

Månadsrapport april 2024

# 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.

## Andningspaus i tekniksektorn

### Ljus i tunneln för Nordic Semiconductor



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



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

April var en något svag månad med en negativ utveckling för världsindex på ett par procent. Vi kunde också se att teknikaktier tog en del stryk som en följd av vinsthemtagningar efter en stark start på året. Samtidigt såg vi en räntepuppgång i USA efter att inflationssiffrorna fortsatt att komma in högre än väntat. Detta har förändrat marknadens syn på ränteutvecklingen i USA under året och de sänkningar som var förväntade skjuts nu på framtiden.

I övrigt har fokus under månaden främst legat på kvartalsrapporterna där vi fortsatt ser en något svagare tillväxt, men där marginalerna hålls uppe med hjälp av kostnadsbesparingar och något starkare efterfrågan. Vi har också fått signaler om att lagernivåer kommit ner. Det gör att några mer cykliska bolag kunde se positiva reaktioner under månaden.

Positiva bidragsgivare i april var Nordic Semiconductor, BTS Group och Gofore. Vi återkommer till Nordic Semiconductor ännu en gång, den här gången av positiva anledningar. De rapporterade för första kvartalet 2024 i slutet på april och kom med efterlängttade besked. Under senaste året har de haft det tufft dels på grund av lägre efterfrågan från konsument och dels på grund av att kunder har justerat ned sina lager. Nu ser bolaget att lagerjusteringarna är förbi och förväntar sig en högre efterfrågan under det kommande kvartalet. Aktieägarna belönades med en uppgång på 36 procent på rapportdagen och stigit ytterligare efter det.

Konsultbolaget BTS är även det ett bolag som påverkats av sämre konjunktur, då kunderna har hållit hårdare i pengarna och inte haft samma investeringsvilja som tidigare. BTS har under tiden haft fokus på att minska sina kostnader och kommunicerade vid senaste rapporten att de börjat fokuserat mer på tillväxt igen. Aktien har haft en bra utveckling under 2024 och stigit med omkring 20 procent sedan årsskiftet.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2024	-0,4	-3,3
År 2024	6,1	6,2
1 år	8,6	24,7
3 år	-9,2	23,6
Sedan start (191107)	48,3	71,1
Genomsnitt 24 mån	-1,5	12,6
2023 <sup>1</sup>	1,4	23,3
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
0,8	3,1	2,5	-0,4	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Den finska IT-konsulten Gofore har rapporterat för årets första kvartal. Trots tuffare marknad för IT-konsulter har Gofore lyckats stå emot bra. I samband med rapporten kommunicerade bolaget att de tror att det värsta är förbi men att kunder inom privat sektor fortfarande är avvaktande i väntan på räntesänkningar.

På den negativa sidan finns Alfen, Vitrolife och Cyberark.

Nederländska Alfen gör transformatorstationer, energilagringssystem och laddstationer för elbilar. Det har varit stora rörelser i aktien efter en rad händelser. Under månaden har Alfen och deras CFO kommit överens om att gå skilda vägar, samt att en av deras största kunder upptäckt fukt i flera av deras spänningsstationer. Detta skapade en oro och framför allt det senare då det var ovisst hur hårt det skulle slå mot deras intäkter. Ett par veckor senare var problemet åtgärdat vilket fick aktien att stiga tvåsiffrigt. Alfen kommer från en tuff period med en svag marknad för laddstationer och fallande batteripriser. Framtiden ser desto ljusare ut då intäkterna för laddstationer väntas växa tvåsiffrigt under 2024.

IVF-bolaget Vitrolife kom under månaden med en svag rapport för det första kvartalet. Besvikelsen var affärsdelen för genetiska tester som minskade omsättningen med 14 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Vitrolife lyckades visserligen förbättra marginalen med hjälp av en positiv produktmix men försäljningsmissen vägde tyngre och aktien sjönk med 8 procent.

Under månaden har vi ökat positionen i Paradox och HMS Networks. Paradox aktie har gått svagt sedan förra sommaren trots att vinsten fortsatt att stiga. Det gör att värderingen har kommit ner till en historiskt låg nivå och vi har därför valt att öka positionen. Även HMS Networks har kommit ner de senaste månaderna och vi har passat på att köpa mer aktier.

De största försäljningarna har vi gjort i Tobii Dynavox, Cyberark och Mycronic. Gemensamt för de tre är att aktierna gått väldigt starkt och därmed blivit en större andel av portföljen. Av den anledningen har vi valt att ta hem lite vinst och balansera om portföljen.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BTS Group B	5,2
Mycronic	5,0
Addnode Group B	4,9
Sectra B	4,5
Qualys	4,4
CyberArk Software	4,4
Descartes Systems Group	4,3
Nexus	3,8
SPS Commerce	3,6
Vitec Software Group B	3,5
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>43,6</b>
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	34

## Större förändringar

Köp	Sälj
Paradox	Tobii Dynavox
HMS Networks	Cyberark
-	Mycronic

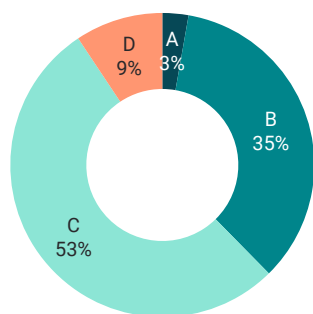
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	64,4
Hälsovård	16,9
Industrivaror & tjänster	7,5
Kommunikationstjänster	5,6
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.

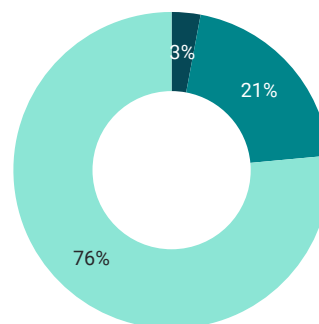
Andel av fond (%)

Hittills 2024	14
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%



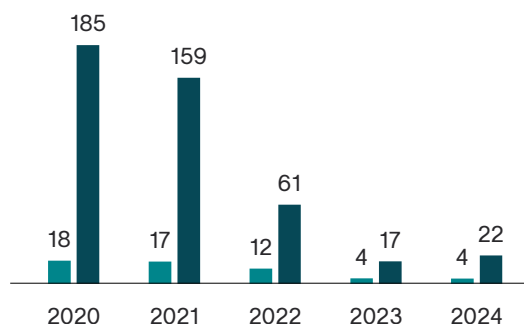
Andel av innehav (%)

■ 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	0,6
Totalrisk (%)	18,0	20,6
Tracking error	11,5	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-10,8	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	44,5
USA	14,2
Canada	9,3
Finland	6,9
Tyskland	6,6
Övriga	15,8

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	148,32 kr
Fondförmögenhet	654 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

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 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.