

# 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 mindre teknikdrivna tillväxtbolag

### Teknikteamet på bolagsbesök i Boston



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



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

Utvecklingen för teknikdrivna tillväxtbolag har varit blandad den senaste tiden. De sju stora amerikanska bolagen (Amazon, Apple, Microsoft, Alphabet, Nvidia, Meta och Tesla) har till stor del drivit utvecklingen av indexet S&P 500, som är upp med 15 procent hittills i år. Exkluderar man dem från indexet är S&P 500 i stället upp med 4 procent. Det är alltså tydligt att de allra största bolagen, vars aktiekurser till stor del gynnats av sina starka marknadspositioner inom AI (artificiell intelligens), har drivit index. De mindre bolagen har inte hängt med i samma utsträckning, men som långsiktiga investerare försöker vi alltid se möjligheter i de marknadssituationer som råder och dra nytta av tillfällena att öka fondens position i bolag som handlas till en mer attraktiv värdering. Vi ser möjligheter i mindre teknikdrivna tillväxtbolag nu när värderingarna på många håll har kommit ner. Vår övertygelse är att den digitala omställningen fortsätter och att innehaven i fonden är väl positionerade för denna utveckling.

Under månaden har vi rest till andra sidan Atlanten och varit i Boston för bolagsbesök. Vi träffade både befintliga amerikanska innehav och bolag som inte är innehav i fonden i syfte att få nya investeringsidéer och insikter. Som aktiva ägare strävar vi efter att vara nära våra bolag och genom fysiska möten får vi lära känna personerna bakom företagen bättre och får en känsla för kultur och medarbetare. Att träffa nya bolag som inte är investeringar i fonden är värdefullt för att snappa upp större trender, fokusområden och potentiella innehav.

I Boston gick det inte att ha ett enda möte utan att AI kom upp som diskussionspunkt och det var tydligt att i princip alla bolag på något sätt är eller vill vara involverade i hypen kring AI. En annan trend som vi snappade upp från mötena är att amerikanska bolag har svårt att få anställda tillbaka till kontoren. Hos många av de bolag vi träffade gapade majoriteten av stolarna tomma och kommentarerna var att anställda kanske kommer in tisdagar och torsdagar. Det fanns också en generell syn att vi sett botten vad det gäller den svagare konsumentmarknaden i USA och att den nu väntas bli starkare.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år

0,1%

1,1%

Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Juni 2023	0,1	5,0
År 2023	1,1	24,3
1 år	1,1	30,7
3 år	21,4	54,9
Sedan start (191107)	39,3	62,4
Genomsnitt 24 mån	-7,7	5,7
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	1,9	0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Vidare fanns ett visst fokus på nationell vertikal integration av energiproduktion och lagring, där små modulära kärnkraftverk samt utvinning av Uran, Nickel och Litium var ett hett ämne. Den generella synen på aktiemarknaden de kommande åren var tyvärr inte så ljus. Uppfattningen var snarare att vi kan komma att få se en marknad som främst handlar sidledes i flera år framöver, vilket i och för sig är bättre än en större nedgång och stock picking gör större skillnad i en sidledes marknad.

Fondens största positiva bidragsgivare under månaden var amerikanska SPS Commerce, som är ett av fondens största innehav. Bolaget utvecklar mjukvara för att effektivisera företags leverantörskedjor, framför allt inom detaljhandeln. Aktien har gått starkt sedan den senaste kvartalsrapporten som publicerades under våren, då bolaget även höjde sin intäktsprognos för innevarande år. Bolaget har kommunicerat en tillväxttakt i omsättningen på 17 procent, samtidigt som deras prognos för vinsttillväxt (före av och nedskrivningar) uppgår till 17-18 procent. Bolaget har alltså hög tillväxttakt, god lönsamhet och en stark balansräkning med nettokassa där vi förväntar oss ytterligare förvärv den kommande tiden. Bolagets positiva framtidsutsikter reflekteras även i värdering av aktien som har kommit upp en del den senaste tiden. SPS Commerce har varit ett innehav i fonden sedan start.

Tobii Dynavox den näst största positiva bidragsgivarna under månaden. Tobii Dynavox, som är världsledande inom kommunikationshjälpmedel, förvärvade i slutet av juni det tyska bolaget Rehadapt. Rehadapt är en global leverantör av monteringslösningar och kommer göra Tobii Dynavox kommunikationshjälpmedel enklare att använda samt mer tillgängligt. Förvärvet ökar möjligheterna för ökad försäljning av båda bolagens produkter. Förvärvet togs emot väl av marknaden vilket visades i stigande aktiekurs.

