

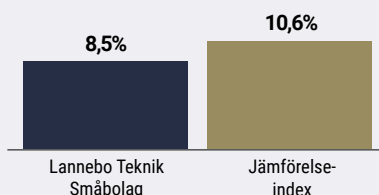
Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport juli 2022

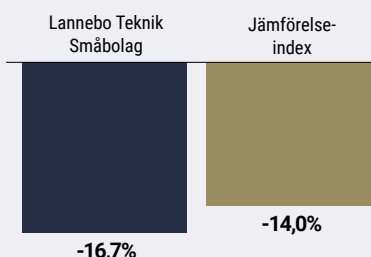
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Starka rapporter och positiv sommarbörs

Vitrolife upp över 40 procent

Marknaden vände kraftigt uppåt under juli drivet av förhoppningar om att inflationen toppat och att det inte krävs lika stora räntehöjningar som marknaden räknat för att få bukt med den. Detta ledde till en kraftig nedgång i marknadsräntorna i juli. Risken för recession lever dock fortfarande kvar och vi har sett svaga konjunktursignaler såsom indikatorer för hushållens konsumtion och att konsumenternas humör är det lägsta på flera decennier. Men fokus i juli hamnade snarare på bolagens rapporter som överlag kom in bättre än väntat, med undantag för just konsumentinriktade bolag. Vi såg fortsatt stigande försäljning och starka orderböcker. En viss oro kunde urskönjas när det gällde vissa prognoser inför andra halvåret och kommande år, där många bolag trots en stark rapport just lämnade en brasklapp inför framtiden och risken för recession.

Lite över hälften av de amerikanska bolagen har rapporterat och vi kan konstatera att vinsterna kommit in bättre än väntat i 73 procent av rapporterna. Vinsttillväxten var i snitt 6 procent och omsättningstillväxten var 12,6 procent. Analytikerna har väntat sig en vinsttillväxt på ca 9 procent för helåret 2022. Vinsttillväxten inom teknologisektorn var dock bara i snitt 1,3 procent. Snittvärderingen sett som price/earnings (P/E) ligger på 17,1 procent vilket är i linje med 10-årssnittet.

Avkastning

	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Juli 2022	8,5	10,6
År 2022	-16,7	-14,0
Sedan start (191107)	49,6	36,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	30,4	30,3
2021 ¹	19,9	24,1
2020 ¹	42,2	24,3

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

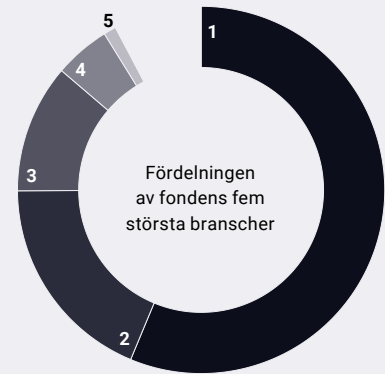
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-10,7	-2,9	0,8	-2,6	-2,0	-8,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
8,5	-	-	-	-	-

Vi såg flera positiva rapporter från bolag i fonden. Störst positivt bidrag gav Vitrolife vars aktie steg med över 40 procent under juli. Bolaget levererade en tillväxt på 18 procent och försäljningen av förbrukningsvaror växte med över 40 procent. Vi anser att tillväxten kan fortsätta i samma positiva anda främst då marknader som Japan och Kina tidigare i år ger ersättning för IVF-behandlingar. Addnode lämnade också en stark rapport med en organisk tillväxt på 14 procent och en ebita-marginal på över 10 procent. Ett mycket positivt kassaflöde gör att bolaget har en stark finansiell ställning och låg skuldsättning vilket ger utrymme till flera förvärv.

Upland Software, Software AG och Sinch var månadens största negativa bidragsgivare i fonden. Upland Software tog in nytt kapital genom att emittera en ny klass av preferensaktier till private equity investeraren HGGC. Kapitalinjektionen är positiv men innebär en utspädning och marknaden reagerade inte positivt på nyheten. Software AG kom med en vinstvarning där bolaget sänkte prognoserna för helåret. Det sker främst då bolaget sett att kundernas beslutsprocesser tar längre tid på grund av den förändrade makrobilden. Sinch hade en riktigt tung månad efter att en blankarrapport anklagade bolaget för att föra investerarna bakom ljuset på flera punkter. Det adresserades snabbt av bolaget men problemen slutade inte där och till slut fick vd:n Oskar Werner lämna dagen innan kvartalsrapporten. Vi tycker att bolaget har agerat handlingskraftigt och adresserat många av de problemen som uppstått. Samtidigt kvarstår viss osäkerhet i marknaden kring bruttomarginaler och hög skuldsättning. Det krävs nu en ny vd som kan få upp kassaflödet, få ned skuldsättningen och återfå förtroendet från aktiemarknaden.

Under juli köpte vi fler aktier i de befintliga innehaven Nordic Semiconductor, Mycronic och Ping Identity då vi såg en möjlighet att öka innehaven efter en svagare utveckling för aktierna. Vi sålde hela innehavet i Basware efter uppköpet av det konsortium som lade bud på bolaget tidigare i år.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	56,1
2.	Hälsovård	18,6
3.	Industrivaror & Tjänster	11,3
4.	Kommunikationstjänster	4,9
5.	Finans	1,1
6.	Dagligvaror	1,0
7.	Energi	0,9
	Likviditet	6,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	4,4
Revenio Group	3,9
Addnode B	3,7
Viavi Solutions	3,5
Descartes Systems Group	3,4
SPS Commerce	3,1
Vitrolife	3,1
Gofore	2,9
Alfen NV	2,9
Omicell	2,8
Summa tio största innehav	33,6
Likviditet	6,1
Totalt antal innehav	47

Större förändringar under månaden

Köp

Nordic Semiconductor
Mycronic
Ping Identity

Försäljningar

Basware

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,7	0,9
Totalrisk (%)	18,0	17,5
Tracking error	11,9	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,1	
Beta	0,8	
Omsättnings- hastighet, ggr (220630)	0,3	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	34,9
2 USA	21,7
3 Länder i Europa under 8%	19,4
4 Finland	9,7
5 Kanada	7,1
6 Likviditet	6,1

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	149,55
Fondförmögenhet (mkr)	905
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