

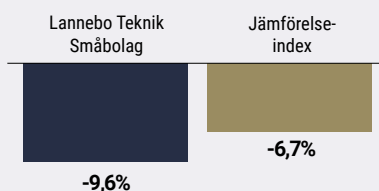
# Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport september 2022

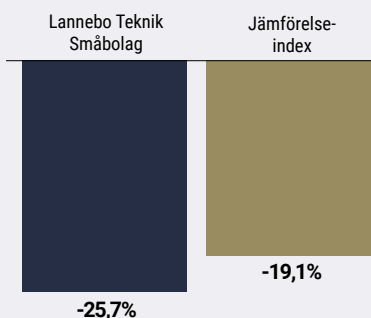
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Många orosmoln präglar börsen

Nedtryckta värderingar skapar möjligheter för den långsiktiga

Stora nedgångar på världens börser har präglat september månad. Räntehöjningar och stigande inflationstakt tillsammans med energikris har stått i fokus. Det är många orosmoln på himlen som har reflekterats i den nedåtgående börsen. För den långsiktiga investeraren finns dock ljusglimtar. Värderingarna har kommit ner rejält, vilket skapar möjligheter till att plocka in nya innehav i fonden som tidigare har haft en alltför ansträngd värdering enligt oss. Dessutom skapar denna marknad möjligheter att öka fondens positioner i befintliga innehav där värderingen har fallit. Fonden har en relativt stor kassa som vi nu gradvis börjar ta ner i syfte att agera på lägen som dyker upp i den turbulenta marknaden. Det är omöjligt att tajma in en botten på börsen, men att gradvis köpa in sig i bolag brukar vara en framgångsrik strategi på längre sikt.

Även om de flesta av fondens innehav har gått ner under september månad finns det några innehav som har stått emot väl. Det är de digitala säkerhetsbolagen som har fortsatt visa styrka, vilket vi har sett under större delen av året. Fondens största positiva bidragsgivare var Absolute Software, CyberArk Software och Ping Identity Holding. Det är tydligt att efterfrågan på digitala säkerhetslösningar har en ljus framtid och att världens behov av

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
September 2022	-9,6	-6,7
År 2022	-25,7	-19,1
Sedan start (191107)	33,4	28,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	30,4	30,3
2021 <sup>1</sup>	19,9	24,1
2020 <sup>1</sup>	42,2	24,3

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-10,7	-2,9	0,8	-2,6	-2,0	-8,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
8,5	-1,3	-9,6	-	-	-

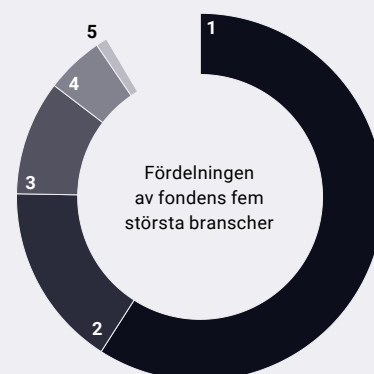
dessa tjänster kommer att öka oavsett konjunktur. Ett av fondens teman är digital säkerhet, som vi har lagt särskilt stor vikt vid under de senaste åren. Fonden har flera investeringar i bolag som utvecklar lösningar för att förbättra den digitala säkerheten hos både företag och privatpersoner. Vi är övertygade om att behovet av den typen av lösningar kommer att växa och att det är ett attraktivt område att vara exponerad mot som investerare. Det är ett område med hög teknologihöjd och innovation.

I september var fondens största köp finska F-Secure som utvecklar digitala säkerhetslösningar för privatpersoner. Det är en slutmarknaden som vi spår kommer se tillväxt de kommande åren, då det inte enbart är företag som behöver skydda sin digitala infrastruktur. F-Secure delade tidigare i år upp sin verksamhet för att enbart fokusera på den privata marknaden. Den andra delen av verksamheten, WithSecure, som fokuserar på företagslösningar sattes på börsen. F-Secure växer omsättningen med några procentenheter per år med en god lönsamhet. WithSecure har en mer ambitiös tillväxtagenda men är också en bit från lönsamhet. Vi ser uppdelningen som positiv då respektive bolag tydligare kan fokusera på affärerna för sina slutmarknader.

