

Månadsrapport juli 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.

Stora kursrörelser i inledningen av rapportsäsongen

Vitec och Tobii Dynavox går mot strömmen



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

I juli har rapportsäsongen för det andra kvartalet dragit i gång. På den svenska marknaden har det varit ovanligt stora kursrörelser där flera bolag straffats hårt för sina rapporter. Ett genomgående tema är att flera bolag upplever en tuffare marknad med mer återhållsamma kunder än tidigare.

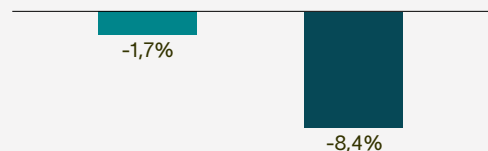
I slutet av månaden meddelade både Federal Reserve och ECB sina räntebesked där de som väntat höjde räntan med 25 punkter. Fed-chefen Jerome Powell betonade vikten av att inflationen i juni var lägre än väntat, men samtidigt poängterade han att det var för tidigt att dra några långsiktiga slutsatser baserat på en enskild inflationsrapport. Powell var också återhållsam med att avslöja Feds framtida planer och menade att det är mycket data i form av inflations- och jobbrapporter som kommer att presenteras innan nästa möte i september. Feds prognos är att inflationen kommer att nå målnivån på 2 procent igen först år 2025. Efter räntebeskeden har världens börser varit volatila då marknaden pendlat mellan optimism och pessimism.

I fonden är det främst de nordiska innehaven som har börjat redovisa sina kvartalsresultat, vilket har gjort juli till en händelserik och utmanande månad. Det börjar synas på fler håll att konjunkturen mattats av då flera av våra innehav vinstvarnat, främst på grund av svagare marknad och minskad efterfrågan. Om man ska se till den positiva sidan för fondens innehav, är de förlorade intäkterna främst på grund av svagare konjunktur och minskad efterfrågan, och inte något som är bristande i bolagens verksamheter. Med det sagt har den långsiktiga bilden inte förändrats stort i något av fondens innehav.

Bland fondens positiva bidragsgivare utmärkte sig Tobii Dynavox, ett företag som specialiserar sig på kommunikationshjälpmedel. De som läste junis månadsrapport minns att vi lyfte fram Tobii Dynavox som en av fondens mest positiva bidragsgivare även då. I juli presenterade de sina siffror för det andra kvartalet där de visade en stark tillväxt och förbättrade marginaler vilket gav ytterligare bränsle till aktien.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2023	-1,7	1,2
År 2023	-0,6	25,8
1 år	-8,4	20,1
3 år	15,6	59,0
Sedan start (191107)	37,0	64,3
Genomsnitt 24 mån	-10,1	6,1
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	0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,7	-	-	-	-	-

Ett annat framstående positivt bidrag kom från det svenska mjukvarubolaget Vitec, som redovisade en imponerande tillväxt på 61,3 procent under det andra kvartalet. Den positiva utvecklingen förklarades delvis av förvärv, men också av en stark organisk tillväxt. De förbättrade även sina marginaler jämfört med samma period föregående år. Bolaget kommunicerade att kundvolymen är fortsatt stabil i alla affärsenheter. Efter Vitecs starka uppgång har vi valt att sälja en del av innehavet då innehavet blivit en för stor del av portföljen.

I den negativa sidan av fonden återfanns HMS Networks, vars rapport för det andra kvartalet inte nådde upp till marknadens förväntningar. En minskning på 17 procent i orderingången jämfört med samma kvartal föregående år berodde främst på att kunderna minskade sina lagernivåer, något som förväntas fortsätta även under det kommande kvartalet. Trots att aktien reagerade kraftigt med en nedgång på 14 procent under rapportdagen, ansåg vi att reaktionen var överdriven och valde att öka vår position i HMS Networks.

