

Månadsrapport juni 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.

Trendskiftet för små bolag kom av sig

Karnov, en bra affär trots att budet föll



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Generellt sett var den globala aktiemarknaden svalare under juni månad, med undantag för de större teknikbolagen som tuggade på och nådde nya rekordnivåer. Det innebär att vi är tillbaka till den bild vi fick se tidigare i år med en smal uppgång som främst drivs av teknikbolag och AI-trenden. Det innebär också att det trendskifte vi såg i maj där mindre bolag gick bättre har kommit av sig. I övrigt skakades marknaden av politisk oro i efterdyningarna av EU-valet, där framför allt det efterföljande nyvalet i Frankrike drog blickarna till sig. Marknaden oroade sig för att högerpopulisterna skulle få mer makt, men i skrivande stund visade sig den oron till viss del vara obefogad.

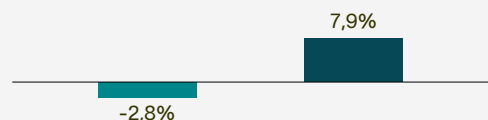
I resten av världen är det också politiken som stått i centrum, inte minst i USA där president Biden och Trump drabbades samman i en smått bisarr TV-debatt. Det är ett ovanligt tidigt startskott för det amerikanska presidentvalet, som sannolikt kommer att få allt större uppmärksamhet från marknaden den närmaste tiden. För närvarande ser det ljusast ut för Trump. När han vann valet 2016 reagerade börsen först kraftigt negativt för att sedan återhämta sig dagarna efter valet i det så kallade Trump-rallyt. Dock kan nämnas att det främst var finans och industrisektorerna som påverkades positivt. När det gäller teknikbolagen har relationen med Trump varit något frostig eftersom flera ledande teknikpersonligheter vände sig emot honom under valkampanjen 2016. Så om han blir vald kan det bli ett kortsiktigt bakslag för teknikbolagen, men om vi ser till historien var effekten väldigt kortvarig och bolagen fortsatte att uppvisa god tillväxt och värdeskapande.

När vi skriver om USA måste vi också nämna att den amerikanska ekonomin har försvagats. Det gör att amerikansk tillväxt har justerats ner. Vi såg också en lägre inflation och nu väntar sig marknaden en räntesänkning av FED i slutet av 2024. I Sverige förväntas nu tre sänkningar under 2024.

I början av juni presenterade medicinteknikföretaget Sectra en stark

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juni 2024	-2,8	1,8
År 2024	7,5	9,2
1 år	7,9	8,2
3 år	-8,8	20,9
Sedan start (191107)	50,3	75,8
Genomsnitt 24 mån	4,4	19,0
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	-2,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

rapport där omsättningen växte med 24 procent. Något överraskande växte affärsområdet Secure Communication med hela 85 procent. Det förklaras främst av ökade försvarsbudgetar där en del hamnar hos Sectra. Då Sectra är mitt upp i ett skifte från licensbaserad försäljning till prenumerationsbaserad så fortsätter marginalen att påverkas kortsiktigt negativt. På sikt väntas det däremot ge ökad marginal och stabilare intäkter. Vår samlade bild är att Sectra är ett mycket välskött bolag med stor kundnöjdhet vilket gör att kunderna stannar kvar länge.

Fondens största positiva bidragsgivare var de tre nordamerikanska bolagen Cyberark, Varonis och Descartes. En del av förklaringen ligger i att dollarn stärkts mot svenska kronan under månaden. Cyberark och Varonis drevs främst av den starkare utvecklingen för datasäkerhetsaktier vi kunde se i juni. Vi har också länge haft en tes kring att identifiering och autentisering kommer bli allt viktigare i en värld av uppkopplade enheter och AI. Det är inom det området som Cyberark är verksamma och anses vara en av marknadsledarna. Under juni höjdes också alltfler röster kring att bedrägerier och phishing är ett stort och växande problem, vilket ytterligare stärker vår tes.