På den negativa sidan vägde svenska Vitrolife tyngst. Aktien föll med 38 procent under månaden, till stor del till följd av en analys som pekade på stora utmaningar för försäljningen på den asiatiska marknaden. Utöver det har VD:n, Thomas Axelsson, meddelat att han avser att gå i pension efter drygt tio år på posten. Thomas är kvar tills rekryteringsprocessen för en ny VD är avslutad. Hans avgång bidrar till en viss oro som är relaterad till Vitrolifes stora förvärv som genomfördes i fjol. Vi har under månaden varit nettoköpare i Vitrolife i takt med att aktiekursen har gått ner. Även om det finns en del orosmoln och utmaningar för bolaget ser vi deras verksamhet och position som gynnsam i ett längre perspektiv.

Största försäljningen under månaden var EcoOnline som har blivit utköpt från börsen och som fonden därmed blev av med som innehav. Vi har även valt att sälja lite i Ping Identity som också har ett bud på sig. Då innehavet är relativt stort i fonden och kan ses som en kassaposition har vi sålt delar för att investera i andra bolag där vi på längre sikt ser en uppsida.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	59,0
2.	Hälsovård	16,2
3.	Industrivaror & Tjänster	10,1
4.	Kommunikationstjänster	5,1
5.	Finans	1,0
6.	Energi	0,6
7.	Dagligvaror	0,5
	Likviditet	7,4

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ping Identity Holding	4,1
SPS Commerce	4,0
CyberArk Software Ltd	3,8
Descartes Systems Group	3,7
Viavi Solutions	3,7
BTS Group B	3,4
Absolute Software Corporation	3,3
Addnode B	3,1
Revenio Group	3,0
Omicell	2,9
Summa tio största innehav	35,0
Likviditet	7,4
Totalt antal innehav	46

## Större förändringar under månaden

### Köp

F-Secure  
Vitrolife  
Basler

### Försäljningar

EcoOnline  
Ping Identity Holding

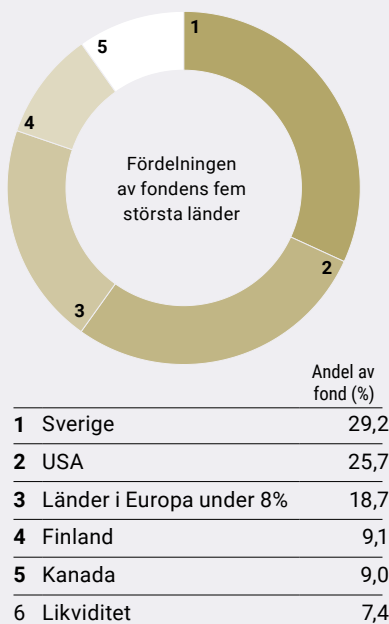
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,2	0,6
Totalrisk (%)	19,1	18,4
Tracking error	11,6	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,4	
Beta	0,8	
Omsättnings- hastighet, ggr (220630)	0,3	

## Geografisk fördelning



## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2019-11-07</b>
Andelskurs (kr)	<b>133,39</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>795</b>
Årlig avgift (%)	<b>1,62</b>
Bankgiro	<b>5393-8932</b>
ISIN	<b>SE0013236049</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investerings- belopp	<b>100 kr</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finans- inspektionen</b>
LEI-kod: <b>549300M9YG743U6ONZ47</b>	

## 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](http://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](mailto:info@lannebo.se)  
Hemsida: [lannebo.se](http://lannebo.se)  
Orgnr: 556584-7042

**LANNEBO**