

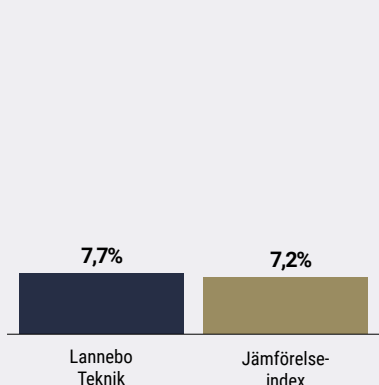
Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport november 2021

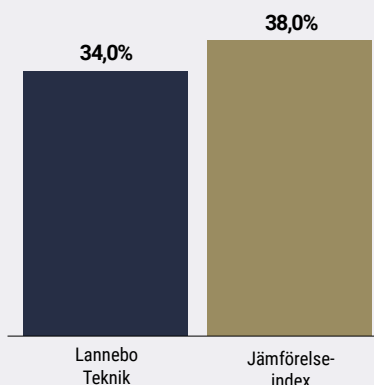
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
November 2021	7,7	7,2
År 2021	34,0	38,0
3 år	122,7	130,7
5 år	203,3	236,9
10 år	779,0	790,0
Sedan start (000804)	86,1	236,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	32,9	30,7
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.

Omikron bröt positiv börstrend

Metaverse gynnar hårdvarubolagen

En positiv rapportperiod gjorde att världsindex steg med 8 procent sedan botten i början av oktober och noterade en ny högsta nivå i början av november. Sen fick vi se stora rörelser, främst negativa, under resten av månaden med en ordentlig sänkning när den nya coronamutationen Omikron hamnade i fokus. Det fick världsindex att stänga ned 2,3 procent i november. Samtidigt såg vi den amerikanska dollarn stärkas med över 5 procent mot svenska kronan.

Det kraftigt ökande antalet coronafall i flera länder samt spridningen av Omikron har fått länder att återinföra restriktioner. Vi hör om företag i Europa som ställer in event och återigen inför distansarbete eller inför krav på munskydd på arbetsplatsen. Denna utveckling är självklart negativ för ekonomin. Samtidigt verkar inflationen bita sig kvar på nivåer långt över centralbankernas mål. Även företagen vittnar om fortsatt högre priser på insatsvaror. Den amerikanska centralbankschefen höll också ett tal i slutet av månaden där han indikerade att inflationen som vi ser inte är tillfällig och att man kan behöva dra tillbaka stimulanser och höja räntan snabbare än vad som tidigare kommunicerats. Det finns alltså starka externa krafter som påverkar aktier i olika riktningar och skapar volatilitet.

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	7,7	

Samtidigt har indexförändringar som skedde den sista november också stor påverkan på aktiekurser i takt med att indexförvaltning växt sig större. Det är lätt att tro att index är ett statistiskt facit men det finns en ägare av indexet som bestämmer hur det skall konstrueras och det kan över tid leda till svåröversedda konsekvenser. Bland annat så väger nu Apple, Microsoft och Nvidia nästan 40 procent i det teknologi-index som de flesta teknologi-ETF:er och indexfonder följer. MSCI som äger och tar betalt för att fonder ska få följa indexet diskuterar också om man ska flytta vissa bolag mellan sektorer. Det har skett tidigare när Facebook och Alphabet flyttades från teknologisektorn. Det kan vara bra att man ser över indexen men det skapar svårigheter i uppföljningen och påverkar marknadens prissättning.

Under november har hårdvarubolagen haft störst positiv påverkan på portföljen. Efterfrågan är fortsatt god och kvartalsrapporterna från halvledarbolagen överträffade förväntningarna. Det som dock påverkade bolagen mest positivt var fokuset på Metaverse (ett virtuellt Internet i 3D) där halvledarbolagen spelar en stor roll genom att leverera produkterna som tjänsterna skall drivas på. Det här gjorde att AMD, Nvidia och Microchip Technology var tre av fondens främsta positiva bidragsgivare.

Svenska Sinch var det bolaget som bidrog mest negativt efter att bolaget rapporterat att bruttoresultatets tillväxt var lägre än vad marknaden väntade sig. Vi har följt bolaget länge och vet att bruttomarginalen kan fluktuera mellan kvartalen beroende på geografisk fördelning men även till följd av prisförändringar, som under senaste kvartalet. Vi såg också att Ericsson förvärvade en mindre konkurrent till Sinch, Vonage. Ett företag som vi hört har varit till salu under en längre tid och som många tackat nej till att förvärva. Vi ser inte förvärvet som ett större hot mot Sinch. En intressant anekdot är att Sinch, eller CLX/Symsoft som det då hette, faktiskt hade starka band till Ericsson när det grundades. I slutet av november ökade Sinch största ägare Neqst samt flera grundare sitt ägande i bolaget. Vi valde också att öka positionen i Sinch i samband med att aktien handlade svagt efter rapporten.

Vi fortsatte också att öka innehavet i e-apoteksbolaget Zur Rose som är ett relativt nytt innehav. Zur Rose har, likt Apotea i Sverige, en stark position i den underpenetrerade marknaden för e-handel inom apoteksvaror i Europa.

Vi har även ökat positionen i Autodesk då vi anser att marknaden straffade aktien för hårt efter bolagets kvartalsrapport. För att balansera risken i portföljen valde vi att ta hem vinst i några av de bolagen som utvecklats starkast senaste tiden, AMD, Intuit och Nvidia. Alla tre fortsätter att vara betydande positioner i fonden.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	64,7
2.	Kommunikationstjänster	18,1
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,9
4.	Hälsovård	1,1
5.	Industrivaror och tjänster	0,5
6.	Finans	0,4
7.	Dagligvaror	0,7
Likviditet		6,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	8,9
Alphabet Class A	6,6
Apple	6,4
Amazon.com	5,8
Palo Alto Networks	4,5
Advanced Micro Devices	4,1
Adobe	4,1
Intuit	4,0
Salesforce.com	4,0
MicroChip Technology	3,9
Summa tio största innehav	52,2
Likviditet	6,7
Totalt antal innehav	37

Större förändringar under månaden

Köp

Zur Rose
Sinch
Autodesk

Försäljningar

AMD
Intuit
Nvidia

Risk / avkastningsprofil

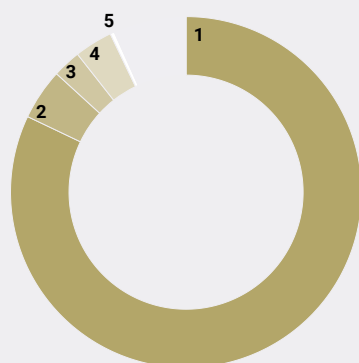
Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,8	1,6
Totalrisk (%)	16,8	17,6
Tracking error	7,9	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,5	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	0,2	

Geografisk fördelning



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

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	17,53
Fondförmögenhet (mkr)	8 935
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)*

