

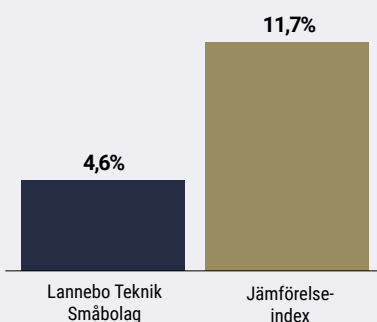
# Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport januari 2023

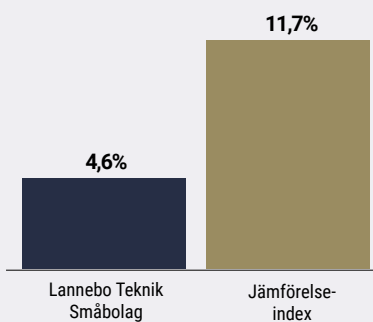
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023   Feb 2023   Mar 2023   Apr 2023   Maj 2023   Jun 2023   Jul 2023   Aug 2023   Sep 2023   Okt 2023   Nov 2023   Dec 2023

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Johan Nilke & Helen Groth

## Stark start på året 2023

### Vitrolife största positiva bidragsgivare

Vi fick en otroligt stark start på börsåret 2023, inte minst i Sverige. Det beror främst på att vi ser ut att ha passerat inflationstoppen och att inbromsningen i ekonomin kanske inte blir så kraftig som befarat. Börsen utvecklades svagt under 2022 vilket dragit ned förväntningarna ordentligt, så när de bolagsrapporter som kommit generellt sett varit bättre än väntat bidrar det också till en positiv kursutveckling. Framförallt har vi sett kraftiga rörelser i de bolag som tappade mest under föregående år och därmed stark utveckling för olönsamma eller högre värderade bolag.

Det finns en oro för att Europa ska gå in i en recession men de tillväxtsiffror som hittills kommit har överraskat positivt. En mild vinter och statliga stöd har minskat den negativa påverkan från högre energipriser. Så på det stora hela ser det ut som en mjukare landning än befarat även om många orosmoln kvarstår. Kriget i Ukraina har inte kommit närmare en lösning, inflationen är fortsatt hög och det råder en osäkerhet kring hur centralbankerna kommer att agera framöver. Förväntningarna har kommit ned men vi är fortsatt långt ifrån inflationsmålet på flera marknader.

Rapporterna för det fjärde kvartalet har överlag varit blandade och det är lite för tidigt i rapportsäsongen för att kunna dra några tydliga slutsatser. Vi fortsätter se att flera av de större teknikbolagen

## Avkastning

	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Januari 2023	4,6	11,7
År 2023	4,6	11,7
3 år	31,8	37,1
Sedan start (191107)	44,0	45,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	30,4	30,3
2022 <sup>1</sup>	-23,2	-17,8
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
4,6	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

minskar personalstyrkan. Detta ska dock ses i ljuset av den kraftiga expansionen under pandemiåren och vissa bolag tar nog tillfället i akt att rensa upp och kompensera för stigande kostnader.

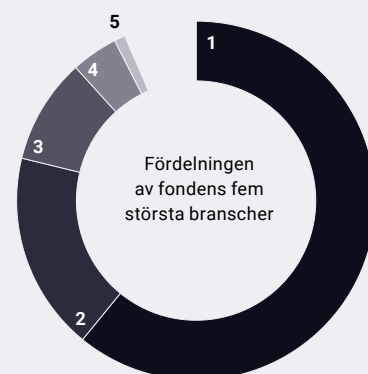
På de flesta håll verkar komponentbristen vara mer hanterbar och vi ser att bolag vågar ta ned lagernivåerna. Detta kommer på sina håll att leda till förbättrade marginaler. När det gäller efterfrågan har vi fått vissa signaler om att bolag sänker prognoser och att säljprocesser tar längre tid men vi får återkomma till det längre in i rapportperioden.

Största positiva bidragsgivare under månaden var Vitrolife, BTS Group och Learning Technologies Group (LTG). I Vitrolife har det kommit starka signaler från den amerikanska marknaden samtidigt som en konkurrent till bolaget har produktionsproblem. Detta gör att Vitrolife bör kunna ta marknadsandelar. LTG släppte en trading update under månaden som visade på en fortsatt hög aktivitet, tillväxt och starka kassaflöden. Samtidigt fortsätter bolaget att ta ned sin skuldsättning. Detta mottogs positivt av marknaden och aktien steg 20 procent i januari.

Största negativa bidragsgivare var Frontier Developments, Biotage och Paradox Interactive. Vi har sett flera svaga rapporter från dataspelsbolag på sistone vilket har tyngt sektorn. Frontier Development kom med en riktigt svag vinstvarning och tog ned prognosen kraftigt. Spelet F1 Manager som lanserades efter sommaren har haft riktigt svaga månader i slutet av 2022. Dessutom kom ett rykte om att bolaget skulle sluta utveckla spelet vilket ledde till en revolt i spelarbasen. Precis som i flera andra dataspelsbolag visade övriga titlar svag utveckling i november och december. Vi ser inte en snabb lösning på Frontier Developments problem vilket ändrat vår syn på bolaget och vi har sålt hela innehavet. Vi valde även att minska innehavet i Keyword Studios. Även Paradox drabbades av den svagare utvecklingen i spelsektorn. Biotage var ned främst på grund av en analys som sänkte prognosen på grund av osäkerhet kring kundernas lagernivåer. Vi ser det dock som ett kortsiktigt övergående problem.

Vi valde under månaden att ta hem lite vinst i Sinch som stigit mer än 100 procent sedan vårt senaste köp i oktober. Vi använde likviden från försäljningarna för att öka innehaven i bland annat Alfen, Qualys och Tobii Dynavox.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	60,9
2.	Hälsovård	17,9
3.	Industrivaror & Tjänster	9,5
4.	Kommunikationstjänster	4,2
5.	Energi	1,0
Likviditet		6,5

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	4,3
Descartes Systems Group	4,1
Addnode B	3,8
SPS Commerce	3,8
Revenio Group	3,3
Vitrolife	3,2
Gofore	3,0
Mycronic	3,0
Biotage	2,9
Alfen Beheer	2,9
Summa tio största innehav	34,5
Likviditet	6,5
Totalt antal innehav	41

## Större förändringar under månaden

### Köp

Alfen  
Qualys  
Tobii Dynavox

### Försäljningar

Sinch  
Frontier Developments  
Keyword Studios

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	-0,0	0,3
Totalrisk (%)	17,3	18,5
Tracking error	11,6	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,4	
Beta	0,7	
Omsättnings- hastighet, ggr (221231)	0,2	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	35,9
2 Länder i Europa under 8%	18,9
3 USA	18,5
4 Finland	9,6
5 Kanada	9,4
6 Likviditet	6,5

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2019-11-07</b>
Andelskurs (kr)	<b>144,04</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>852</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 6,6 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](mailto:info@lannebo.se)  
Hemsida: [lannebo.se](http://lannebo.se)  
Orgnr: 556584-7042

**LANNEBO**