

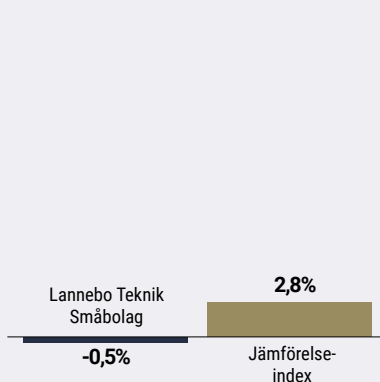
Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport december 2021

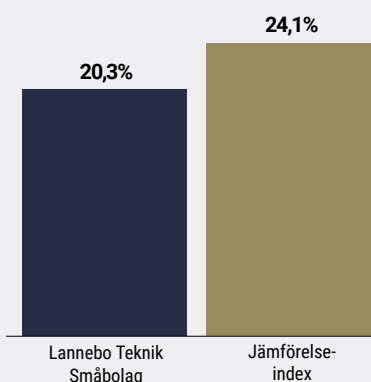
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
December 2021	-0,5	2,8
År 2021	20,3	24,1
Sedan start (191107)	79,5	58,7
2020 ¹	42,2	24,3

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Virusoro och inflationsoro

Karnov gör förvärv och expanderar i Europa

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.

Karnov blev fondens största positiva bidragsgivare till följd av att bolaget annonserade förvärv i Spanien och Frankrike. Genom förvärven expanderar Karnov sin verksamhet geografiskt och

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	-0,5

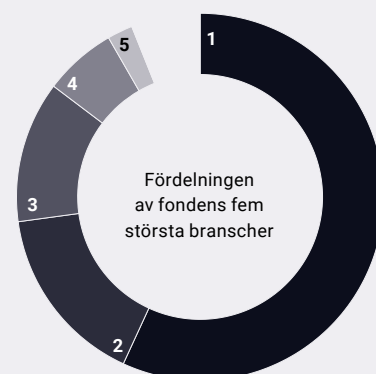
transformeras från att vara en av de ledande aktörerna för juridisk information i Norden till en stark europeisk aktör. Den adresserbara marknaden ökar samtidigt som bolaget skapar en plattform för fortsatta förvärv och internationell expansion. Dessutom stärks kunderbudandet och förvärven väntas ge synergier. De förvärvade enheterna har i dag en högre andel fysisk försäljning än vad Karnov har, så det finns en potential för Karnov att genom digitalisering av de förvärvade produkterna, öka andelen försäljning online och således marginalen.

Det schweiziska innehavet Zur Rose bidrog mest negativt till fondens utveckling under månaden. Den huvudsakliga förklaringen var att kraven på e-recept i den viktiga tyska marknaden 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 framfart. Anledning till framflyttandet är 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 inte ändrat sina medellånga mål, utan menar att detta har en kortsiktig påverkan. Vår övertygelse är också att apoteksmarknaden i Europa ska genomgå en digitaliseringsresa och införandet av krav på e-recept har i föregångsländer visat sig vara en katalysator. Vi har varit medvetna om risken att detta krav skulle kunna skjutas på framtiden och det har reflekterats i den vikt som innehavet har i portföljen. Det är olyckligt att kravet på e-recept skjuts på framtiden, men vi är övertygade om riktningen som e-apoteksmarknaden tar och Zur Roses starka marknadsposition. Vår långsiktiga vy på bolaget har således inte ändrats av denna nyhet. Vi får dock räkna med att det tar längre tid än vad vi från början hade räknat med.

Vi har investerat i ett nytt innehav i fonden, brittiska Keywords Studios, som bedriver en konsultverksamhet mot datorspelesbranschen. Datorspelesutvecklare lägger ibland ut vissa delar i sina utvecklingsprojekt till bolag som Keyword Studios. Det kan till exempel gälla kvalitetskontroll, eller text och ljud. Vi har tidigare under året minskat fondens exponering mot datorspelesutvecklare på grund av uppskjutna spelsläpp och höga värderingar på sina håll. För att ändå ha exponering mot branschen, men med lägre risk, har vi valt att investera i Keywords Studios. Bolaget har haft en tvåsiffrig omsättningstillväxt de senaste åren och rörelsemarginalen (före avskrivningar och nedskrivningar) har rört sig mot 20 procent. Vi ser att outsourcingtrenden fortsätter och vår bedömning är att Keyword Studios, som en välrenommerad aktör, kommer fortsätta gynnas av den trenden.

Under månaden sålde fonden sitt innehav i amerikanska Cognyte Software, som är verksamma inom digital säkerhet och tillhandahåller verktyg för att analysera stora datamängder för att identifiera och förhindra säkerhetsintrång. Sedan bolaget knoppades av från Verint Systems har de inte levt upp till marknadsförväntningar och i slutet av 2021 kom nyheter om att företagets mjukvara använts av icke demokratiska stater för att kartlägga journalister och politiker. Fonden hade en mindre position i Cognyte och valde att sälja hela innehavet.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	53,4
2.	Hälsovård	15,0
3.	Industrivaror och tjänster	11,7
4.	Kommunikationstjänster	6,0
5.	Finans	3,1
6.	Dagligvaror	2,1
7.	Sällanköpsvaror och tjänster	1,7
8.	Energi	0,9
Likviditet		6,2

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	3,9
Karnov Group	3,7
Addnode B	3,6
Viavi Solutions	3,2
VNV Global	3,1
Revenio Group	3,0
Ping Identity Holding	2,8
Mimecast	2,7
Knowit	2,7
Omnicell	2,6
Summa tio största innehav	31,2
Likviditet	6,2
Totalt antal innehav	52

Större förändringar under månaden

Köp

Keywords Studios
Knowit
Alfen Beheer

Försäljningar

Cognyte Software
Omnicell
CTT Systems

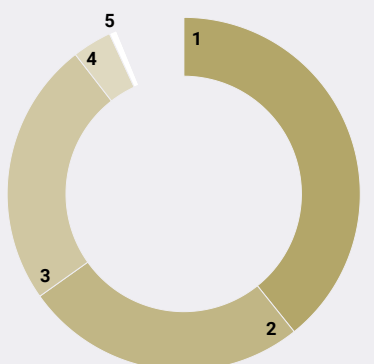
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,5	1,2
Totalrisk (%)	19,2	19,7
Tracking error	11,9	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,8	
Beta	0,8	
Omsättnings- hastighet, ggr (210630)	0,3	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	39,2
2 USA	25,9
3 Länder i Europa under 8%	24,3
4 Kanada	3,6
5 Nya Zeeland	0,7
6 Likviditet	6,2

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	179,53
Fondförmögenhet (mkr)	1 256
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 följdskadador (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