

Månadsrapport maj 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.

Blandad utveckling bland teknikbolag

Bud på Absolute Software



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

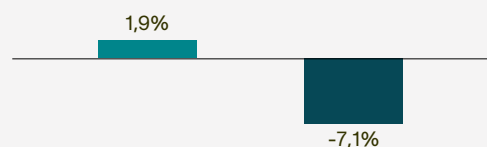
Aktiemarknaden har präglats av kraftiga rörelser hittills i år, inte minst bland teknikbolagen. Vad som särskilt har stuckit ut är kursuppgångarna bland de stora amerikanska teknikbolagen. Till stor del har marknaden fokuserat på den snabba utvecklingen inom artificiell intelligens (AI) och korat den teknologins troliga vinnare. Marknaden har tydligt markerat värdena i stora teknikbolag som både har data, användarbas och muskler att kunna investera i AI. Även bolag som erbjuder infrastruktur kring AI som datacenter och olika chip, har gynnats på börsen. Aktieutvecklingen bland de mindre teknikbolagen har varit mer ljummen och det reflekteras även i skillnaden av våra två teknikfonders avkastning, där Lannebo Teknik som fokuserar på stora teknikbolag har haft en starkare utveckling än Lannebo Teknik Småbolag. Högre räntor och inflationsoro har även det drabbat de mindre bolagen i större utsträckning, då många investerare ser större bolag som en tryggare investering.

Ett av fondens kanadensiska innehav, Absolute Software, blev fondens främsta positiva bidragsgivare i maj efter att riskkapitalbolaget Crosspoint lagt ett bud på bolaget. Budet motsvarade en premie på 34 procent från stängningskursen dagen innan. Absolute Software är verksam inom digitala säkerhetslösningar. De senaste åren har ett flertal av fondens innehav på samma tema blivit upp- eller utköpta. Andra positiva bidragsgivare till fondens utveckling under månaden är just på temat digital säkerhet, såsom amerikanska Cyberark Software och Qualys. Vi har även sett denna positiva utveckling bland de stora digitala säkerhetsbolagen, så det är tydligt att marknaden fortsatt ser positivt på sektorn som helhet. De underliggande drivkrafterna där digitala säkerhetsintrång väntas växa tvåsiffrigt de kommande åren skapar stor efterfrågan på denna typ av lösningar.

I samband med budet på Absolute Software passade vi på att sälja en stor del av fondens position för att ta hem vinst. I stället har vi

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Maj 2023	1,9	12,7
År 2023	1,0	18,3
1 år	-7,1	16,6
3 år	23,9	50,4
Sedan start (191107)	39,0	54,6
Genomsnitt 24 mån	-7,3	6,8
2022 ¹	-23,2	-17,8
2021 ¹	19,9	24,1
2020 ¹	42,2	24,3
2019 ¹	5,0 ²	2,9 ²

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Avkastning sedan fondens start 2019-11-07.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,6	-2,8	0,6	-3,0	1,9	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

investerat i ett nytt innehav, tyska CompuGroup, som är ledande på den europeiska hälsovårdsmarknaden. Bolaget utvecklar och säljer mjukvara för läkare, sjukhus och apotek och den strukturella drivkraften är digitalisering av vården. I Tyskland satsar regeringen på att effektivisera och digitalisera vården och har därför implementerat ett investeringsprogram på 4,3 miljarder euro som sjukhusen kan ta del av. Programmet väntas i år påverka omsättningen positivt för bolag som CompuGroup, som erbjuder lösningar för detta ändamål. Dessutom har CompuGroup fokuserat på marginalexpansion som vi väntar oss se redan i år efter att bolaget den senaste tiden har genomfört en rad investeringar.

