

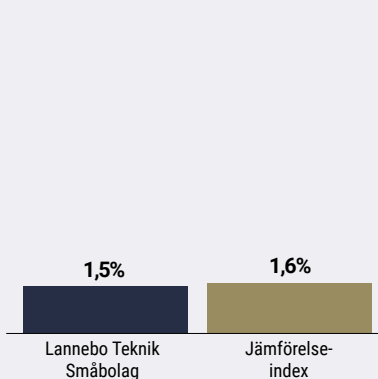
Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport mars 2021

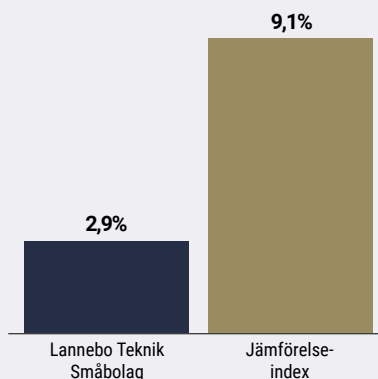
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 Broman

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelseindex
Mars 2021	1,5	1,6
År 2021	2,9	9,1
Sedan start (191107)	53,6	39,5
2020 ¹	42,2	24,3

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Rotation tyngde tekniksektorn på börsen

Deltog i börsnoteringen av EcoOnline.

Teknik- och tillväxtaktier har fortsatt att tyngas av ökad ränte- och inflationsoro, samtidigt som lägre värderade värdebolag har gynnats under mars. Vår investeringsfilosofi bygger på att vi inte investerar i bolag med de allra högsta värderingarna, dels för att undvika värderingsrisken, dels för att undvika bolag av förhoppningskaraktär. Det bidrar till att våra teknikfonder har goda förutsättningar att stå sig relativt väl i denna typ av marknad. I övrigt har det intensiva börsnoteringsklimatet fortsatt och vi spenderar en hel del tid på att förstå nya bolag som är på väg till börsen.

På det temat har vi under månaden varit med i börsnoteringen av det norska bolaget EcoOnline som utvecklar ett molnbaserat verktyg för kemikaliehantering hos företag. Mjukvaran syftar till att göra dokumentation effektivare, enklare och digital, samtidigt som arbetsplatsen för de anställda blir säkrare. Den nya investeringen går under temat Hållbarhet, som är ett av fondens fokusområden. EcoOnline omsätter ungefär 350 miljoner norska kronor och majoriteten av intäkterna kommer från Norden och Storbritannien. Den årliga organiska tillväxten är god och har uppgått till drygt 30 procent de senaste åren. Nu ska bolaget fortsätta sin expansion och investera i försäljningsstyrka, men bolaget har även för avsikt att

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,5	0,9	1,5			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

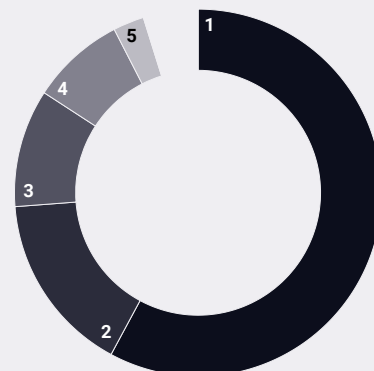
växa genom förvärv. Vi räknar med att rörelsemarginalen kommer att vara under press den närmsta tiden på grund av de investeringar i tillväxt som nu genomförs. År 2025 har bolaget som målsättning att ha en rösemarginal före av- och nedskrivningar på över 30 procent. Vi gillar bolagets position och tycker att de ligger helt rätt i tiden för den expansionsresa som de avser att göra. Vi tror att ledningen har goda möjligheter att exekvera på den lagda strategin.

Bäst aktieutveckling och bidrag till fonden under mars stod svenska Nepa för med en uppgång på 47 procent. Bolaget utvecklar mjukvara för att analysera kundbeteenden och gynnas under förändringstider. Nepa har haft stora operationella utmaningar under en längre tid men publicerade en stark kvartalsrapport och visade att man lyckats vända bolaget till vinst. Även om bolaget står inför ett fortsatt omställningsarbete, har de nu bevisat att utvecklingen går åt rätt håll och framtidsutsikterna ser goda ut.

