

Månadsrapport augusti 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.

## Svag månad för teknikaktier

### Starkt kvartal för Yubico



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



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

Augusti blev en negativ månad för aktier och inte minst för teknikaktier. De stora amerikanska teknikbolagen som stått för en stor del av uppgången på världens börser under året backade. Främst berodde det på en oro för att AI-investeringarna kommer att mattas av. Det som framförallt föranledde den oron var spekulationer inför Nvidias rapport som har tagit extrema proportioner vad det gäller uppmärksamhet. Nvidias resultat slog inte marknadens förväntningar tillräckligt mycket och uttalanden från VD:n Jensen Huang uppfattades som något svävande och diffusa, vilket resulterade i att aktien gick ned i samband med rapporten.

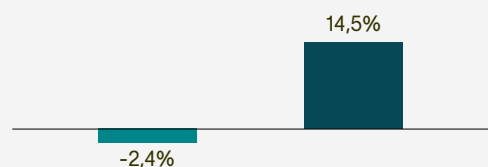
I Teknik Småbolag har de flesta av fondens innehav publicerade sina kvartalsrapporter i juli, men ett antal av bolagen har rapporterar under augusti. Ett av fondens största innehav, svenska Yubico, annonserade sitt resultat för årets tredje kvartal. Resultatet överträffade marknadens förväntningar på både omsättning och lönsamhet vilket resulterade i en aktieuppgång och bidrog till att innehavet blev en av fondens mest positiva bidragsgivare. Yubico, som utvecklar säkerhetsnycklar till sina kunder uppvisade stark tillväxt från en bred kundbas och geografiska områden.

Ytterligare ett av fondens största innehav, BTS Group, släppte sin kvartalsrapport som var något sämre än väntat. Det var framför allt relaterat till utvecklingen på den europeiska marknaden. Förseningar och inställda projekt var anledningen till intäktsminskningarna i Europa. Utmaningarna på intäktsidan har varit där under flera kvartal och bolaget har vidtagit åtgärder för att effektivisera och stärka försäljningen. BTS Nordamerika och Övriga marknader ökade sina intäkter väl.

Bästa bidragsgivare i fonden under augusti var Revenio. Aktien gick upp med närmare 20 procent och var drivet av en stark kvartalsrapport. Den positiva reaktionen på marknaden reflekterade bland annat att Revenio lyckades bevisa en stark marginal, trots tuffare konkurrens.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



| Utveckling (%)       | Fond             | Index <sup>1</sup> |
|----------------------|------------------|--------------------|
| Augusti 2024         | -2,4             | -4,4               |
| År 2024              | 8,5              | 7,6                |
| 1 år                 | 14,5             | 5,9                |
| 3 år                 | -17,3            | 14,1               |
| Sedan start (191107) | 51,7             | 73,2               |
| Genomsnitt 24 mån    | 1,3              | 12,1               |
| 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 | 4,3 | -2,8 |
| Jul | Aug  | Sep | Okt  | Nov | Dec  |
| 3,5 | -2,4 | -   | -    | -   | -    |

Bolaget visar på att de kan växa och ta marknadsandelar utan att kompromissa på lönsamheten. Utöver en positiv kvartalsrapport så annonserade Revenio ett mindre förvärv av ett AI mjukvarubolag som togs emot positivt av marknaden. Planen är att AI kommer att integreras mer i kameralösningarna som Revenio erbjuder.

Fondens mest negativa bidragsgivare var det amerikanska digitala säkerhetsbolaget Qualys, som sänkt sin helårsprognos som pekar på att bolaget tappat marknadsandelar. Troligtvis är det framförallt de stora plattformsbolagen inom digital säkerhet som tagit större andel av marknaden. Qualys har en stark marknadsposition inom sin nisch som vi tror på sikt kan vinna mark. Qualys är bäst i klassen bland sina jämförbara peers när det kommer till lönsamhet (EBITDA-marginal).