Även Vitrolife var en negativ bidragsgivare till fondens utveckling. Vitrolife som producerar medicintekniska produkter och genetiska tester inom IVF, rapporterade sina siffror för det andra kvartalet och var en besvikelse för marknaden. Specifikt var det geografiska segmentet Americas som stod för den negativa påverkan, där försäljningen för affärsområdena Technologies och Genetic Services minskade jämfört med föregående år. Vi valde att öka vår position i Vitrolife då vi ansåg att den stora rörelsen var överdriven och vår långsiktiga syn på Vitrolife inte har förändrats.

Under månaden har vi valt att minska i SPS Commerce och Descartes system för att minska deras vikter i fonden. Bolagen, som båda är verksamma inom digitala lösningar för att effektivisera leverantörskedjor, har haft en fantastisk utveckling under de senaste åren. Även utvecklingen för aktierna har varit bra vilket givit innehaven för stor vikt i fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Vitec Software Group B	4,3
Tobii Dynavox	4,2
BTS Group B	4,0
Descartes Systems Group	4,0
Paradox Interactive	4,0
Revenio Group	4,0
Nexus	3,9
SPS Commerce	3,9
CyberArk Software	3,9
Qualys	3,8
Summa tio största innehav	40,0
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	36

Större förändringar

Köp	Sälj
HMS Networks	SPS Commerce
Learning Technologies	Vitec Software
Vitrolife	Descartes Systems

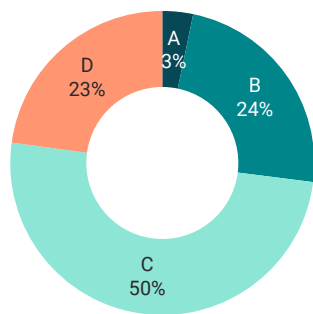
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	61,0
Hälsovård	20,2
Industrivaror & tjänster	8,9
Kommunikationstjänster	5,7
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	3
■ B	24
■ C	50
■ D	23
■ 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.

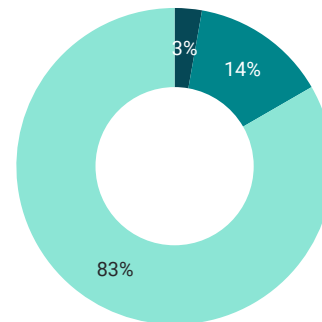
Andel av fond (%)

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%



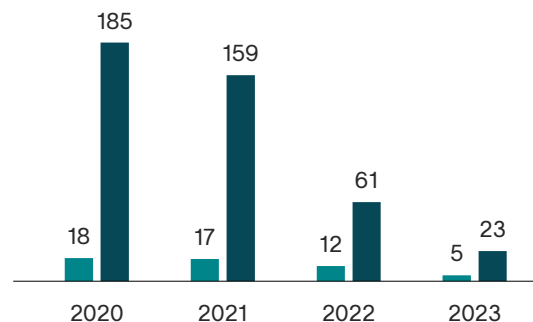
Andel av innehav (%)

■ 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.

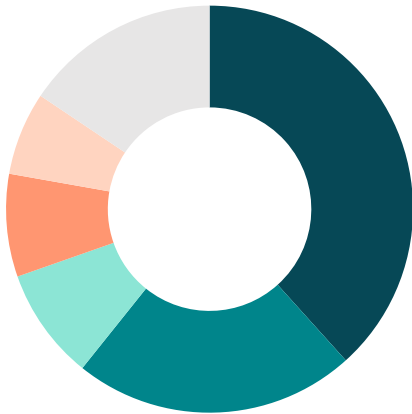
Andel (%)

Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,7	0,3
Totalrisk (%)	16,2	20,0
Tracking error	11,1	
Informationskvot	-1,6	
Alfa	-15,6	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	37,1
USA	21,7
Finland	8,6
Tyskland	7,9
Canada	6,4
Övriga	15,1

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	136,96 kr
Fondförmögenhet	703 mkr
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5393-8932
ISIN	SE0013236049
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300M9YG743U6ONZ47

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk					Högre risk	

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.