

Månadsrapport maj 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.

Småbolag och Teknik drev starkare marknad

Två bud på bolag i portföljen



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Småbolagen har underpresterat större bolag sedan 2021 vilket har gjort att vi har den största rabatten sedan finanskrisen om vi ser till stora mot små bolag. Det är främst räntehöjningar som drivit nedgången i småbolagen så räntesänkningar kan nu komma att driva småbolagen högre. Men i maj kan vi fått se ett trendbrott då småbolagen gick starkare än större bolag. Vi såg också en räntesänkning från Riksbanken i Sverige då inflationstakten dämpats och ligger runt målet på 2 procent. I övrigt såg vi en uppgång i världsindex på drygt 4 procent i USD. Dock fortsätter vi se stora rörelser i valutor och det som främst påverkar fonderna är amerikanska dollarn mot svenska kronan där kronan stärktes med drygt 4 procent också. Det gör att världsindex är nästan oförändrat i maj i svenska kronor mätt. Valutarörelsen har påverkat teknikfondernas avkastning negativt under månaden.

Under maj kom också de sista kvartalsrapporterna in och över lag kan vi säga att vinsterna varit bättre än väntat men att omsättning och prognoser kommit in i linje eller något svagare. Dock kan vi säga att mer konjunktürkänsliga bolag börjat se en stabilare marknad där lagerrevideringar börjar närma sig botten och efterfrågan ser något bättre ut. Intressant är att nämna hur stor påverkan ett fåtal bolag har på utvecklingen i index eller det som slarvigt kallas "marknaden". Ser vi till S&P 500 så var vinststillväxten i kvartalet cirka 5 procent. Tar vi däremot bort fem av de största teknikbolagen så är vinststillväxten cirka minus 2 procent. Gör vi en liknande övning men istället tar bort tre av de största läkemedelsbolagen så var vinststillväxten över 9 procent. Vi tar främst med oss två saker av det. Det ena är att det är ett fåtal bolag som driver utvecklingen av marknaden eller som i det här fallet S&P 500 indexet samt att det idag är begränsad riskspridning i index.

Fondens mest positiva bidragsgivare var Keywords Studios, Karnov och Yubico. Faktum är att två av de tre bolagen har stigit på bud och buddiskussion. Irländska Keywords är en konsult som hjälper

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Maj 2024	4,3	0,9
År 2024	10,6	7,2
1 år	11,2	11,6
3 år	-4,2	27,5
Sedan start (191107)	54,7	72,6
Genomsnitt 24 mån	1,6	14,1
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	-0,4	4,3	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

gamingbolag med utvecklingen av nya spel. Det kan till exempel vara speldesign, översättning och kvalitetssäkring. Aktien har de senaste åren utvecklats svagt och mycket beror på en oro från marknaden huruvida AI kommer påverka deras affär. Den nedgången kom att brytas under månaden då EQT visat sig intresserade av att lägga ett bud på Keywords. Detta bekräftade Keywords själva och aktien steg med ungefär 60 procent, dock något lägre än budkursen. Om det ska bli någon affär måste EQT bekräfta budet innan 15 juni. I Karnov, som gör digitala lösningar för juridisk information kom det ett bud från Greenoaks och Long path motsvarade en premie på 28 procent. I vår mening är budet för lågt då vi anser att potentialen på lång sikt inte återspeglas i den värderingen. Aktien handlas i skrivande stund över budkursen och flera ägare har tackat nej till budet. Cybersäkerhetsbolaget Yubico fortsätter att leverera och släppte en ytterligare bra rapport under maj. De växte omsättningen med 20 procent och ökade sina återkommande intäkter med 26 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Aktien steg med omkring 5 procent på rapportdagen och estimaten har skruvats upp för 2024.

På den negativa sidan hittar vi Qualys, Cyberark och Alfen. Cybersäkerhetsbolaget Qualys rapporterade under månaden och var en besvikelse för marknaden då aktien sjönk 10 procent på rapportdagen. Siffrorna kom in lägre än konsensus, men det lämnades också negativa prognoser då kostnaderna väntas öka i snabbare takt än omsättningen medan det fortfarande finns utmaningar på marknaden. Ett annat cybersäkerhetsbolag som gått lite svagare i maj är Cyberark. Det har inte varit någon dramatisk nedgång utan snarare naturligt att aktien kommer ner efter den starka vintern. Däremot har bolaget varit aktiva på förvärvsfronten och köpt ett bolag som heter Venafi. Förvärvet adderar ytterligare verktyg till Cyberark för att skydda privilegierade åtkomsträttigheter, vilket ökar sin relevans i övergången till cloud och framstegen med generativ AI. Alfen föll på rapporten för det första kvartalet då segmentet energy storage kom in under förväntan. De kommunicerade även att sjunkande batteripriser kommer att påverka tillväxten negativt framåt.

