

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.

Positiv rapportsäsong för fonden

Stark månad från Volue



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Under månaden har vi återigen fått se stigande börser, inte minst drivet av räntesänkningar och lägre inflation. Förväntningarna på att Fed och Riksbanken skulle sänka räntan redan nu var låga så fokuset låg framförallt på information om framtida sänkningar. Och mycket riktigt, när beskedet kom lämnade de båda räntan oförändrad. Fed kommunicerade att räntan kan sänkas tre gånger under året och Riksbanken öppnade för första sänkningen i maj eller juni förutsatt att det inte blir några nya överraskningar i inflationssiffrorna.

I mars har de sista innehaven i fonden rapporterat för det fjärde kvartalet och vi kan därmed stänga 2023. Rapportsäsongen har varit positiv då ungefär två tredjedelar av innehaven stigit på rapportdagen, där genomsnittet är drygt 3 procents uppgång. Det är inte ovanligt att det blir stora kursrörelser när bolagen presenterar sina siffror och så var det även det här kvartalet. Yubico steg 31 procent på rapportdagen medan Nordic Semiconductor var i botten med -22 procent.

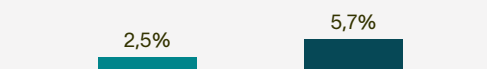
Positiva bidragsgivare under månaden var Tobii Dynavox, Volue och Descartes Systems.

Tobii Dynavox är ett innehav vi har skrivit mycket om i de senaste månadsbrevens då de har levererat strålande rapporter och aktien har utvecklats därefter. Optimismen har fortsatt under mars och aktien har i skrivande stund stigit 35 procent under 2024. Då ska man komma ihåg att aktien gick starkt även i fjol med en uppgång på nästan 100 procent. Trots att bolaget går bra har aktien sprungit före vinsterna lite väl mycket och vi har därför sålt av en del av innehavet.

Vi är glada att se att Volue har tagit sig tillbaka till vinnarsidan efter en svag utveckling under 2023. Volue gör mjukvara för att optimera värdekedjan för grön omställning genom bland annat att prognostisera energikonsumtion efter väder och planera elproduktion efter behov. Volue har rapporterat bra tillväxt och högre andel återkommande intäkter de senaste kvartalen och nu är det tydligt att även marknaden har börjat se det.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Mars 2024	2,5	3,5
År 2024	6,5	9,8
1 år	5,7	20,5
3 år	-3,1	26,6
Sedan start (191107)	48,9	76,8
Genomsnitt 24 mån	-2,6	11,1
2023 ¹	1,4	23,3
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
0,8	3,1	2,5	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Det har också sett ljusst ut för Descartes systems som utvecklar mjukvara för att hantera och optimera logistik, som transportplanering, tullhantering och spårning av gods. Kunderna finns främst inom detaljhandel, tillverkning och transport. Under pandemin förändrades konsumenternas beteende och köpvanor vilket även syns i efterfrågan på Descartes produkter. Descartes har dessutom lyckats ta ytterligare kliv då de till exempel kan spåra 87 procent av leveranser jämfört med 70 procent för bara två år sedan. Förbättringarna har lett till att de tagit marknadsandelar från konkurrenter.

Negativa bidragsgivare under månaden var Yubico, Varonis och Keywords Studios.

Cybersäkerhetsbolaget Yubico har utvecklats starkt sedan noteringen i höstas. Nu har de dock tagit ett kliv tillbaka, bland annat till följd av oro för eventuella försäljningar i samband med att flera aktieägares inlåsningsavtal löpte ut. Dagen då avtalen löpte ut tappade aktien 17 procent men har återhämtat sig något sedan dess, och är trots allt upp över 40 procent sedan årsskiftet.

Fortsatt på temat cybersäkerhet så är Varonis också ett av de innehav som har gått svagare i mars. Det är inget vi är oroliga för. Varonis är ett av de innehav som gått starkt sedan hösten 2023, och det är därför helt naturligt att det sker vinsthemptagningar i aktien.

