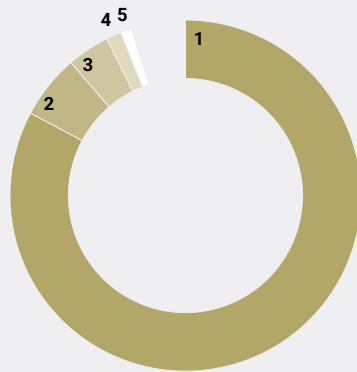
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,8	1,7
Totalrisk (%)	17,8	19,5
Tracking error	8,3	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,3	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Nordamerika	82,7
2 Sverige	5,9
3 Asien	3,9
4 Europa exkl. Sverige	1,4
5 Afrika	1,0
6 Likviditet	5,0

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Broman
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	13,08
Fondförmögenhet (mkr)	7 157
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 (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.

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.