

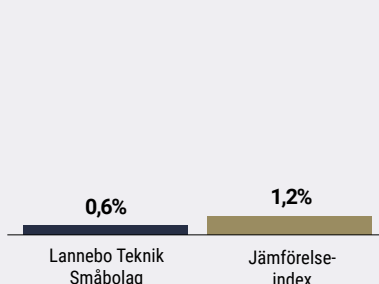
# Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport mars 2023

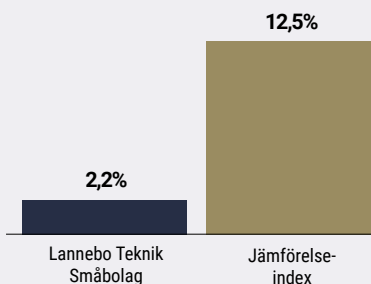
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Nyhetsintensiv månad för teknikbolag

### Starkt resultat från Sectra

Mars månad har varit nyhetsintensiv. Dels fortsatt makrofokus med räntehöjningar och inflationsdata, men även kollapsen av amerikanska Silicon Valley Bank (SVB) samt problemen i den schweiziska banken Credit Suisse som ledde till att konkurrenten UBS köpte upp dem.

Bankaktier överlag har fallit på världens börser under månaden och skapat oro på marknaden. Även om SVB har stor exponering mot teknikbolag, så gäller det framför allt teknikbolag i en tidig fas. Därmed har innehaven i teknikfonderna i dagsläget mycket begränsad direkt påverkan från det som sker i de amerikanska nischbankerna, även om händelserna såklart bidrar till en ökad marknadsoro. En grundsten i vår investeringsfilosofi är att investera i mer mogna och lönsamma bolag inom teknikdriven tillväxt.

Under månaden rapporterade Sectra resultatet för det brutna räkenskapsåret, varpå aktien reagerade positivt. Detta var en av förklaringarna till att innehavet blev en av fondens bästa bidragsgivare under månaden. Även nya order och kontraktförnyelser bidrog positivt till aktiens utveckling. Trots att bolaget genomgår en transformation av affärsmodellen och ställer om till en molntjänstmodell, vilket väntas tynga omsättningen på

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Mars 2023	0,6	1,2
År 2023	2,2	12,5
3 år	52,6	73,3
Sedan start (191107)	40,8	46,8
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	-2,8	0,6	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

kortare sikt, så var den organiska tillväxten stark under kvartalet och uppgick till 15 procent. Även rörelsemarginalen kom in starkare än våra, och marknadens, förväntningar och uppgick till 15 procent. Vad vi tycker är särskilt attraktivt i Sectra är bolagets fokus på personal och kultur. För att ett bolag ska kunna utveckla värdefulla lösningar för kunderna och lyckas växa krävs motiverade medarbetare, det är en hörnsten som vd:n ofta betonar. När många bolag inom vårt investeringsunivers skalar ned på personal, anställer Sectra för att skapa förutsättningar för fortsatt utveckling och tillväxt. Efter en relativt stark aktieutveckling så valde vi dock att minska fondens innehav marginellt, för att uppnå önskad målvikt.

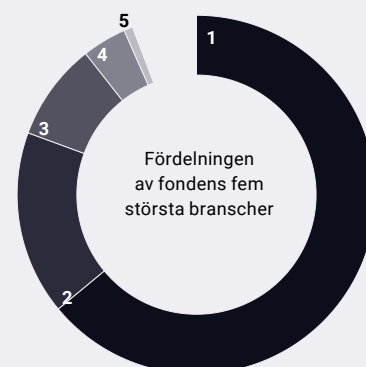
Sinch blev en av fondens största negativa bidragsgivare under månaden. Aktien har varit volatil och bland annat tyngts av oro för prispres och integrationsrisker i samband med många förvärv. Den förra vd:n slutade i somras och under en övergångsperiod har grundaren Johan Hedberg haft den rollen. I slutet av mars presenterades dock den nya vd:n som tillträder i april, Laurinda Pang, som närmast kommer från Lumen Technologies. Marknaden har väntat på att en ny vd skulle presenteras och nyheten fick aktien att gå upp.

Vi har avyttrat hela fondens innehav i Biotage under månaden. Anledningen är att vi ser en ökad risk kring det senaste förvärvet av Astrea Bioseparations. Fonden har varit ägare i Biotage länge och vi fortsätter att följa bolaget. Om förvärvet integreras och utvecklas väl kan vår bedömning förändras och det kan då uppstå en investeringsmöjlighet längre fram. I grunden tycker vi att Biotages affär med automatisering av labb och labbutrustning är attraktiv.

Utöver försäljningen av Biotage har vi gjort några mindre förändringar bland fondens innehav. Efter en något svagare utveckling av Revenios aktie passade vi på att köpa och öka fondens innehav till en önskad vikt. Av samma anledning valde vi även att öka fondens position i nederländska Alfen Beheer.

I övrigt har AI rönt fortsatt stort intresse och det råder någon form av AI-hysteri där allt och alla måste visa att man är med på tåget och har en AI-strategi. Det är framför allt de stora amerikanska teknikbolagen som driver utvecklingen av AI, men sannolikt kommer i princip alla bolag att använda AI inom några år. Med det sagt är det inte så att alla bolag blir AI-bolag, men det kommer att användas för att effektivisera och höja produktivitet. En del teknikbolags aktiekurser har under årets inledning drivits av det ökat fokus på AI. Även om vi tror att AI kommer kunna vara en långsiktig drivare, så tenderar marknadens förväntningar att springa före på kort sikt ibland.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	64,0
2.	Hälsovård	16,6
3.	Industrivaror & Tjänster	8,8
4.	Kommunikationstjänster	4,0
5.	Energi	0,8
Likviditet		5,8

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Addnode B	4,9
Descartes Systems Group	4,7
SPS Commerce	4,5
Revenio Group	3,9
BTS Group B	3,8
Vitec Software Group B	3,7
Mycronic	3,6
Vitrolife	3,3
Alfen Beheer	3,1
CyberArk Software	2,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>38,3</b>
Likviditet	5,8
Totalt antal innehav	40

## Större förändringar under månaden

### Köp

Revenio Group  
Alfen Beheer

### Försäljningar

Biotage  
Sectra

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk								Högre risk
1	2	3	4	5	6	7		

## Nyckeltal

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

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	35,0
2 USA	20,4
3 Länder i Europa under 8%	17,6
4 Kanada	10,0
5 Finland	9,9
6 Likviditet	5,8

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Groth</b>
Fondens startdatum	<b>2019-11-07</b>
Andelskurs (kr)	<b>140,78</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>807</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 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](mailto:info@lannebo.se)  
Hemsida: [lannebo.se](http://lannebo.se)  
Orgnr: 556584-7042

**LANNEBO**