I den negativa vågskålen har brittiska Keywords Studios varit fondens mest negativa bidragsgivare. Keywords Studios är ett konsultbolag inom datorspelsektorn, som spelbolag kan outsourca arbetsuppgifter till som inte ligger inom kärnkompetensen, såsom språköversättning, kvalitets- och speltestning. Den huvudsakliga förklaringen till den negativa aktieutvecklingen var marknadens fokus på AI och en oro kring hur teknologin kommer att påverka Keywords affär. Det har skapats en osäkerhet kring huruvida AI skulle kunna ersätta delar av Keywords tjänster. Motargumentet är att AI faktiskt kan hjälpa Keywords att optimera och effektivisera dess affär och att spelbolagen framöver fortsatt kommer fokusera på sin kärnverksamhet och outsourca delar till en tredje part. Bolagets ledning hade ett investerarsamtal på ämnet under månaden för att besvara frågor kring hur de ser på AI och hur det kan användas för att optimera bolagets tjänster. Man ska veta att AI fortfarande befinner sig i en tidig fas och hur det faktiskt kommer att påverka bolagets intäkter och lönsamhet är fortfarande ovisst. Denna typ av oro har alltid skakat om marknader vid stora teknologiska skiften. Vi ser det som sannolikt att datorspelbolag fortsatt kommer att outsourca arbetsuppgifter som inte hör till kärnkompetensen, men följer utvecklingen så noga som möjligt.

Under månaden har vi även deltagit på datorspelsföreläggaren Paradox kapitalmarknadsdag, där bolaget bland annat gick igenom strategi och målsättning i syfte att förklara verksamheten för marknaden. Vi har under månaden ökat fondens position något i Paradox.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Addnode Group B	5,0
Descartes Systems Group	4,2
Vitec Software Group B	4,1
SPS Commerce	3,8
Qualys	3,7
BTS Group B	3,6
Revenio Group	3,6
CyberArk Software	3,5
Nexus	3,5
Paradox Interactive	3,3
Summa tio största innehav	38,3
Likviditet	4,9
Totalt antal innehav	37

Större förändringar

Köp	Sälj
Tobii Dynavox	Absolute Software
Paradox	Upland Software
-	-

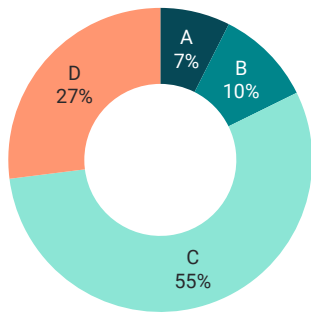
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	60,4
Hälsovård	20,3
Industrivaror & tjänster	8,6
Kommunikationstjänster	4,9
Energi	1,0

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	7
■ B	10
■ C	55
■ D	27
■ E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag	Andel av fond (%)
Addnode	
KnowIT	
Tobii	

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

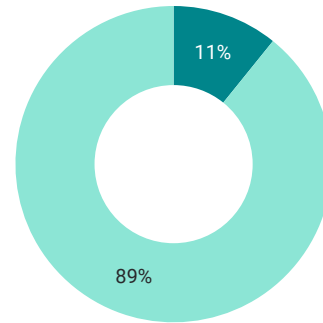
Andel av fond (%)

Hittills 2023	38
2022	49
2021	42

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskning mål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	0
■ Åtagande om SBT	11
■ Inget SBT	89

Jämställda styrelser

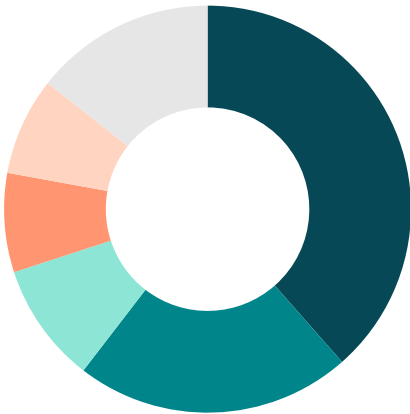
Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Kategori	Andel (%)
Kvinnor	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	0,3
Totalrisk (%)	16,7	20,3
Tracking error	11,7	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-12,4	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

Största länder

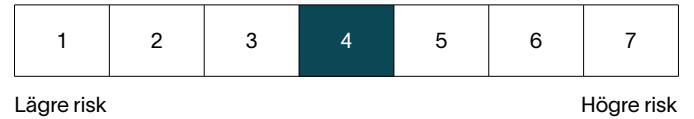


Land	Andel av fond (%)
■ Sverige	36,7
■ USA	20,9
■ Finland	9,1
■ Kanada	7,5
■ Tyskland	7,4
■ Övriga	13,7

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	139,09 kr
Fondförmögenhet	744 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*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

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)

Alfa

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

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagets vikt i fonden med portföljbolagets utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK.

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.

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.

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).

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.

Totalrisk

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