

Månadsrapport augusti 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.

Balansgång av centralbankerna Cybersäkerhetsföretag största bidragsgivare



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Under augusti fortsatte vi att se en volatil börs som balanserades utifrån signaler om konjunktur, inflation och räntor. Till detta kom också oro för en fortsatt svagare ekonomi i Kina. Det gjorde marknaden volatil och ledde till kraftiga reaktioner både på marknaden i stort men främst i enskilda aktier. Även världens centralbanker balanserar nu på en skör tråd då inflationen kommit ner men ännu inte nått målet på 2 procent.

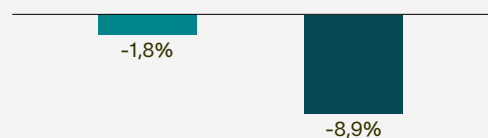
Samtidigt börjar vi se tecken på att ekonomier håller på att kylas av. Det har gjort centralbankernas retorik mer svårtolkad och vid Fed-chefen Powells senaste tal fladdrade aktiemarknaden ordentligt efter varje mening som uttalades. Kan man lyckas med den historiskt svåra mjuklandningen eller kommer recessionen bli djup? Vi undviker att spekulera i dessa kortsiktiga rörelser på grund av förändringar i konjunktursyn utan fokuserar i stället på att investera i välskötta lönsamma bolag till en rimlig värdering. Det gör att svängningarna i fonden kortsiktigt kan skilja sig från andra fonder och index men vi är övertygade om att det långsiktigt är rätt strategi. Bolagens förmåga att leverera långsiktig vinststillväxt, och att flytta fram sina marknadspositioner när konjunkturen är tuffare, är det som kommer ligga till grund för god aktieutveckling.

För fonden blir det tuffare jämförelsemässigt i perioder när uppgången är smal och det är ett fåtal bolag som driver utvecklingen i index. Som exempel var det amerikanska indexet S&P 500 upp 15 procent i år fram till 25 augusti, men tar man bort de fem största bolagen är indexet bara upp 7 procent. Amazon, Apple, Microsoft, Alphabet och Nvidia, vilka är de fem största, var tillsammans upp 53 procent under samma tidsperiod. I MSCI:s Teknikindex, som används av indexteknikfonder, väger nu de tre största innehaven över 50 procent med bland annat Apple på 24 procent. Det som främst fortsatt att driva dessa bolag är hajpen kring AI där halvledarbolaget Nvidia fortsätter att vara det mest populära bolaget hos investerare.

Samtidigt som de allra största bolagen fortsätter att utvecklas starkt så har riskviljan för mindre bolag inte riktigt kommit tillbaka. Det gör

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Augusti 2023	-1,8	-0,4
År 2023	-2,3	25,2
1 år	-8,9	18,7
3 år	6,4	53,8
Sedan start (191107)	34,5	63,6
Genomsnitt 24 mån	-13,7	3,8
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	0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,7	-1,8	-	-	-	-

att utvecklingen i de två systerfonderna Lannebo Teknik och Teknik Småbolag skiljer sig betydligt. Kan vi se en förbättrad riskvilja samtidigt som de mindre bolagen kommer ut ur en tuffare marknad så är det inte omöjligt att den skillnaden kan stängas ganska snabbt. Historiskt har mindre bolag handlats med en värderingspremie mot större.

Största positiva bidragsgivaren under augusti var amerikanska Qualys som är ett ledande företag inom molnbaserade säkerhetslösningar och specialiserar sig på att hjälpa organisationer att identifiera och hantera sårbarheter i sina IT-miljöer. Genom sin omfattande plattform erbjuder Qualys säkerhetslösningar som hjälper företag att skydda sig mot cyberhot och säkerhetsrisker. Bolaget levererade en kvartalsrapport som var bättre än väntat där tillväxten var 14 procent medan EBITDA marginalen var 48 procent, en ökning med 21 procent. Så Qualys fortsätter att leverera även om ledningen var något försiktig i sina prognoser på grund av det ekonomiska läget.

