

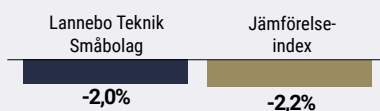
# Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport maj 2022

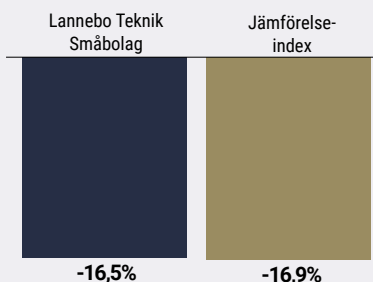
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Hälsa månadens starkaste tema

### Ökat i Frontier Developments

Maj blev ytterligare en volatil månad där börsutvecklingen styrdes av uttalanden från centralbanker och politiker och flöden snarare än bolagens rapporter och prognoser. Inflation, räntehöjningar och minskade stimulanser fortsätter att vara det största orosmolnet. Världsindex var ned kraftigt i början av maj men vände i slutet upp nästan 6 procent för att sluta på ungefär samma nivå som vid ingången av månaden.

Även den negativa perioden för teknologiaktier bröts och Nasdaqindex steg 7 procent under de sista 6 dagarna i månaden. Problemen med komponentbrist, logistikstörningar och prishöjningar kvarstår även om vi sett vissa signaler på att komponentbristen skall klinga av under slutet av 2022 eller början av 2023. Samma mönster har vi även sett i bolagens rapporter under maj där flera bolag väljer att sänka prognoserna för andra kvartalet men behåller prognoserna för helåret 2022. Det, tillsammans med att orderböckerna ser starka ut, tyder på att bolagsledningarna tycker sig se en förbättring på leverantörsproblemen under andra halvåret. Alternativt så är osäkerheten så stor att man väljer att ta ett kvartal i taget.

Annars såg vi över lag rapporter som kom in bättre än väntat både vad gäller omsättning och marginal. Inom teknologisektorn i USA var det 85 procent av bolagen som slog analytikernas

## Avkastning

	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Maj 2022	-2,0	-2,2
År 2022	-16,5	-16,9
Sedan start (191107)	49,9	31,9
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	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

vinstförväntningar. Dock var det en stor del av bolagen som nämnde leverantörskedjan och inflation som negativa faktorer. Vi såg bland annat Cisco och Apple ha problem med att möta efterfrågan på grund av leverantörspåslag. Vissa bolag inom e-handel och konsumenttjänster förklarade bolagens lägre tillväxt med att konsumenter har mindre kvar i plånboken till följd av inflationen.

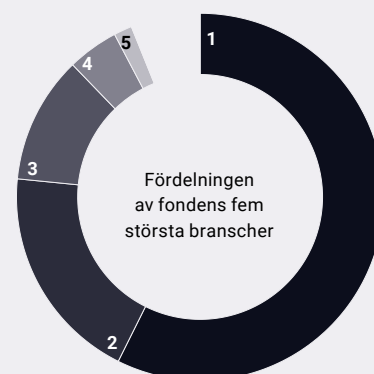
Säkerhet som tidigare under året varit det starkaste temat fick sig en törn under maj. Flera av fondens innehav inom säkerhet bidrog negativt till periodens utveckling. Bland annat Ping Identity, Varonis Systems och Cyberark. Ping Identity levererade en stabil rapport med 23 procent tillväxt men med en något svagare prognos än väntat. Detta togs inte emot väl av marknaden och aktien handlades ned 27 procent under maj. Vi ser fortsatt att andelen återkommande molnintäkter ökar för Ping och att net retention är 114 procent vilket över tid bör leda till en stabil användarbas för vidare tillväxt. Det säkerhetsbolag som främst gick mot strömmen var kanadensiska Absolute Software som levererade en stark rapport och kommunicerade expansionsplaner för bolagets verksamhet i Europa. Aktien var upp över 18 procent under perioden.

Övriga positiva bidrag gavs främst av bolag inom temat hälsa. Där bolag som Medcap, Nexus, Vitrolife, Revenio och Sectra utvecklades starkt. Medcap som var den största positiva bidragsgivaren presenterade en stark kvartalsrapport. Omsättningen steg med 18 procent och rörelseresultatet med 48 procent. Under månaden genomförde MedCaps dotterbolag Abilia också ett tilläggsförvärv av det norska bolaget Cognita AS som tillhandahåller kognitiva hjälpmedel på den norska marknaden. MedCap har en mycket stark balansräkning med nettokassa vilket möjliggör både organiska och strukturella tillväxtinitiativ.

Under maj har vi ökat innehavet i Frontier Developments då vi anser att aktien handlas på attraktiva nivåer samtidigt som bolaget fortsätter att visa god tillväxt. Vi passade även på att öka i HMS Networks på nivåer som ligger i linje med där aktien handlades för ett år sedan, trots att bolaget levererat stark tillväxt.

Vi valde att sälja lite av innehavet i Knowit främst för att riskjustera portföljen, bolaget är fortfarande ett av fondens största innehav. Vi minskade även av samma anledning innehavet i Medcap och Karnov efter aktiernas relativt starka utveckling.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	57,3
2.	Hälsovård	19,2
3.	Industrivaror & Tjänster	11,2
4.	Kommunikationstjänster	4,5
5.	Dagligvaror	1,6
6.	Finans	1,3
7.	Energi	0,8
Likviditet		4,0

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	4,5
Revenio Group	3,8
Addnode B	3,4
Viavi Solutions	3,2
Knowit	3,0
Verint Systems	3,0
Descartes Systems Group	2,8
Gofore	2,7
Omnicell	2,7
Vitrolife	2,7
Summa tio största innehav	32,0
Likviditet	4,0
Totalt antal innehav	49

## Större förändringar under månaden

### Köp

Vitrolife  
Frontier Developments  
HMS Networks

### Försäljningar

Knowit  
MedCap  
Karnov

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,0	0,9
Totalrisk (%)	16,0	15,3
Tracking error	12,1	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Omsättnings- hastighet, ggr (211231)	0,3	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	36,5
2 USA	23,9
3 Länder i Europa under 8%	18,2
4 Finland	11,3
5 Kanada	4,8
Likviditet	4,0

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2019-11-07</b>
Andelskurs (kr)	<b>149,86</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>922</b>
Årlig avgift (%)	<b>1,62</b>
Bankgiro	<b>5393-8932</b>
ISIN	<b>SE0013236049</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp	<b>100 kr</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
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](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 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**