Fondens största negativa bidragsgivare var bland annat två bolag inriktade på elektrifiering och elnät, Alfen och Volue. Sorgebarnet Alfen kom med en vinstvarning där bolaget tog ner tillväxtprognosen med 20 procent, vilket var väldigt överraskande då ledningen vid senaste rapporten höll fast vid sin prognos. Detta kommer även att påverka kassaflödet vilket i sin tur har triggat diskussioner med långivare. Vi bevakar situationen noga även om bolaget utgör en mycket liten del av portföljen. Karnov var också en negativ bidragsgivare till följd av att Greenoaks och Longpath drog tillbaka sitt bud på 90 procent av aktierna i bolaget. Detta eftersom budet endast accepterades av 26 procent av aktierna. Det ger oss en tydlig indikation på att de flesta aktieägarna ser ett betydligt högre värde i bolaget än de 84 kr per aktie som budgivarna erbjöd. När aktien då kom ner till 66 kronor valde vi att öka vårt innehav i Karnov och köpa tillbaka de aktier vi sålde kring 85 kronor när budet kom. Vi valde också att sälja hela resterande innehavet i Omnicell där vi har svårt att se att bolaget kommer leva upp till marknadens förväntningar och vi ser bättre potential i andra innehav.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Addnode Group B	5,2
Sectra B	4,9
CyberArk Software	4,9
Mycronic	4,6
BTS Group B	4,6
Descartes Systems Group	4,3
Nexus	3,9
SPS Commerce	3,8
Qualys	3,7
Vitec Software Group B	3,7
Summa tio största innehav	43,6
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	33

Större förändringar

Köp	Sälj
Karnov	Omicell
-	Mycronic
-	Varonis Systems

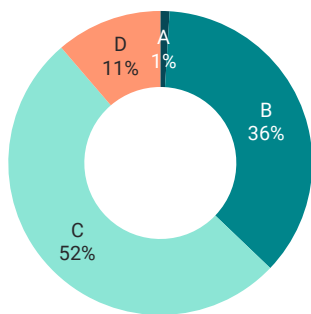
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	66,4
Hälsovård	16,0
Industrivaror & tjänster	5,5
Kommunikationstjänster	5,3
Finans	3,4

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	1
■ B	36
■ C	52
■ D	11
■ 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.

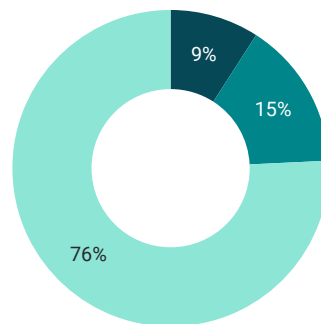
Andel av fond (%)

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%



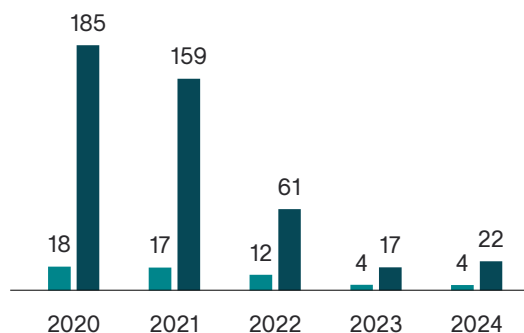
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	9
■ Åtagande om SBT	15
■ 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	0,2	1,0
Totalrisk (%)	17,6	19,8
Tracking error	12,2	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-9,7	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

Största länder



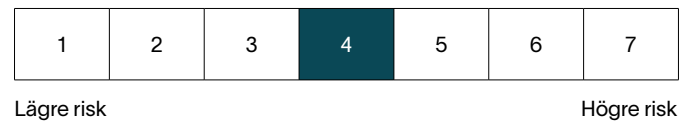
Land	Andel av fond (%)
■ Sverige	45,5
■ USA	12,1
■ Canada	9,5
■ Finland	6,7
■ Tyskland	6,3
■ Övriga	16,6

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	150,26 kr
Fondförmögenhet	653 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 följdskadorna (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.