Ett nytt innehav i portföljen är det svenska bolaget Truecaller. Truecaller erbjuder en app som privatpersoner använder för att identifiera okända samtal och sms och därmed minskar risken för att bli utsatt för bedrägeri. Majoriteten av Truecallers intäkter är från annonser och omkring 70 procent av intäkterna kommer från Indien. De senaste två åren har aktien gått svagt och det är främst på grund av sjunkande annonspriser som påverkat omsättningen negativt. Truecaller har dock fortsatt växa antalet användare och nu väntas annonspriserna bottna under 2024 vilket bör öka tillväxttakten. Vi anser att aktien är attraktivt värderad i förhållande till dess tillväxtpotential och har därför valt att investera i bolaget.

Under månaden har vi sålt lite aktier i Karnov och Keywords för att säkra lite vinst efter buden samt i Tobii Dynavox som vi fortsatt sälja för att balansera portföljen efter den starka uppgången.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Mycronic	5,1
Addnode Group B	5,0
Sectra B	4,7
BTS Group B	4,7
Nexus	4,0
Descartes Systems Group	3,9
CyberArk Software	3,9
Volue	3,7
SPS Commerce	3,6
Revenio Group	3,5
Summa tio största innehav	42,1
Likviditet	2,6
Totalt antal innehav	34

Större förändringar

Köp	Sälj
Truecaller	Keywords Studios
-	Karnov
-	Tobii dynavox

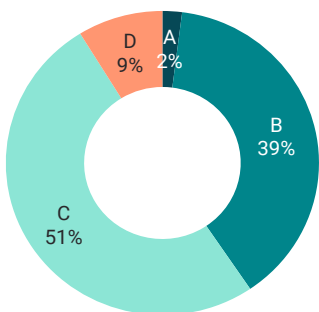
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	64,7
Hälsovård	17,5
Industrivaror & tjänster	6,5
Kommunikationstjänster	5,2
Finans	3,5

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	2
■ B	39
■ C	51
■ 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.

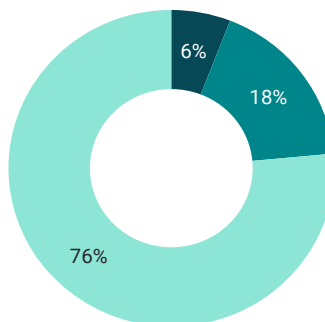
Andel av fond (%)

Hittills 2024	51
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%



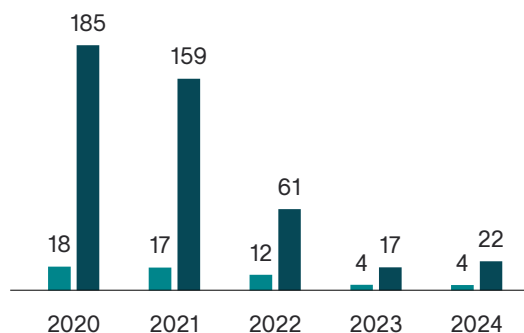
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	6
■ Åtagande om SBT	18
■ 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.

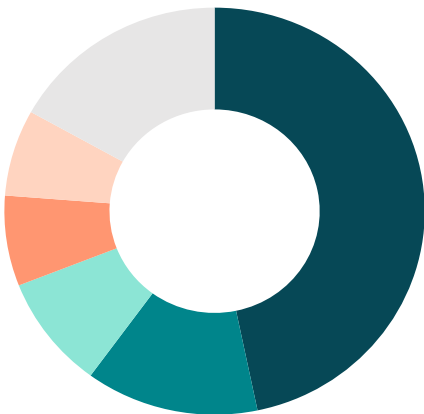
Andel (%)

Kvinnor	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	0,7
Totalrisk (%)	18,2	20,5
Tracking error	12,0	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-8,8	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
■ Sverige	45,6
■ USA	13
■ Canada	8,8
■ Finland	7,0
■ Tyskland	6,7
■ Övriga	16,5

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	154,65 kr
Fondförmögenhet	677 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.

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.