Efter en stark aktieutveckling under årets inledning, blev det schweiziska e-apoteksbolaget, Zur Rose, fondens mest negativa bidragsgivare under månaden. Aktien har gått starkt den senaste tiden och förväntningarna hade kommit upp inför kvartalsrapporten. Lönsamhetsnivån levde inte helt upp till de högt ställda förväntningarna, vilket delvis var en förklaring till att aktien var ned med 17 procent i mars. Vi tycker att värderingen är attraktiv givet bolagets tillväxt- och lönsamhetspotential. Digitalisering av apotekshandeln i kombination med regleringar i de marknader som Zur Rose är verksamma i kommer att öka efterfrågan på bolagets produkter och tjänster. I och med bolagets senaste två förvärv stärkte bolaget sin position som tydlig marknadsledare inom e-apotek i Europa, med en marknadsandel på drygt 40 procent. Vi såg nedgången i aktien som ett läge att öka fondens innehav något på en attraktivare nivå.

Modern Times Group genomförde en riktad nyemission om 1,1 miljarder kronor i samband med att de annonserade förvärvet av den Nya Zeeland-baserade spelutvecklaren Ninja Kiwi. Förvärvet var i linje med bolagets strategi att bygga en diversifierad spelvertikal. Vi var med i emissionen och ökade därmed vår vikt i innehavet. Vi anser att bolagets exponering mot e-sport är attraktiv, samtidigt som de satsar på innehållet i sin spelportfölj.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	55,2
2.	Hälsovård	15,2
3.	Industrivaror och tjänster	9,9
4.	Kommunikationstjänster	7,9
5.	Dagligvaror	2,6
6.	Finans	2,4
7.	Energi	1,2
8.	Sällanköpsvaror och tjänster	1,0
	Likviditet	4,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Upland Software	4,0
Sinch	3,6
Ping Identity Holding	3,2
Viavi Solutions	3,1
Addnode B	2,9
BTS Group B	2,9
Karnov Group	2,7
Zur Rose	2,6
Descartes Systems Group	2,6
Revenio Group	2,5
Summa tio största innehav	30,1
Likviditet	4,6
Totalt antal innehav	54

Större förändringar under månaden

Köp

EcoOnline
Modern Times Group

Försäljningar

Omniceil
Team17 Group

Risk / avkastningsprofil

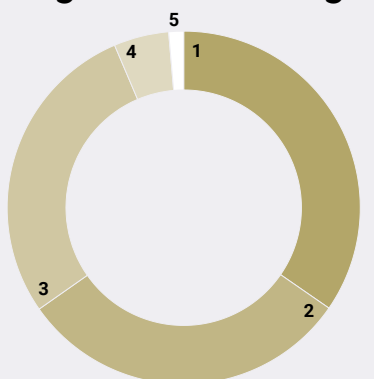
Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk (%)	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Informationskvot	N/A	
Alfa	N/A	
Beta	N/A	
Omsättnings- hastighet, ggr (201231)	N/A	

Fonden har för kort historik för att det ska vara möjligt att beräkna ovanstående nyckeltal.

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	33,0
2 Länder i Europa under 7%	29,2
3 USA	27,0
4 Kanada	4,8
5 Nya Zeeland	1,3
6 Likviditet	4,6

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Broman
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	153,57
Fondförmögenhet (mkr)	1 124
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5393-8932
ISIN	SE0013236049
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investerings- belopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finans- inspektionen
LEI-kod: 549300M9YG743U6ONZ47	

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 teknikdrivna tillväxtbolag.
- Ser teknisk utveckling som en positiv kraft för en mer hållbar värld.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i aktier i små och medelstora börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Fonden har globala placeringsmöjligheter och förvaltarna investerar i intressanta bolag oberoende av geografisk hemvist. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 6,5 miljarder US dollar eller motsvarande i annan valuta. Storleksgränsen justeras årligen utifrån utvecklingen för fondens jämförelseindex.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är MSCI World Small Cap Information Technology 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.