

Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport november 2021

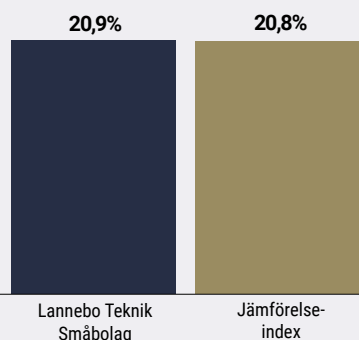
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Omikron fick börsen att vackla Deltog i emission från VNV Global

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

	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
November 2021	-0,4	1,3
År 2021	20,9	20,8
Sedan start (191107)	80,5	54,4
2020 ¹	42,2	24,3

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

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

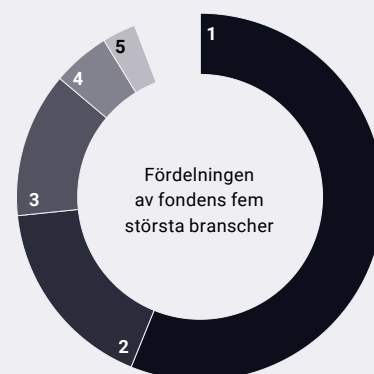
Ett av fondens amerikanska innehav, New Relic, blev fondens största positiva bidragsvinnare med en kursuppgång på 37 procent. Bolagets mjukvara används bland annat av utvecklare för att observera realtidsdata på olika applikationer inom ett företag, vilket i förlängningen används till att identifiera och hantera problem som uppstår. New Relic har haft ett par utmanande år med att flytta sina affärer till molnet. Transformationen har tagit tid och varit kostsam, vilket har tyngt aktiekursen. Nu börjar det stora arbetet bli klart och närmare 80 procent av affären är flyttad. Den senaste kvartalsrapporten som publicerades under månaden visade inte bara ett resultat som överträffade marknadens förväntningar, utan prognoserna för 2022 skruvades upp och överraskade positivt. I samband med rapporten sade vd:n som tillträdde i början av året att detta kvartal markerar färdigställandet av transformationen och ett nytt kapitel av tillväxt inleds. New Relic har varit ett innehav sedan fonden startades för två år sedan, vilket betyder att vi har följt bolaget under omställningsperioden. Det har tagit längre tid än vad vi från början hade räknat med, så långs vägen har vi utvärderat utvecklingen särskilt noga men landat i att investeringen fortsatt är attraktiv.

Fondens mest negativa bidragsgivare under månaden var amerikanska Upland Software, vilket till stor del kan förklaras av att bolaget kom med en kvartalsrapport som inte levde upp till förväntningarna. Framförallt bottnade besvikelsen i en lägre försäljning som berodde på för få nya kunder och en lägre aktivitet från befintliga kunder. Bolaget har svikit marknaden under de senaste kvartalen, vilket förstärkte det negativa sentimentet kring aktien i samband med rapporten. Aktien var ned med hela 41 procent i november. Samtidigt fortsätter efterfrågan på affärssystem att vara stark och Upland har nyligen investerat i marknad och säljresurser som nu måste bevisa sig innan marknaden återfår förtroendet för bolaget.

Under månaden var vår största investering i det svenska befintliga innehavet, VNV Global, som huvudsakligen investerar i onoterade bolag. Bolaget genomförde en riktad nyemission och tog in närmare 1,2 miljarder kronor under månaden. Lannebo Teknik Småbolag deltog i emission och ökade därigenom sin position. Avsikten är att använda pengarna till att investera i både befintliga portföljbolag samt till nya potentiella investeringsmöjligheter. Vårt förtroende för bolagets ledning är stort och vi är positiva till att VNV Global fortsättningsvis kommer att göra attraktiva investeringar. För fonden tror vi att det är attraktivt att få exponering mot de områden VNV Global investerar inom.

Vi har sålt hela fondens innehav i det finska datorspelbolaget, Remedy. Vi har sedan slutet av 2020 dragit ned exponeringen mot datorspel generellt. Tidigare i höstas sålde vi till exempel hela fondens sista innehav i Embracer. Datorspelbranschen har på sistone präglats av uppskjutna spel och förseningar. Distansarbete tror vi är en stor förklaringsfaktor, vilket har hämmat kreativiteten men även gjort det mer komplext att få ihop en slutprodukt. Vi har i stället valt att ta hem vinst från den sektorn och investera i andra intressanta områden där vi ser en större uppsida just nu.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	53,1
2.	Hälsovård	16,3
3.	Industrivaror och tjänster	12,1
4.	Kommunikationstjänster	4,8
5.	Dagligvaror	2,8
6.	Finans	3,1
7.	Sällanköpsvaror och tjänster	1,6
8.	Energi	0,8
Likviditet		5,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	3,9
Addnode B	3,3
Omnicell	3,2
VNV Global	3,1
Revenio Group	2,9
Ping Identity Holding	2,9
Zur Rose	2,8
Biotage	2,8
Karnov Group	2,7
Mimecast	2,7
Summa tio största innehav	30,3
Likviditet	5,3
Totalt antal innehav	51

Större förändringar under månaden

Köp

VNV Global
 Volue
 Upland Software

Försäljningar

Remedy Entertainment
 Bico Group
 CTEK

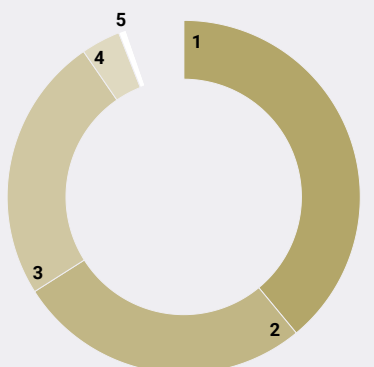
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,6	1,1
Totalrisk (%)	19,1	19,8
Tracking error	11,8	
Informationskvot	0,9	
Alfa	1,1	
Beta	0,8	
Omsättnings- hastighet, ggr (210630)	0,3	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	39,0
2 USA	27,0
3 Länder i Europa under 8%	24,4
4 Kanada	3,6
5 Nya Zeeland	0,7
6 Likviditet	5,3

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	180,46
Fondförmögenhet (mkr)	1 298
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

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 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.

** 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)*



Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5



Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222



Epost: info@lannebo.se
Hemsida: lannebo.se
Orgnr: 556584-7042

LANNEBO