

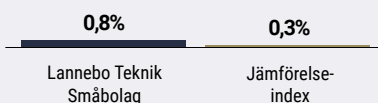
Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport mars 2022

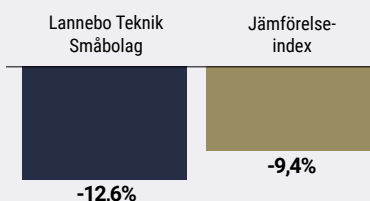
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Digitala säkerhetsbolag ser ökad efterfrågan WithSecure och Vitrolife nya innehav i fonden

Den humanitära katastrofen på grund av kriget i Ukraina fortsätter och vi får dagligen se fasansfulla bilder kablats ut. Kriget påverkar såklart både världspolitiken, ekonomin och aktiemarknaden. Det spär på den höga inflationen. Främst har det direkt påverkat priserna på råvaror som olja, vete, majs och vegetabilisk olja. Dessutom störs den, efter covid, redan ansträngda globala logistikkedjan vilket förvärrar komponentbristen och skapar längre ledtider. Den direkta påverkan på bolagen i fonden är dock marginell främst då den geografiska exponeringen mot inblandade områden är låg både när det gäller försäljning och verksamhet i övrigt. Det är dock svårt att förutse indirekta konsekvenser även om Ryssland och Ukraina endast utgör cirka 2,5 procent av global BNP.

Lönsamma bolag med lägre värderingsrisk har klarat sig bättre än icke lönsamma bolag med högre värdering. Det känns då tryggt att luta sig mot vår investeringsfilosofi som bygger på just lönsamma teknikdrivna tillväxtbolag med lägre värderingsrisk. Över tid så är vi övertygade om att den strategin kommer att generera god avkastning.

Ett av fondens största innehav, amerikanska Ping Identity Holding, som är verksamma inom digitala säkerhetslösningar bidrog mest positivt till utvecklingen och var den aktie som gick upp mest under månaden. Bolag som utvecklar digitala säkerhetslösningar

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Mars 2022	0,8	0,3
År 2022	-12,6	-9,4
Sedan start (191107)	57,0	43,8
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	0,8	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

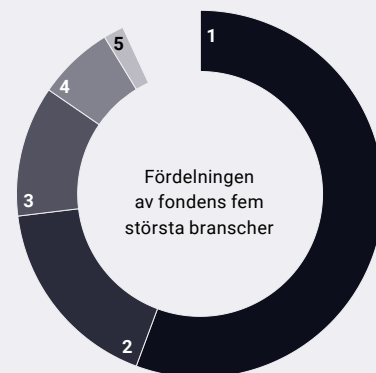
har sett en ökad efterfrågan på sina produkter och tjänster sedan pandemins inledning, men efterfrågan ser ut att ha accelererat ytterligare efter Rysslands invasion av Ukraina och de hot om digital krigsföring som har skett i samband med det. Bolag och samhällen är mer sårbara och utsatta med kritiskt digital infrastruktur som byggts upp under en relativt kort period. Ökande efterfrågan har reflekterats i bolagens aktiekurser den senaste tiden. Vi har en bred exponering mot digitala säkerhetsbolag i fonden. Under månaden valde vi att på marginalen sälja aktier i Ping Identity Holding för att ta hem vinst och för att behålla önskad portföljvikt.

På det temat passade fonden på att investera i WithSecure (före detta F-Secure) i samband med en riktad emission och det blev därmed ett nytt innehav. WithSecure utvecklar digitala säkerhetslösningar till både företag och privatpersoner och har sitt säte i Finland, men försäljningen är global. Bolaget planerar att dela upp verksamheten i två, där ena benet fokuserar på privatmarknaden och det andra benet fokuserar på företagsmarknaden. Detta för att synliggöra de olika divisionerna och få ett tydligare kundfokus. Den privata sidan har en låg ensiffrig omsättningstillväxt med god lönsamhet, medan företagsdivisionen har en högre tillväxt och har som mål att fördubbla omsättningen till 2025. Företagsdivisionen investerar i tillväxt och är i dagsläget inte lönsamma, men har som mål att vara det 2023, samt att 2025 nå en rörelsemarginal (före avskrivningar och nedskrivningar) på 20 procent. Vi tror att bolaget har goda förutsättningar för att nå sina finansiella mål och vår bedömning är att det är en attraktiv investering, där båda divisionerna har möjlighet att skapa värden över tid.

Fonden har även tagit in ytterligare ett nytt innehav i fonden, svenska Vitrolife. Vitrolife är ett medicinteknikbolag och utvecklar och säljer produkter för provrörsbefruktning. Vi har följt bolaget under en längre tid, men på grund av alltför hög värdering har vi avstått från att investera. Aktiekursen har kommit ned under årets inledande marknadsvolatilitet och vi såg då ett läge att ta in Vitrolife i fonden. Vi ser en växande och stabil efterfrågan av bolagets produkter under en överskådlig framtid. Vitrolife är en av två globala ledare på marknaden för provrörsbefruktning, med en tvåsiffrig tillväxttakt och en rörelsemarginal som väntas uppgå till 30 procent innevarande år.

VNV Global var den aktie i fonden som gick ned mest under månaden. Det var egentligen inga större nyheter som påverkade aktien, men exponeringen mot onoterade bolag tolkades negativt av marknaden. VNV Global har också historiskt haft en exponering mot Ryssland men bolaget har till och med bytt namn för att visa att den kopplingen inte längre finns. Idag är mindre än 3 procent av omsättningen från Ryssland.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	55,6
2.	Hälsovård	17,4
3.	Industrivaror & Tjänster	11,5
4.	Kommunikationstjänster	6,7
5.	Finans	1,8
6.	Dagligvaror	1,7
7.	Energi	0,8
Likviditet		4,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	4,2
Revenio Group	3,4
Knowit	3,3
Ping Identity Holding	3,2
Karnov Group	3,1
Addnode B	3,1
Viavi Solutions	3,0
CyberArk Software Ltd	2,9
SPS Commerce	2,8
Descartes Systems Group	2,8
Summa tio största innehav	31,8
Likviditet	4,4
Totalt antal innehav	51

Större förändringar under månaden

Köp

WithSecure
Vitrolife
Knowit

Försäljningar

Ping Identity Holding
Mimecast
Karnov Group

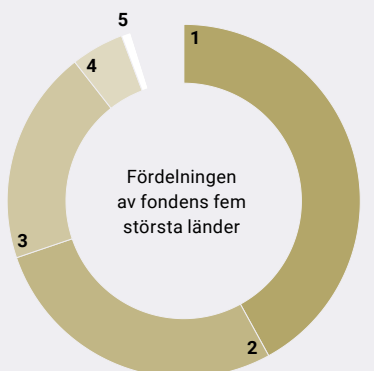
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,5	1,7
Totalrisk (%)	18,7	16,9
Tracking error	11,9	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,3	
Beta	0,9	
Omsättnings- hastighet, ggr (211231)	0,3	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	38,1
2 USA	25,2
3 Länder i Europa under 8%	17,8
4 Kanada	4,4
5 Nya Zeeland	0,8
Likviditet	4,4

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	156,96
Fondförmögenhet (mkr)	999
Årlig avgift (%)	1,62
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