

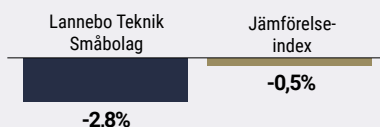
Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport februari 2023

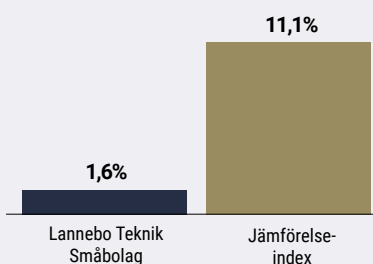
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Kvartalsrapporter och makro i fokus

Svenska Tobii Dynavox blev månadens vinnare

Fondens innehav har fortsatt att presentera kvartalsrapporter under månaden och vårt fokus har således legat på att följa upp resultaten och försöka förutspå hur framtiden kan komma att se ut. Även om en stor del av bolagens resultat varit bra så är det tydliga signaler att osäkerheten kring den nära framtiden har ökat. I Kina har återöppnandet efter de omfattande covid-nedstängningarna dämpat den negativa effekten och hållit uppe efterfrågan i regionen. En del bolag har lyckats kompensera för högre inflationsrelaterade kostnader, även om det finns en förskjutning i timing och när det kommer att synas i resultaten. Trots goda utfall från bolagens senaste kvartal är det tydligt att det framför allt är inflations- och ränteförväntningar som styr börsens utveckling och påverkar kursrörelserna. Vi fick se inflationssiffror som kom in högre än väntat på flera marknader och centralbankerna indikerar högre räntor under längre tid. Detta tyngde aktiemarknaden.

Bäst kursutveckling under månaden hade det svenska innehavet Tobii Dynavox efter att ha publicerat en stark kvartalsrapport. Det blev även en av fondens största positiva bidragsgivare. Tobii Dynavox utvecklar kommunikationshjälpmedel, som kommunikationsappar, samtalsapparater och ögonstyrning för personer med kommunikationsutmaningar. Den organiska tillväxten var hög och uppgick till 18 procent, drivet av uppdämt

Avkastning

	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Februari 2023	-2,8	-0,5
År 2023	1,6	11,1
3 år	35,8	48,3
Sedan start (191107)	40,0	45,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	30,4	30,3
2022 ¹	-23,2	-17,8
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
4,6	-2,8	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

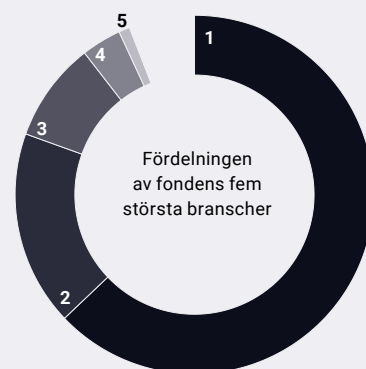
behov efter pandemin, starkare produktbudande, satsningar på försäljningsteamet samt ökad offentlig finansiering. Bolagets utsikter det kommande året ser enligt ledningen goda ut och marginalen borde gynnas av prishöjningar som träder i kraft löpande under året. Tobii Dynavox är ett innehav som vi under årets inledning har ökat fondens position i.

I den negativa vågskålen stack det amerikanska innehavet, Upland Software ut. Aktien tappade rejält efter att ha publicerat kvartalsrapporten. Även om omsättningen inte var sämre än vad bolaget hade guidat för, så var vinsten lägre än väntat och resulterade i missnöje bland investerare. Vad som ytterligare strödde salt i såren var när bolaget under konferenssamtalet i samband med rapporten presenterade dess nya tillväxtplan, som innebär olika typer av investeringar för att generera högre tillväxt och lönsamhet. Den nya strategin togs inte emot väl av marknaden och förtroendet för ledningen är lågt efter en längre tid av utmaningar som resulterat i lägre organisk tillväxt och sämre lönsamhet än väntat. Bolagets värdering har tidigare reflekterat högre organisk tillväxt i kombination med en aktiv förvävsstrategi, men värderingen som har kommit ned rejält visar på marknadens misstro kring exekveringen.

I slutet av månaden deltog vi på en konferens i London där vi träffade flera europeiska teknikdrivna tillväxtbolag. Mötena gav oss dels inspiration till nya potentiella investeringsidéer, dels en inblick och känsla för större trender och fokusområden. Ett gemensamt ämne som de allra flesta bolag berörde, eller som investerare frågade om, var kring bolagens AI-strategier. I samband med att de stora amerikanska teknikbolagen har lyft fram dess satsningar inom AI på sistone så riktas allas blickar mot den teknologin även i andra bolag. Dessutom var det ett stort fokus på bolagens marknadspositioner, strategier och framtidsutsikter.

Vi har gjort några mindre förändringar i fonden i februari. Dels har vi fortsatt att öka fondens relativt nya positioner i amerikanska Qualys och kanadensiska Kinaxis. För att finansiera köpen har vi skalat ned fondens position något i svenska Karnov och Biotage. De är fortsatt innehav som vi ser som långsiktiga investeringar, men där en lägre vikt ska reflektera den risk vi ser i bolagens värdering i relation till framtida potential. Även den finska IT-konsulten Gofore har vi tagit ned något efter en stark kvartalsrapport som även innehöll positiva framtidsutsikter, där kursutvecklingen viktade upp innehavet, varpå vi sålde för att uppnå önskad målvikt i relation till risk.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	62,9
2.	Hälsovård	17,6
3.	Industrivaror & Tjänster	9,0
4.	Kommunikationstjänster	3,6
5.	Energi	1,0
Likviditet		5,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Addnode B	4,5
SPS Commerce	4,4
Descartes Systems Group	4,3
BTS Group B	4,1
Vitec Software Group B	3,3
Vitrolife	3,2
Mycronic	3,1
Revenio Group	3,1
Alfen Beheer	2,9
Gofore	2,9
Summa tio största innehav	35,8
Likviditet	5,9
Totalt antal innehav	41

Större förändringar under månaden

Köp

Qualys
Kinaxis

Försäljningar

Karnov
Biotage
Gofore

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk			Högre risk			
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	-0,1	0,2
Totalrisk (%)	17,4	18,4
Tracking error	11,6	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,5	
Beta	0,8	
Omsättnings- hastighet, ggr (221231)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	36,5
2 USA	20,0
3 Länder i Europa under 8%	17,7
4 Kanada	9,4
5 Finland	9,3
6 Likviditet	5,9

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	139,96
Fondförmögenhet (mkr)	818
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 förvaltd 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 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