

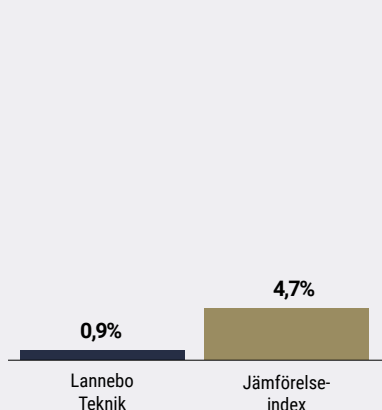
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport oktober 2021

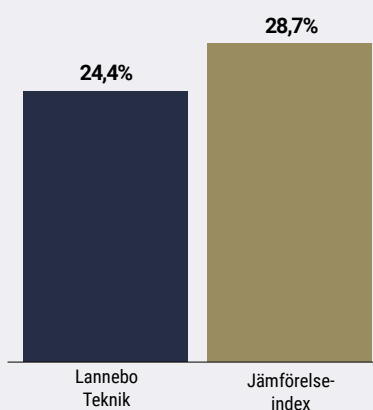
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021	Feb 2021	Mar 2021	Apr 2021	Maj 2021	Jun 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021	Okt 2021	Nov 2021	Dec 2021
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Nilke & Helen Groth

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik	Jämförelse-index
Oktober 2021	0,9	4,7
År 2021	24,4	28,7
3 år	103,6	111,8
5 år	179,6	220,0
10 år	704,0	744,4
Sedan start (000804)	72,7	214,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	30,4	28,7
2020 ¹	29,5	23,0
2019 ¹	40,6	50,8
2018 ¹	7,3	6,1
2017 ¹	16,3	24,2
2016 ¹	10,7	20,2

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Positiv men spretig rapportperiod

Blir Meta en revansch för Zuckerberg?

I oktober tog börserna igen en stor del av nedgången som vi såg under september. Återigen såg vi att de mindre bolagen utvecklades starkare än de större bolagen. Rapportperioden har präglat månaden och i skrivande stund har ungefär hälften av bolagen publicerat sina resultat för årets tredje kvartal. I det amerikanska indexet S&P 500 har 56 procent av bolagen rapporterat och drygt 80 procent av dessa har redovisat högre resultat än förväntat. Resultattillväxten i bolagen var hela 37 procent.

Samtidigt kan vi konstatera att det är en något spretig rapportperiod och allt är inte är positivt. Inflationen har tilltagit och trycker upp priser på insatsvaror, komponentbristen leder till lägre försäljning men också högre orderingång, samtidigt som färre event och resor fortfarande leder till lägre kostnader. Det blir också icke normala jämförelsetal från det stora pandemiåret, 2020, samt att det har varit stora valutarörelser. Dessa parametrar gör det svårt att hitta en normaliserad nivå framåt.

Samtidigt som rapportperioden hittills har varit något spretig fortsätter fondens största innehav att övertyga. Microsoft och Alphabet, som båda rapporterade sista veckan i oktober, var fondens två främsta positiva bidragsgivare. Det är imponerande att se hur ett av världens största bolag, Microsoft, kan fortsätta att leverera

Avkastning per månad

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

en omsättningstillväxt omkring 20 procent. Mest övertygande i bolagets rapport var molntjänsten Azure som växte över 50 procent. Vi ser Microsoft som optimalt positionerade i den acceleration i flytten till molnet som skedde under pandemin. Nu ser vi att det inte var någon tillfällig ökning i efterfrågan utan att företagen bygger upp en långsiktig IT-infrastruktur som klarar distansarbete. Där är Microsoft den starkaste leverantören tillsammans med Amazon och deras molntjänst, Amazon Web Services (AWS).

