

Månadsrapport september 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.

Rädsla för högre räntor längre skakar om

Yubico nytt innehav



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Historiskt sett har september varit en svag börs månad. Så blev fallet även i år och teknikbolagen var inget undantag. Större teknikbolag, som annars rosat marknaden i år, hade en tung månad och även mindre teknikbolag fortsatte sin svagare utveckling. Det gör att mindre bolag handlar med en rabatt mot större bolag vilket historiskt brukar vara tvärtom.

Under månaden har inflation och räntor fortsatt varit i fokus. Den amerikanska centralbanken, Fed, lämnade som väntat räntan oförändrad. I samband med räntebeskedet kommunicerade Fed att det kan krävas fler höjningar samt att räntan väntas vara "higher for longer". Även Riksbanken har lämnat räntebesked i september där de som väntat höjde med 25 punkter. Precis som i USA tror svenska Riksbanken att räntan kommer att vara hög under en längre tid, samt att flera höjningar kan vara nödvändigt.

På makrofronten i övrigt var det inte några större överraskningar. Inflationen dämpas mätt på årsbasis men den underliggande inflationen ligger fortsatt klart högre än centralbankernas inflationsmål. USA:s ekonomi fortsätter att växa med god efterfrågan på arbetskraft. I Europa är det allt fler länder som har krympande BNP, vilket är i linje med prognoser.

Fokuset på Artificiell intelligens (AI) fortsätter att vara stort och vi får många frågor om vår syn på fenomenet. Med anledning av det har vi försökt dela med oss av vår något mer balanserade vy. Bland annat var AI fokus i den senaste sändningen av Lannebo Live där Johan Nilke medverkade. Vill man se det i efterhand finns avsnittet på Lannebos Youtube-kanal.

I våra fonder investerar vi som bekant utifrån olika teman. Ett tema som vi fokuserat på under en längre tid är Datahantering. Det temat

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
September 2023	-9,3	-7,0
År 2023	-11,5	16,5
1 år	-8,6	18,7
3 år	-4,2	40,4
Sedan start (191107)	21,9	52,2
Genomsnitt 24 mån	-17,2	1,2
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	-9,3	-	-	-

har varit aktuellt oavsett trender såsom Big Data, Cloud, SaaS och nu även AI. Till exempel ägde vi bolaget Mellanox för deras snabba nätverkslösningar inom datacenter när det förvärvades av Nvidia och då blev en av grundstenarna inom Nvidias omskrivna AI erbjudande. Så vår tanke bakom temat Datahantering är att det finns stora vinster för företag att hantera sin data på rätt sätt och där var Cloud en viktig del och detsamma gäller nu AI. Vår exponering mot AI består främst av bolag som möjliggör AI. Det man brukar kalla för "hackor och spadar". För i grunden av varje AI modell finns tre större ingredienser; kompetens, data och processorkraft. Där känner vi oss trygga med att det finns framtida tillväxt och lönsamhet, snarare än i de yngre bolagen som levererar olika AI-tjänster. Sen har vi såklart viss exponering mot framtida intäktsflöden från nya AI-moduler men då hos mjukvarubolag med beprövade affärsmodeller i övrigt. Vi investerar i bolag med välbeprövade affärsmodeller men vi fortsätter även självklart att följa utvecklingen för bolag i tidigare faser.

Under september var vi med i placeringen av aktier i svenska Yubico. Dessförinnan hade vi även förvärvat en del aktier i Spacen ACQ Bure på en bra nivå innan den fusionerades med Yubico. Yubico är ett företag som specialiserar sig på säkerhetslösningar och är mest känt för sin produkt YubiKey, en hårdvarubaserad säkerhetsnyckel för tvåfaktorsautentisering. Deras affärsmodell innefattar försäljning av dessa fysiska enheter till både företag och enskilda konsumenter för att erbjuda säker åtkomst till olika digitala tjänster och skydd mot phishing-attacker. Dessutom erbjuder Yubico mjukvara och tjänster som stödjer och kompletterar deras hårdvaruprodukter, och de samarbetar med andra teknikföretag och serviceleverantörer för att integrera sin teknologi i bredare säkerhetslösningar. Vi är övertygade om att identifieringslösningar är viktiga och kommer bli än mer viktiga. Inte minst på grund av tillväxten av AI verktyg som självklart även kommer användas av bedragare.

