

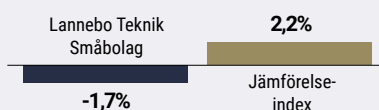
# Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport november 2022

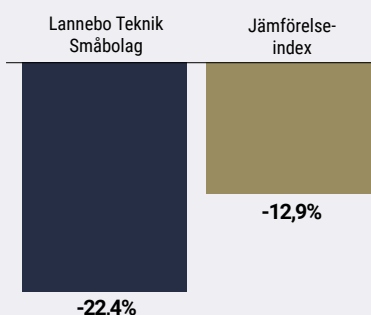
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022	Feb 2022	Mar 2022	Apr 2022	Maj 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Okt 2022	<b>Nov 2022</b>	Dec 2022
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------	----------

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Johan Nilke & Helen Groth

## Viss återhämtning i marknaden efter uttalanden från Fed

### Nordic Semiconductor bidrog mest positivt

Marknadens blick har varit tydligt riktad mot inflationssiffror och uttalanden från centralbanker. Att den amerikanska inflationstakten var något lägre än väntat skapade ett positivt markandssentiment, samtidigt som Fed uttalade sig om att sänka takten på räntehöjningarna.

Inflationen och räntan är sannolikt de faktorer som fortsatt kommer att avgöra börsens utveckling den kommande tiden, även om vi som förvaltare försöker fokusera på bolagens förmåga till framtida vinsttillväxt. Blickarna har även varit riktade mot Kina och konsekvenserna av landets nolltolerans mot covid, med demonstrationer i flera kinesiska städer som följd. De stora nedstängningarna bidrar till att bolag ser över leverantörskedjor för att framöver kunna säkerställa leverans av komponenter vid liknande situationer. I övrigt har rapportperioden kommit till sitt slut för denna gång och vi har fokuserat på att ha möten med ledningar för befintliga innehav, samt analysera nya potentiella investeringsidéer.

Det norska halvledarbolaget, Nordic Semiconductor, blev fondens främsta positiva bidragsgivare då aktiekursen steg med 21 procent i november. Bolagets kvartalsrapport som presenterades i slutet

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
November 2022	-1,7	2,2
År 2022	-22,4	-12,9
3 år	37,2	33,9
Sedan start (191107)	39,2	38,3
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

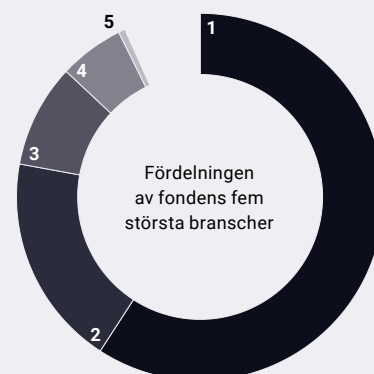
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-10,7	-2,9	0,8	-2,6	-2,0	-8,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
8,5	-1,3	-9,6	6,2	-1,7	-

av oktober fick aktiekursen att sjunka. Omsättningstillväxten och rörelsemarginalen (före av- och nedskrivningar) var starka på 36 procent, respektive 30 procent. Men orderingången och framtidsprognosen svek marknaden. Under november har däremot dels marknadssentimentet förändrats till viss del och gynnat bolag som Nordic Semiconductor, dels har det kommit positiva nyheter inom halvledarbranschen. Det rapporterades uppgifter om att taiwanesiska TSMC, en av världens största chiptillverkare, avser att höja priserna med 6 procent nästa år. Trots osäkerhet i ekonomin, svagare efterfrågan och orderingång så tolkar marknaden detta som ett styrketecken för branschen. Vidare har Warren Buffet köpt in sig i TSMC, vilket ansågs vara positivt för hela sektorn. Generellt har det varit relativt stora rörelser bland halvledarbolagen den senaste tiden till stor del på grund av en geopolitisk osäkerhet i kombination med att bolag har haft stora utmaningar i försörjningskedjan och väljer att se över detta för att minska risken för framtida störningar.

Det amerikanska bolaget, Omnicell, som erbjuder mjukvara som automatiserar leveranser av medicin till sjukhus, vårdenheter och hem till patienter, var fondens största negativa bidragsgivare i november. Aktien var ned med 36 procent. Bolaget rapporterade sämre än väntat, samtidigt som de reviderade ned helårsprognosen. Enligt vd:n, Randall Lipps, har bolaget haft motvind i form av budgetrestriktioner och förseningar hos kunder. Omnicell kommunicerade senare under månaden att bolaget avser att avskeda närmare 10 procent av sina anställda. Under den senaste månaden har det varit många bolag som annonserat att de drar ned på antal anställda, inte minst har vi sett det hos de amerikanska teknikbolagen.

Under månaden genomförde Vitec en riktad nyemission och tillfördes därmed drygt 800 miljoner kronor. Syftet med emissionen är att fortsätta bolagets tillväxtstrategi genom nya förvärv. Teknik Småbolag var med i emissionen och ökade därmed fondens position i Vitec. Bolaget är ett ledande bolag inom vertikal mjukvara, och utvecklar program för olika nischer som apotek, banker, bilverkstäder, fastigheter, sjukvård och undervisning. Vitec förvärfvar bolag som är starka inom sin nisch och hjälper till med att utveckla affären vidare. Bolagen inom Vitec har god lönsamhet och starka kassaflöden och ofta bra positioner för att kunna genomföra prishöjningar. Under månaden besökte vi bolaget och fick möjlighet att träffa chefer från flera olika bolag inom koncernen för att förstå produkterna bättre och få en känsla för de personer som leder bolagen. Vår investeringsfilosofi rimmar väl med hur Vitec ser på förvärv och investeringar.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	59,1
2.	Hälsovård	18,7
3.	Industrivaror & Tjänster	9,1
4.	Kommunikationstjänster	5,7
5.	Energi	0,6
Likviditet		6,7

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
SPS Commerce	4,1
Descartes Systems Group	4,0
Addnode B	3,8
BTS Group B	3,6
Revenio Group	3,5
Biotage	3,4
Nordic Semiconductor	3,3
Gofore	3,1
Vitrolife	3,0
Nexus	2,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>34,8</b>
Likviditet	6,7
Totalt antal innehav	41

## Större förändringar under månaden

### Köp

Vitec Software  
Descartes Systems  
Paradox Interactive

### Försäljningar

Viavi Solutions  
Basler  
Nepa

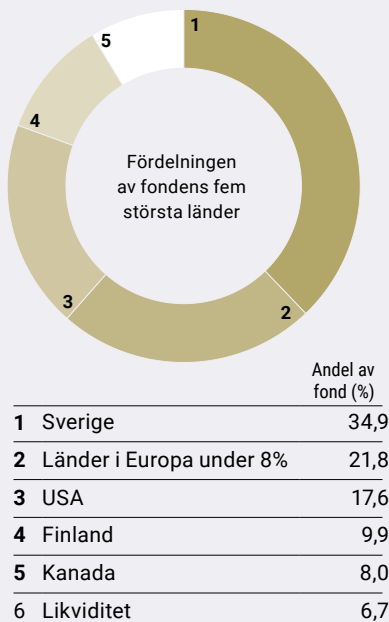
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,2	0,5
Totalrisk (%)	18,9	16,6
Tracking error	11,2	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	-0,3	
Beta	0,9	
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>139,24</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>828</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)*