Vi har inte gjort några större köp i fonden under månaden. Däremot har vi passat på att sälja ut norska Volue som har haft ett bud på sig och därmed sågs som en kassaposition i fonden. Av den likviden ökade vi fondens position i det befintliga innehavet Truecaller.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

| Innehav                          | Andel av fond (%) |
|----------------------------------|-------------------|
| Sectra B                         | 5,0               |
| Addnode Group B                  | 4,8               |
| CyberArk Software                | 4,5               |
| Revenio Group                    | 4,5               |
| Descartes Systems Group          | 4,4               |
| Mycronic                         | 4,4               |
| Yubico                           | 4,3               |
| BTS Group B                      | 4,1               |
| SPS Commerce                     | 4,0               |
| Vitec Software Group B           | 3,8               |
| <b>Summa tio största innehav</b> | <b>43,8</b>       |
| Likviditet                       | 5,1               |
| Totalt antal innehav             | 31                |

## Större förändringar

| Köp | Sälj  |
|-----|-------|
| -   | Volue |
| -   | -     |
| -   | -     |

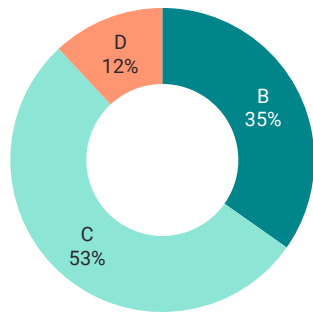
## Branschfördelning

| Bransch                  | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Informationsteknologi    | 63,6              |
| Hälsovård                | 17,1              |
| Kommunikationstjänster   | 5,9               |
| Finans                   | 4,3               |
| Industrivaror & tjänster | 4,1               |

## 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 | 0  |
| ■ B | 35 |
| ■ C | 53 |
| ■ D | 12 |
| ■ 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.

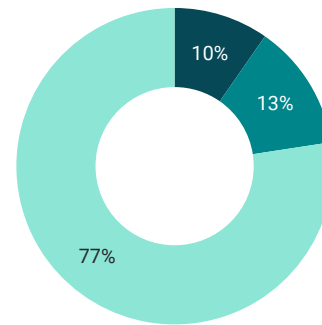
Andel av fond (%)

|               |    |
|---------------|----|
| 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%



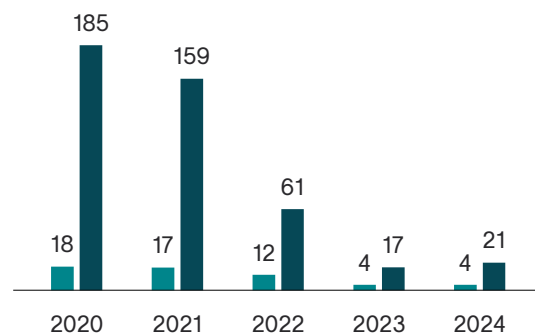
Andel av innehav (%)

|                   |    |
|-------------------|----|
| ■ Validerat SBT   | 10 |
| ■ Åtagande om SBT | 13 |
| ■ Inget SBT       | 77 |

### 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.

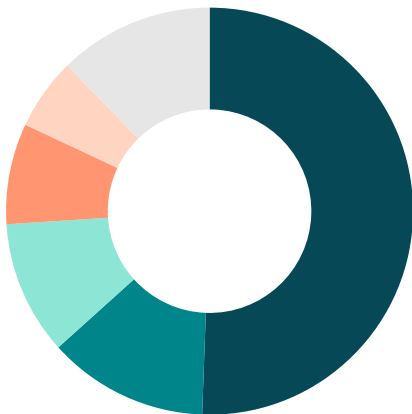
Andel (%)

|         |    |
|---------|----|
| Kvinnor | 34 |
| Män     | 66 |

## Nyckeltal

|                            | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot                 | 0,1  | 0,7   |
| Totalrisk (%)              | 16,7 | 19,2  |
| Tracking error             | 12,3 |       |
| Informationskvot           | -0,9 |       |
| Alfa                       | -6,5 |       |
| Beta                       | 0,7  |       |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,1  |       |

## Största länder



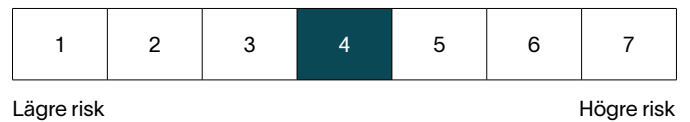
| Land     | Andel av fond (%) |
|----------|-------------------|
| Sverige  | 48,0              |
| USA      | 12,1              |
| Canada   | 10,1              |
| Finland  | 7,6               |
| Tyskland | 5,4               |
| Övriga   | 11,7              |

## Fondfakta

|                           |                           |
|---------------------------|---------------------------|
| Förvaltare                | Johan Nilke & Helen Groth |
| Fondens startdatum        | 2019-11-07                |
| Andelskurs                | 151,74 kr                 |
| Fondförmögenhet           | 641 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](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.