En av de mest positiva bidragsgivarna under månaden var Tobii Dynavox. Aktien har gått starkt under året och vi har valt att ta ner innehavet till önskad nivå under en rebalansering av portföljen. Vi är i övrigt fortsatt positiva till bolagets utveckling. En annan positiv bidragsgivare var Karnov vilket känns roligt då Karnov har haft ett tuffare år på börsen. Karnov tillhandahåller digitala lösningar för juridisk information, vilket bland annat omfattar juridiska databaser och lagstiftningsinformation. Det har varit negativa toner kring Karnov på grund av AI:s framfart och därmed en rädsla för att bolagets kunder inte ska se samma behov av Karnovs tjänster. Vi anser dock att Karnov har en väldigt stark position i sin nisch och kan utnyttja den och sin värdefulla data i nya produkt erbjudanden framåt.

På den negativa sidan finns Sectra som under månaden redovisat siffrorna för det första kvartalet i det brutna räkenskapsåret. Försäljningen var stark men lönsamheten var sämre än väntat på grund av ett skifte mot mer molntjänster, vilket gör att intäkterna förskjuts under en övergångsperiod men väntas bli högre över tid. Det är inget nytt utan något som bolaget kommunicerat under en längre tid och förändrar inte den långsiktiga synen på Sectra. Ett annat innehav som har haft en tung utveckling är Alfen. Aktien har gått svagt under 2023 och det har fortsatt även i september. Den främsta anledningen är den svaga utvecklingen för segmentet EV charging som gör laddare till elbilar.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BTS Group B	5,1
Qualys	4,9
Vitec Software Group B	4,5
CyberArk Software	4,5
Descartes Systems Group	4,2
Nexus	4,2
Tobii Dynavox	4,1
SPS Commerce	4,1
Paradox Interactive	3,7
Mycronic	3,7
Summa tio största innehav	43,0
Likviditet	3,2
Totalt antal innehav	35

Större förändringar

Köp	Sälj
Yubico	Talenom
-	Hamilton Thorne
-	Tobii Dynavox

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	61,0
Hälsovård	19,0
Industrivaror & tjänster	8,6
Kommunikationstjänster	6,2
Finans	2,0

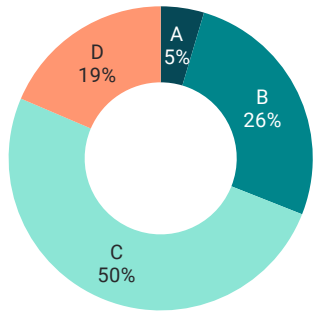
Läs mer om fonden

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	26
■ C	50
■ D	19
■ 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.

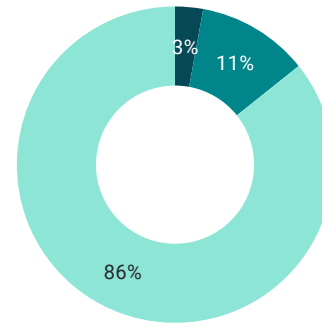
Andel av fond (%)

Hitills 2023	38
2022	49
2021	42

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



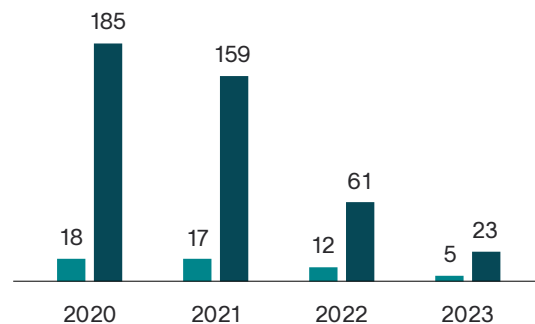
Andel av innehav (%)

■ 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.

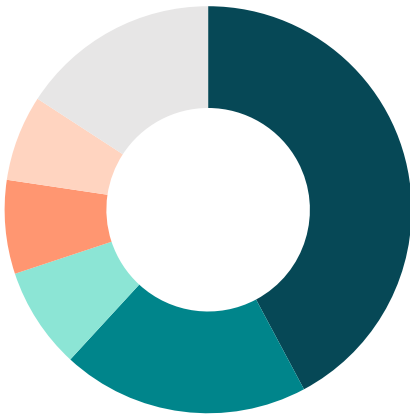
Andel (%)

Kvinnor	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-1,1	0,1
Totalrisk (%)	15,9	20,5
Tracking error	10,4	
Informationskvot	-1,8	
Alfa	-18,8	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	40,8
USA	19
Tyskland	7,8
Finland	7,2
Canada	6,6
Övriga	15,3

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	121,94 kr
Fondförmögenhet	579 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 följdsador (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.