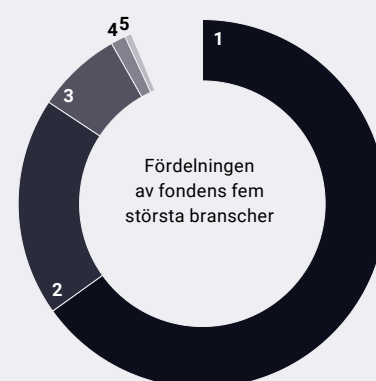
Även Alphabet levererade en stark rapport där affärsområdet Search återigen var den starkaste komponenten. Återgången till en fysisk värld efter covid gör att sökningar och annonsering ökar. Vi ser inte någon tendens att det skulle minska när vi går in i julhandeln. Dock var Youtube svagare än väntat vilket främst beror på de förändringar Apple har gjort i app-store och hanteringen av data. Vi såg samma negativa påverkan även på Snap som rapporterade veckan innan.

Apropå Snap måste vi nämna något om Facebook, eller Meta Platforms, som det noterade bolaget numera heter. Mark Zuckerberg slog nämligen på stora trumman och presenterade inte bara ett namnbyte i oktober utan även investeringar på 10 miljarder dollar i Metaverse, den VR-värld som Zuckerberg spår kommer bli nya internet. Kanske är det här ett försök att ta revansch för att Facebook var sent ute när internet flyttade till mobilen. Kanske är det helt rätt val att ta ledarpositionen in i Metaverse tillsammans med företagets 3 miljarder användare och sitt VR-bolag Oculus. För trots all negativ media och hot om regleringar visade Facebooks rapport att användarna inte lämnar bolagets tjänster och spenderar än mer tid på bolagets plattformar.

IBM levde tyvärr inte upp till våra eller marknadens förväntningar i sin kvartalsrapport. Främst beror det på att bolaget inte lyckas få upp omsättningstillväxten, vilket är en besvikelse efter år av transformation och förvärvet av RedHat. Bolaget är mycket väl positionerat inom starkt växande nischer såsom hybrida molntjänster, säkerhet, data och AI men tyngs fortsatt av gamla, ej växande, verksamheter. Det gjorde IBM till fondens största negativa bidragsgivare under oktober.

Under månaden valde vi att öka positionen i Sinch då aktien kommit ned bland annat efter att konkurrenten Twilio rapporterade sämre än förväntat. Vi har också tagit in ett nytt innehav i fonden, Zur Rose, som är verksam inom e-apotek i Europa. För att balansera risken i portföljen valde vi att ta hem lite vinst i några av de bolagen som utvecklats starkast senaste året, Palo Alto Networks, Microsoft och Salesforce. Alla tre fortsätter dock att vara betydande positioner i fonden.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	65,1
2.	Kommunikationstjänster	19,2
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,5
4.	Hälsovård	1,3
5.	Industrivaror och tjänster	0,6
6.	Finans	0,4
7.	Dagligvaror	0,2
Likviditet		5,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	8,9
Alphabet Class A	6,8
Apple	5,8
Amazon.com	5,5
Salesforce.com	4,5
Intuit	4,3
Palo Alto Networks	4,2
Adobe	4,0
Advanced Micro Devices	3,7
Sinch	3,6
Summa tio största innehav	51,3
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	36

Större förändringar under månaden

Köp

Sinch
Zur Rose
Autodesk

Försäljningar

Palo Alto Networks
Microsoft
Salesforce

Risk / avkastningsprofil

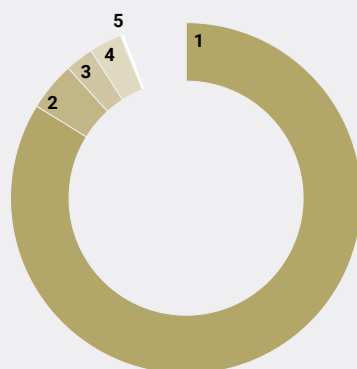
Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,7	1,6
Totalrisk (%)	16,4	17,3
Tracking error	7,9	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Nordamerika	83,7
2 Sverige	4,5
3 Asien	2,6
4 Europa exkl. Sverige	3,0
5 Afrika	0,4
6 Likviditet	5,7

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	16,27
Fondförmögenhet (mkr)	8 275
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

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)*

