

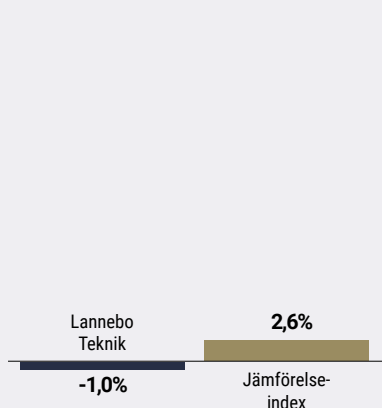
# Lannebo Teknik

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport december 2021

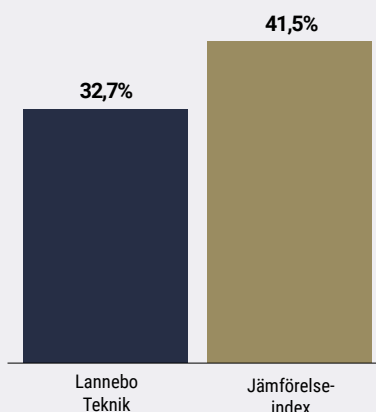
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
December 2021	-1,0	2,6
År 2021	32,7	41,5
3 år	139,1	162,7
5 år	201,9	246,5
10 år	753,6	813,9
Sedan start (000804)	84,3	245,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	31,1	32,1
2020 <sup>1</sup>	29,5	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,6	50,8
2018 <sup>1</sup>	7,3	6,1
2017 <sup>1</sup>	16,3	24,2
2016 <sup>1</sup>	10,7	20,2

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Rekordnivåer trots volatil period

Ökade i Sinch på lägsta nivån sedan 2020

Årets sista månad blev allt annat än lugn efter att coronavarianten omikron fortsatte att spridas i flera länder. Det har lett till nya restriktioner och nedstängningar samtidigt som det rapporteras att symtomen verkar vara lindriga hos vaccinerade. Data visar på att en tredje dos av befintliga vaccin som omarbetats kan ge gott skydd även mot den nya varianten. Det finns indikationer på att det kan rullas ut i början av 2022.

Inflationen fortsätter också att vara ett orosmoln för marknaden och vi har sett rekordnivåer under december där exempelvis USA visade den högsta inflationssiffran sedan år 1982 på 6,8 procent. Det har fått den amerikanska centralbanken att planera en snabb minskning av obligationsköpen och att kommunicera en höjning av räntan i mitten av 2022. I sin tur har det lett till att förväntningarna på antalet räntehöjningar ökat och att räntan väntas gå från nära noll idag till 2 procent 2024. Detta tillsammans med osäkerheten kring omikron har skapat en volatil marknad under december men också ett världsindex som nådde en ny toppnivå i slutet av månaden.

## 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	-1,0

I fonden har vi sett att de något mer stabila bolagen med lägre tillväxt gått bäst i december medan några av mjukvarubolagen med högre tillväxt haft det tyngre. Vi har också sett att amerikanska dollarn stabiliserat sig på en hög nivå mot svenska kronan och var svagt upp i december.

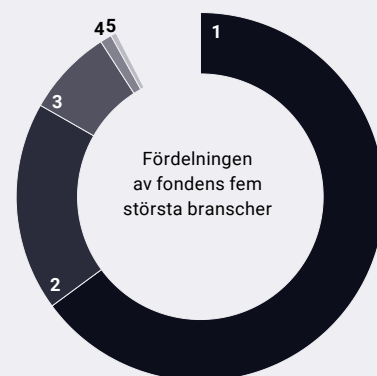
Apple var den största positiva bidragsgivaren i fonden efter att aktien handlats upp när investerare premierar bolag som anses vara av högre kvalitet och samtidigt visat tillväxt historiskt. Apple handlades nära rekordnivån på 3 000 miljoner dollar i börsvärde. Mastercard som också anses vara ett kvalitetsbolag var fondens näst största positiva bidragsgivare och även här beror det till stor del på att investerare letar stabila, större kvalitetsbolag. Vi såg även att en stark julhandel påverkade Mastercard positivt. Mastercard handlades på attraktiva nivåer efter en svagare utveckling tidigare under året vilket lockade nya investerare.