Den största negativa bidragsgivaren under månaden var Addnode, fondens största innehav, som under den sista handelsdagen i juni vinstvarnade för det andra kvartalet. En av bolagets tre divisioner, Design Management, har haft lägre försäljningsvolym än väntat på grund av lägre efterfrågan från kunder inom byggindustrin, längre säljcykler och lägre andel flerårsavtal för tredjepartsprodukter. Design Management, som är den största divisionen inom Addnode, erbjuder digitala lösningar och tjänster till arkitekter och ingenjörer i bygg- och tillverkningsindustrin.

Även tyska Basler, som utvecklar produkter för industriell kvalitetskontroll, hade en tung månad. Efterfrågan har den senaste tiden varit svag, inte minst från Asien, som har tyngt orderboken och intäkterna. Lönsamheten har också drabbats och bolaget har initierat kostandsbesparingsprogram. Vi följer utvecklingen i bolaget och tycker att osäkerheten till stor del reflekteras i värderingen. Bolaget agerar för att vända lönsamheten.

Under månaden har fonden avyttrat hela innehavet i Absolute Software som fick ett bud på sig under våren. Vi har i stället ökat fondens position i det nya innehavet CompuGroup, som vi skrev om i förra månadsbrevet. Vi har även marginellt sålt en del av innehavet i den finska IT-konsulten Gofore för att hålla innehavet på önskad vikt i relation till risk.

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
SPS Commerce	4,6
Descartes Systems Group	4,4
Vitec Software Group B	4,1
BTS Group B	3,9
Revenio Group	3,8
Nexus	3,7
CyberArk Software	3,6
Qualys	3,5
Paradox Interactive	3,5
Mycronic	3,4
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>38,5</b>
Likviditet	5,0
Totalt antal innehav	36

## Större förändringar

Köp	Sälj
CompuGroup	Absolute Software
-	Gofore
-	-

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	59,6
Hälsovård	20,6
Industrivaror & tjänster	8,7
Kommunikationstjänster	5,1
Energi	0,9

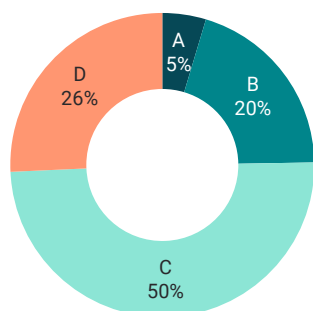
Läs mer om fonden

Köp fonden

## 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	5
■ B	20
■ C	50
■ D	26
■ E	0

### Valberedningar 2023

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

Bolag

Addnode

KnowIT

Tobii

### Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

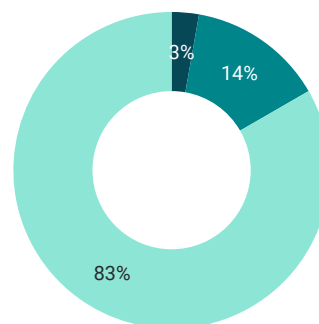
Andel av fond (%)

Hitills 2023	38
2022	49
2021	42

### Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



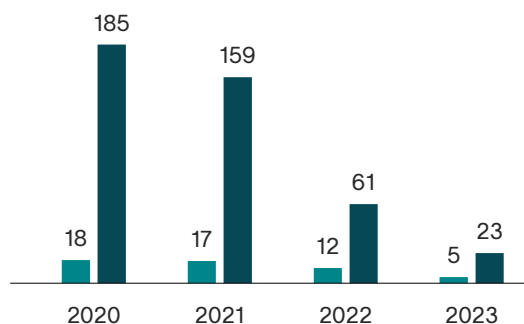
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	3
■ Åtagande om SBT	14
■ Inget SBT	83

### Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

■ Fond ■ Index



### Jämställda styrelser

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

Andel (%)

Kvinnor	34
Män	66

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	0,3
Totalrisk (%)	16,6	20,0
Tracking error	11,7	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-12,6	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

## Största länder

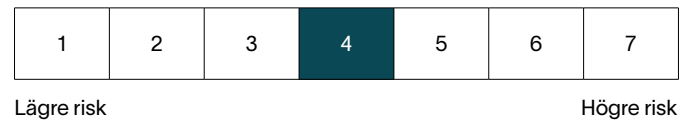


Land	Andel av fond (%)
■ Sverige	36,0
■ USA	21,8
■ Finland	8,9
■ Tyskland	7,8
■ Canada	6,9
■ Övriga	13,6

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	139,27 kr
Fondförmögenhet	727 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](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.

### 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.