

Månadsrapport april 2023

# Lannebo Teknik Småbolag

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.

## Rapportperiod i fokus med blandade resultat

### Bud på tyska innehavet Software AG



Johan Nilke  
[johan.nilke@lannebo.se](mailto:johan.nilke@lannebo.se)



Helen Groth  
[helen.groth@lannebo.se](mailto:helen.groth@lannebo.se)

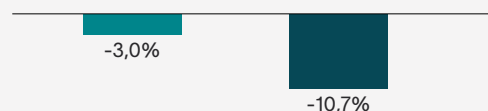
De senaste veckorna har vi lagt en stor del av vår tid på bolagens kvartalsrapporter som har börjat publiceras. Vi försöker förstå vad som förklarar resultatets utfall och ha det som en utgångspunkt när vi analyserar den framtida intjäningsförmågan för bolaget. Dessutom träffar vi en del av våra innehav i samband med rapporten för att få en djupare förståelse och känsla för bolagets framtidsutsikter. Kvartalsrapporterna har hittills haft blandade utfall och de bolag som inte levt upp till marknadens förväntningar har sett stora negativa kursreaktioner. Åt andra hållet har det varit när bolagen överträffar förväntningarna. Det indikerar att det har varit svårt för marknaden att sätta förväntningar i detta marknadsklimat, vilket spär på volatiliteten.

Generellt har bolag med en exponering mot halvledare och konsumentteknik sett en försiktighet bland dess kunder och indikerat en svagare efterfrågan. Det handlar dels om att komponentsbristen, som varit en stor utmaning tidigare, lättats upp och bolagen behöver inte längre försöka fylla lager och gardera för alltför långa leveranstider. Samtidigt har konjunkturen börjat reflekteras i lägre efterfrågan från konsumenter. Detta var en stor del av förklaringen till utvecklingen av fondens största negativa bidragsgivare, Nordic Semiconductor, vars aktie föll rejält efter en rapportbesvikelse och var ned med 30 procent i april. Även innehavet Mycronic blev en av fondens förlorare, delvis till följd av oro för svagare slutmarknad framför allt i Kina.

När det gäller Nordic Semiconductor valde vi att sälja majoriteten av innehavet till följd av den svaga rapporten och signaler om framtidsutsikterna. Bolagets visibilitet är mycket låg och kundkoncentrationen är hög, där ett fåtal stora teknikbolag står för en stor del av intäkterna. Vi ser den kombinationen som en ökad risk för bolagets framtidsutsikter och beslutade därför att ta ned fondens position till en betydligt mindre vikt i fonden. Vad gäller Mycronic upplevde vi den initiala negativa kursreaktionen som överdriven och

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2023	-3,0	-6,5
År 2023	-0,8	5,0
1 år	-10,7	1,7
3 år	27,3	41,0
Sedan start (191107)	36,6	37,2
Genomsnitt 24 mån	-8,2	-0,4
2022 <sup>1</sup>	-23,2	-17,8
2021 <sup>1</sup>	19,9	24,1
2020 <sup>1</sup>	42,2	24,3
2019 <sup>1</sup>	5,0 <sup>2</sup>	2,9 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

<sup>2</sup> Avkastning sedan fondens start 2019-11-07.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,6	-2,8	0,6	-3,0	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

såg ingen anledning att sälja, utan känner oss relativt konfidenta med bolagets orderingång, finansiella mål och förklaringar kring utfallet.

I den positiva vågskålen fanns bland annat IT-konsulten Knowit, som dock inte publicerat sitt kvartalsresultat än, men vars aktie gick upp på att liknande bolag i sektorn rapporterat starkt. Digitaliseringen fortsätter att ånga på och IT-konsulterna gynnas av detta och har hittills inte påverkats nämnvärt av konjunkturläget. Andra innehav som varit större positiva bidragsgivare under april är HMS Networks och Tobii Dynavox. HMS Networks rapporterade en bättre orderingång än väntat, samtidigt som tillväxten och lönsamheten i bolaget var mycket god och en bit över det finansiella målet. Tobii Dynavox visade också bra tillväxt och lönsamhet i kvartalet och under innehavarande år väntas prishöjningar bidra till fortsatt förbättrad lönsamhet.

Under månaden valde vi att sälja av fondens innehav i tyska Software AG, efter att Silver Lake lagt bud på att köpa bolaget till en premie på över 50 procent. Under det senaste året har bolaget haft en svag utveckling på börsen, så vi såg detta som en god möjlighet att sälja på en attraktiv nivå, även om vi anser att bolaget har goda förutsättningar att utvecklas väl på lång sikt. Software AG har varit ett innehav i fonden under flera år.

Av likviden från försäljningarna har vi i stället ökat fondens position i amerikanska Qualys, som är verksamt inom digital säkerhet. Vi har även ökat fondens position i Kinaxis, ett kanadensiskt bolag som utvecklar mjukvara för logistikhantering. Dessutom har vi ökat fondens position i tyska Nexus, som är verksamt inom mjukvara inom hälsovård och gynnas av digitalisering och effektivisering i vården.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Addnode Group B	5,3
Descartes Systems Group	4,8
SPS Commerce	4,5
Vitec Software Group B	3,9
BTS Group B	3,9
Revenio Group	3,7
Vitrolife	3,7
Alfen	3,3
Nexus	3,1
Tobii Dynavox	3,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>39,2</b>
Likviditet	6,9
Totalt antal innehav	38

## Större förändringar

Köp	Sälj
Qualys	Pushpay Holding
Kinaxis	Nordic Semiconductor
Nexus	Software AG

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	61,4
Hälsovård	17,5
Industrivaror & tjänster	9,0
Kommunikationstjänster	4,2
Energi	1,0

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	0,0
Totalrisk (%)	16,7	18,4
Tracking error	10,0	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-8,6	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

## Största länder

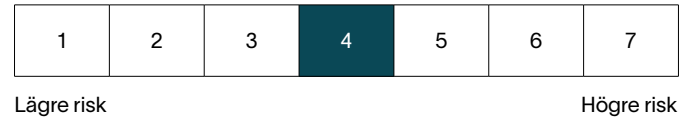


Land	Andel av fond (%)
■ Sverige	37,0
■ USA	19,9
■ Finland	9,7
■ Kanada	8,8
■ Tyskland	4,5
■ Övriga	13,2

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	136,57 kr
Fondförmögenhet	771 mkr
Löpande kostnader	1,8%
Bankgiro	5393-8932
ISIN	SE0013236049
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300M9YG743U6ONZ47

## Riskindikator



## 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).

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

### 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 "MSCIparterna") 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 följdskadorna (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

### 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.

### Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

### 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.