Mjukvarubolagen Adobe och Salesforce var de innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning i december. Det beror främst på det skiftet i marknaden som nämns ovan, när tillväxtbolag och mjukvarubolag säljs av till förmån för mer stabila kvalitetsbolag. Vi såg också att Adobe kom med en prognos för 2022 som var svagare än marknaden förväntat sig. Det kom dock efter att bolaget överträffat förväntningarna under 2021.

De relativt nya innehaven inom e-apotek, Zur Rose och Shop Apotheke, hade också en svag utveckling under december. Den huvudsakliga förklaringen var att kraven på tyska e-recept, som skulle implementeras nu vid årsskiftet, skjuts på framtiden. Införandet av obligatoriskt krav på e-recept är en viktig drivare för digitaliseringen av apotek och e-apotekens tillväxtpotentialer. Anledning till att kravet flyttas är en brist på teknisk kapacitet för att introducera e-recept på nationell basis. Enligt Zur Rose väntar sig bolaget en gradvis implementering och att ett krav kommer att införas vid ett datum längre fram. Bolaget har trots det inte ändrat sina medellånga mål, utan menar på att det här beslutet endast har en kortsiktig påverkan. Vår övertygelse är också att apoteksmarknaden i Europa kommer att genomgå en digitaliseringsresa och införandet av e-recept har i föregångsländer då visat sig vara en katalysator. Vi var medvetna om risken att beslutet skulle kunna skjutas på framtiden och innehavet har därför givits en mindre vikt i fonden. Det är olyckligt att kravet på e-recept skjuts på framtiden men det har inte ändrat vår långsiktiga vy på bolaget och vi ökade positionen i Zur Rose under perioden. Inom temat Hälsa ökade vi även innehavet i Veeva Systems som bland annat effektiviserar processen för att ta fram nya läkemedel och vaccin.

Fonden köpte också mer i Autodesk för att fortsatt ha en god exponeringen mot automation inom industri och bygg. Vi ökade också innehavet i Sinch efter att aktien handlats ner till nivåer runt 100 kronor, den lägsta nivån sedan 2020. För att balansera risken i portföljen valde vi att ta hem vinst i några av de bolagen som utvecklats starkast senaste tiden, Nvidia och Palo Alto som trots det fortsätter att vara betydande positioner i fonden. Vi har också tagit ner vikten i Apple efter en stark utveckling under perioden.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	63,6
2.	Kommunikationstjänster	18,6
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,5
4.	Hälsovård	1,7
5.	Dagligvaror	0,8
6.	Finans	0,7
7.	Industrivaror och tjänster	0,5
Likviditet		6,6

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Microsoft	9,0
Alphabet Class A	6,7
Amazon.com	5,7
Apple	5,7
Palo Alto Networks	4,3
MicroChip Technology	4,0
Intuit	3,9
Advanced Micro Devices	3,8
Salesforce.com	3,5
Adobe	3,5
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>50,2</b>
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	36

## Större förändringar under månaden

### Köp

Autodesk  
Veeva Systems  
Zur Rose

### Försäljningar

Apple  
Nvidia  
Palo Alto Networks

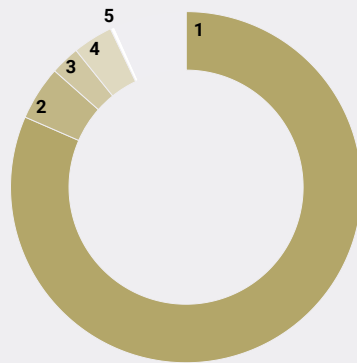
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,7	1,7
Totalrisk (%)	17,0	17,5
Tracking error	8,3	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,3	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,1	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Nordamerika	81,7
2 Sverige	5,0
3 Asien	2,7
4 Europa exkl. Sverige	3,7
5 Afrika	0,4
6 Likviditet	6,6

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>17,36</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>8 912</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5563-4638</b>
ISIN	<b>SE0000740672</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp	<b>100 kr</b>
PPM-nr	<b>771030</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
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](http://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)*

