

Månadsrapport oktober 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.

## Räntan och säkerhetspolitiska läget skapade oro

Stark rapport från Tobii Dynavox



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



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

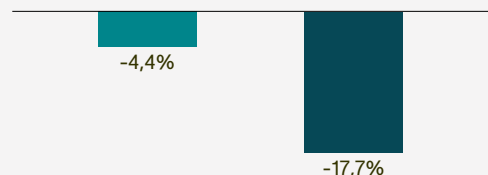
Rapporterna strömmade in under oktober men det var räntan som stal showen och lade en våt filt över marknaden. På det kom även en oro för konjunkturen samt det hastigt försämrade säkerhetspolitiska läget i Mellanöstern. Även om inflationen fortsatte falla tillbaka på bred front runt om i världen ligger den fortfarande en bra bit över centralbankernas inflationsmål. Detta, tillsammans med rekordlåg arbetslöshet i både USA och EU, gör att centralbankerna fortsätter att sända hökaktiga signaler. Marknadsförväntningarna har dock ändrats som en följd av de svagare konjunktursignalerna och nu förväntas inte längre några ytterligare räntehöjningar av Fed respektive ECB. När vi skriver det här har Fed precis meddelat att man behåller räntan oförändrad och att man kommer fortsätta försiktigt, vilket tolkades positivt av marknaden. Däremot förväntas Riksbanken höja räntan ytterligare en gång innan toppen är nådd.

När det gäller konjunkturen ser vi att svagheten börjar sprida sig till fler och fler bolag med främst svagare orderingång som tecken. Trots det lyckas många bolag hålla marginalen uppe både genom prishöjningar och att hålla hårdare i kostnaderna. Det högre ränteläget har gradvis fått allt större effekt på investeringsviljan, inte minst i småbolagen, men nu börjar vi även se att det påverkar private equity och onoterade bolag. Så den väntade lågkonjunkturen ser ut att bli ett faktum. Samtidigt får vi signaler som tyder på att vissa delar av marknaden börjar böttna ur. Om vi sedan får ett slut på räntehöjningarna och lättare jämförelsetal borde vi kunna se viss återhämtning även i en del mindre teknikbolag som nu har kommit ner i värdering. Aktiemarknaden reflekterar ju inte nutid utan förväntad framtid.

Nordiska småbolag fortsätter ha det tufft, vilket påverkar fonden negativt. Det är få svenska fonder som är köpare på marknaden och utländska investerare håller sig borta från Sverige men även småbolag i andra delar av världen. Det gör att vi nu har en historiskt stor skillnad

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Oktober 2023	-4,4	-6,6
År 2023	-15,4	8,8
1 år	-17,7	5,0
3 år	-6,6	32,2
Sedan start (191107)	16,6	42,2
Genomsnitt 24 mån	-19,8	-3,1
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
-1,7	-1,8	-9,3	-4,4	-	-

i värdering mellan mindre bolag och större. Det ska också sägas att vi har sett svagare rapporter från en hel del mindre bolag, som också påverkas hårdare än större bolag av en sämre konjunktur. Men rabatten för småbolag brukar stängas och frågan är då från vilket håll. Skall vi få ner värderingar på större bolag eller kommer sentimentet för små bolag att vända.

Vitec och Alfen var månadens största negativa bidragsgivare. Vitec levererade en rapport som var bättre än väntat med en tillväxt på 39 procent och en marginal på 34 procent men som ändå drogs med i det negativa marknadssentimentet. Med en stark balansräkning borde det i den svagare marknaden öppnas möjligheter för fler förvärv. När det gäller Alfen är det främst laddare för elbilar som fortsätter att tynga och som gjorde att kvartalsrapporten inte levde upp till förväntningarna.

På positiva sidan fortsätter Tobii Dynavox att leverera starka kvartalsrapporter där det egentligen inte finns något negativt att säga. Bolaget har verkligen lyckats med sin mer säljfokuserade strategi och växte med 25 procent i kvartalet. Det är extra glädjande när vi också vet att deras produkter bidrar till höjd livskvalitet för användarna. Vi sålde en liten del av innehavet endast för att rebalansera portföljen. Vi har också valt att avyttra hela innehavet i Viavi som inte levt upp till förväntningarna samtidigt som vi ser en fortsatt svag marknad hos deras kunder.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Qualys	5,4
BTS Group B	5,2
CyberArk Software	4,9
Tobii Dynavox	4,5
Descartes Systems Group	4,5
Mycronic	4,2
SPS Commerce	4,2
Vitec Software Group B	4,1
Nexus	4,1
Addnode Group B	3,8
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>44,9</b>
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	34

## Större förändringar

Köp	Sälj
-	Viavi
-	Hamilton Thorne
-	Tobii Dynavox

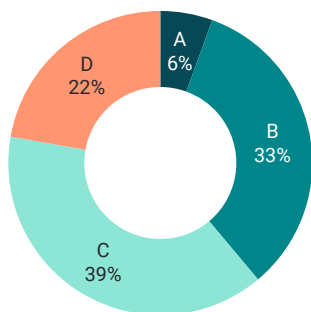
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	61,4
Hälsovård	18,7
Industrivaror & tjänster	8,3
Kommunikationstjänster	6,4
Finans	1,8

## 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	6
■ B	33
■ C	39
■ D	22
■ 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.

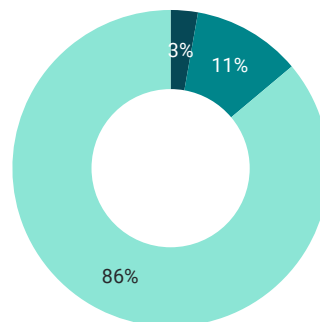
Andel av fond (%)

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%



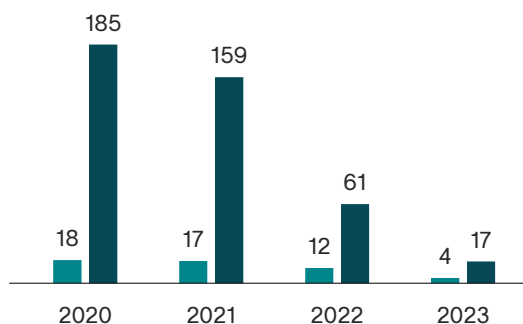
Andel av innehav (%)

■ 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.

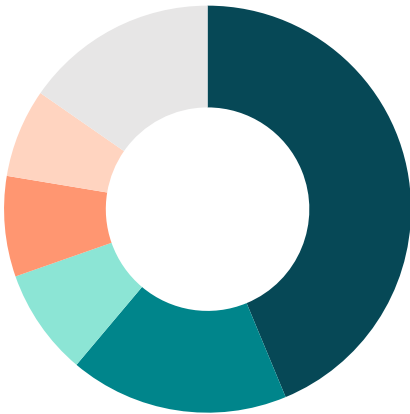
Andel (%)

Kvinnor	34
Män	66

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-1,3	-0,2
Totalrisk (%)	15,7	21,0
Tracking error	10,7	
Informationskvot	-1,6	
Alfa	-18,6	
Beta	0,6	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	42,2
USA	16,8
Finland	8,2
Tyskland	7,7
Canada	6,8
Övriga	14,8

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	116,58 kr
Fondförmögenhet	543 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 EUR. 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](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 marknadsens 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.