

Lannebo Teknik Småbolag

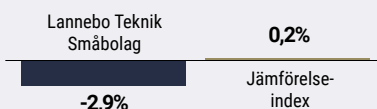
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport februari 2022

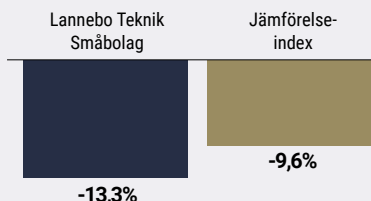
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022	Feb 2022	Mar 2022	Apr 2022	Maj 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Okt 2022	Nov 2022	Dec 2022
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Nilke & Helen Groth

Nedgångar på världens börser

Digitala säkerhetsbolag står sig starka i en osäker omvärld

I slutet av februari fick vi se det absolut värsta tänkbara scenariot utspela sig i Ukraina, då Putin valde att invadera och starta ett fullskaligt krig, vilket har rubbat den europeiska säkerhetsordningen. Främst är det givetvis en humanitär kris och våra tankar går till det ukrainska folket och alla som drabbas av kriget. Osäkerheten kring utvecklingen är så klart stor vilket skapar en mycket volatil aktiemarknad globalt. Det kommer också ta tid att förstå vidden av hur företagen påverkas både av kriget och av de omfattande sanktioner som införts av västvärlden. Som förvaltare av en global teknikfond har vi fokuserat på att ha kassaberedskap i fonderna för att parera volatiliteten, samtidigt som vi har försökt att köpa i innehav där värderingarna kommit ned till mer attraktiva nivåer. I en skakig marknad känns det extra tryggt att luta sig mot vår investeringsfilosofi, som grundar sig i långsiktiga investeringar i lönsamma bolag med bra kvalitet.

Nästan alla fondens innehav har rapporterat sina bokslut och det är glädjande att se att en stor del har redovisat högre omsättning och vinst än föregående år och utvecklas i en positiv riktning. I många fall är omsättningstillväxten organisk, men den har på flera håll även drivits av förvärv. De bolag vars kvartalsrapporter inte har levt upp till marknadens förväntningar har ofta sett stora nedgångar som följd. Ett exempel på det var fondens svenska innehav, Sinch,

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Februari 2022	-2,9	0,2
År 2022	-13,3	-9,6
Sedan start (191107)	55,7	43,5
2021 ¹	19,9	24,1
2020 ¹	42,2	24,3

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-10,7	-2,9	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

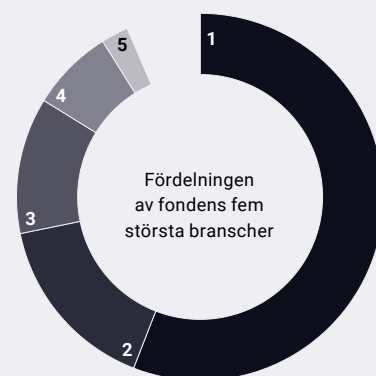
som i sin kvartalsrapport visade ett pressat bruttoresultat, något som varit ett orosmoln under det senaste halvåret. Orsakerna bakom det pressade resultatet är dels att operatörerna höjt priserna, samtidigt som Sinch inte höjt priserna gentemot sina kunder. Dessutom kantades rapporten av höga integrationskostnader av förvärv. Vi har varit ägare i bolaget länge och försöker löpande förstå dynamiken i bolagets utveckling. Sinch är en global ledare tillsammans med ett fåtal stora konkurrenter på en marknad med hög tillväxt. Vi tror dels på konsolidering från dessa stora aktörer och att Sinch fortsatt kommer vara världsledande om ett antal år. Under den senaste tidens nedgång har vi köpt aktier, då vi ser goda förutsättningar att bolaget utvecklas väl på lång sikt.