Största negativa bidragsgivaren under augusti var finska Revenio som erbjuder innovativa produkter och tjänster inom ögonvård och ögonhälsa. Bolaget är känt för sin avancerade tonometriteknologi, som används för att mäta ögontrycket och diagnostisera sjukdomar som glaukom. Bolaget levererade en negativ tillväxt för första gången på 10 år och ledningen hänvisar till en exceptionellt svag marknad framför allt i USA. Det överraskade oss något att deras kunder är så pass cykliska och räntekänsliga. Samtidigt gynnades tillväxten i jämförande kvartal förra året av en utförsäljning av engångskaraktär.

Under månaden har vi sålt hela innehavet i Biokraft International. Vi valde att lämna Biokraft då bolaget under en längre tid handlat sidledes och vi ser att den tillväxt vi förväntade oss vid investering inte infriats. Samtidigt kräver bolagets framtida satsningar mycket kapital vilket gör att vi inte ser samma möjlighet som vi såg tidigare. Vi har valt att investera likviden i Karnov samt ett nytt innehav som vi kommer tillbaka till i framtida månadsrapporter.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BTS Group B	4,8
Qualys	4,6
Vitec Software Group B	4,5
SPS Commerce	4,3
CyberArk Software	4,2
Descartes Systems Group	4,2
Nexus	4,1
Paradox Interactive	3,8
Tobii Dynavox	3,8
Sectra B	3,4
Summa tio största innehav	41,7
Likviditet	2,8
Totalt antal innehav	35

Större förändringar

Köp	Sälj
Karnov	New Relic
-	Biokraft International
-	-

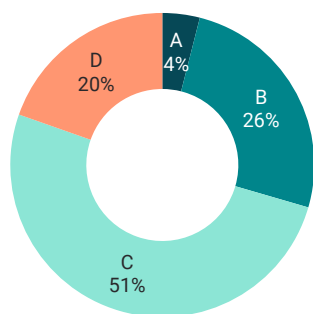
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	61,2
Hälsovård	19,8
Industrivaror & tjänster	9,3
Kommunikationstjänster	5,9
Finans	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	4
■ B	26
■ C	51
■ D	20
■ 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.

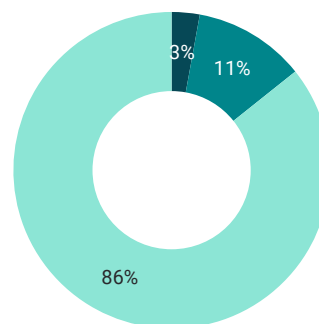
Andel av fond (%)

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%



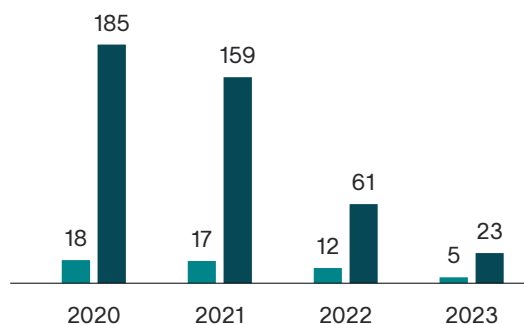
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	3
■ Åtagande om SBT	11
■ Inget SBT	86

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.

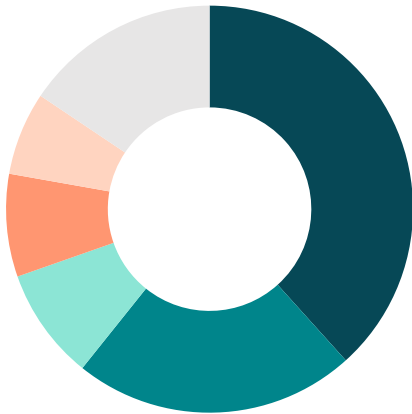
Andel (%)

Kvinnor	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-1,0	0,2
Totalrisk (%)	14,9	19,9
Tracking error	10,4	
Informationskvot	-1,9	
Alfa	-18,1	
Beta	0,6	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	38,1
USA	21,2
Tyskland	8,1
Finland	8,0
Kanada	6,5
Övriga	15,3

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	134,5 kr
Fondförmögenhet	673 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 dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

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.