Keywords Studios, som hjälper spelutvecklare att skapa, optimera och förbättra spel, har haft det kämpigt på börserna. Det finns en överhängande oro för att AI kommer att minska behovet av deras tjänster och därmed påverka deras affär negativt. Det man lätt glömmer är att generativ AI inte kan tillämpas av vem som helst och hur som helst. Dessutom gör Keywords förbättringar i deras utbud med hjälp av AI-lösningar. Exempelvis använder de redan nu AI-baserade verktyg som skapar ökad automatisering och effektivisering. Den finansiella utvecklingen för bolaget är positiv och prognoserna för innevarande år ser fortsatt bra ut. På det har värderingen dessutom kommit ner ordentligt.

Under månaden har vi ökat i Topicus, Qualys och Nordic Semiconductor samt sålt delar av innehaven i HMS Networks, Cyberark och Tobii Dynavox.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
CyberArk Software	5,3
Mycronic	5,2
Addnode Group B	5,0
BTS Group B	4,6
Tobii Dynavox	4,5
Qualys	4,2
Sectra B	4,1
Descartes Systems Group	3,9
Nexus	3,9
SPS Commerce	3,6
Summa tio största innehav	44,3
Likviditet	3,2
Totalt antal innehav	34

Större förändringar

Köp	Sälj
Topicus	HMS Networks
Qualys	Cyberark
Nordic Semiconductor	Tobii Dynavox

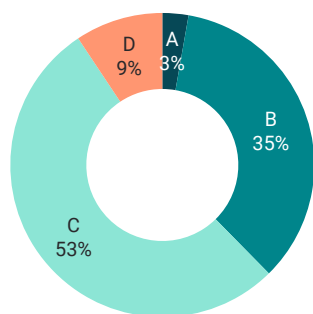
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	64,4
Hälsovård	16,7
Industrivaror & tjänster	7,2
Kommunikationstjänster	5,5
Finans	3,1

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	35
■ C	53
■ D	9
■ E	0

Valberedningar

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

Bolag

Addnode

BTS

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

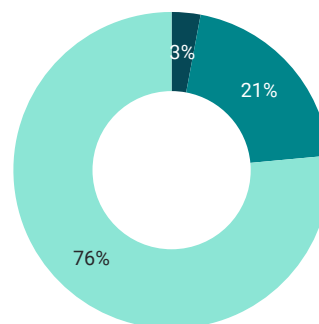
Andel av fond (%)

Hittills 2024	1
2023	38
2022	49

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%



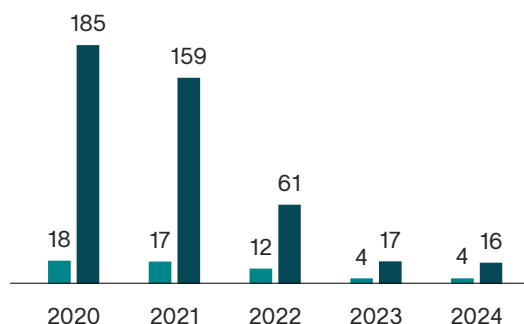
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	3
■ Åtagande om SBT	21
■ Inget SBT	76

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	-0,1	0,5
Totalrisk (%)	18,1	21,0
Tracking error	11,5	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-10,8	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

Största länder



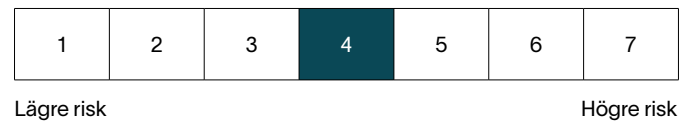
Land	Andel av fond (%)
Sverige	44,6
USA	14
Canada	9
Tyskland	6,5
Finland	6,1
Övriga	16,6

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	148,86 kr
Fondförmögenhet	681 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,7%
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



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.

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.