Ytterligare ett innehav som haft det tufft den senaste tiden är det schweiziska e-apoteksbolaget Zur Rose. Kraven på e-recept i den viktiga tyska marknaden som skulle implementeras vid det senaste årsskiftet skjuts fram på obestämd tid. Införandet av obligatoriskt krav på e-recept är en viktig drivare för e-apotekens framfart. Anledning till framflyttandet är brist på teknisk kapacitet för att introducera e-recept på nationell basis. Vi har varit medvetna om risken att detta krav skulle kunna skjutas på framtiden. Vi har underskattat omfattningen av den tekniska kapaciteten som krävs för att fullt ut implementera e-recept, men vi är övertygade om att det kommer att ske, även om tidpunkten nu ligger längre fram i tiden än vad vi hade förväntat oss.

De innehav som har gått starkast under månaden är bolag som utvecklar digitala säkerhetslösningar. Givet den senaste tidens utveckling i världen så väntas efterfrågan inom säkerhet öka, då företag vill stärka sitt skydd mot potentiella digitala intrång. Fonden har ett antal amerikanska och kanadensiska innehav på temat vars aktier har gått upp tvåsiffrigt under februari; Mandiant, CyberArk Software, Absolute Software och Varonis Systems. Även Ping Identity Holdings som är ett av fondens största innehav har utvecklats starkt den senaste tiden.

I denna skakiga marknad har vi fokuserat på kassan, dels för att parera volatiliteten, dels för att kunna agera på lägen som dyker upp. Ett par av fondens innehav har haft bud på sig, vilka därmed har stått emot den senaste tidens nedgång på aktiemarknaden. Dessa innehav är svenska Veoneer och amerikanska Mimecast. Under månaden valde vi dock att sälja hela fondens innehav i Veoneer, för att öka kassan och köpa bolag vars aktier har kommit ned till attraktiva nivåer. Vi har även minskat fondens vikt i Mimecast av samma anledning. I stället har vi bland annat köpt Sinch och ökat fondens vikt i den finska IT-konsulten GoFore. Det är tydligt att digitaliseringens framfart tvingar fram IT-investeringar i företag, vilket är ett gynnsamt klimat för IT-konsulter. Här har även värderingarna varit på relativt attraktiva nivåer, varför vi valt att öka fondens positioner.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	55,9
2.	Hälsovård	15,9
3.	Industrivaror & Tjänster	12,0
4.	Kommunikationstjänster	7,3
5.	Finans	2,4
6.	Dagligvaror	2,0
7.	Energi	0,8
Likviditet		3,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	4,4
Karnov Group	3,8
Ping Identity Holding	3,5
Addnode B	3,2
Revenio Group	3,1
Viavi Solutions	3,1
SPS Commerce	3,0
Knowit	3,0
CyberArk Software Ltd	2,9
Learning Technologies	2,6
Summa tio största innehav	32,5
Likviditet	3,7
Totalt antal innehav	51

Större förändringar under månaden

Köp

Vitrolife
Sinch
Gofore

Försäljningar

Veoneer
Mimecast
Addnode

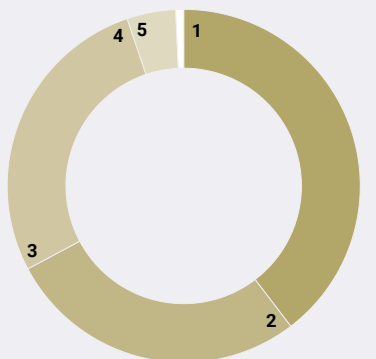
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,1	1,1
Totalrisk (%)	20,8	20,2
Tracking error	12,1	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,4	
Beta	0,9	
Omsättnings- hastighet, ggr (211231)	0,3	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	38,2
2 USA	26,6
3 Länder i Europa under 8%	26,6
4 Kanada	4,3
5 Nya Zeeland	0,7
6 Likviditet	3,7

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	155,68
Fondförmögenhet (mkr)	1 003
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5393-8932
ISIN	SE0013236049
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investerings- belopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finans- inspektionen
LEI-kod: 549300M9YG743U60NZ47	

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