

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 utveckling för småbolag inom teknik

Sectra i topp, Yubico pressas av blankare



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

September är historiskt den sämsta börs månaden på året och 2024 var inget undantag där marknaden startade månaden svagt med breda nedgångar. Teknologisektorn var inget undantag även om den svaga utvecklingen för teknikaktier i augusti verkade dämpa nedgången i september något jämfört med industri och andra sektorer. Dock ändrades snabbt börsklimatet när den amerikanska centralbanken valde att göra dubbelsänkning av räntan under månaden vilket bidrog till ett mer positivt börssentiment. Även den svenska Riksbanken sänkte räntan och bidrog till en gladare börs. Feds sänkning med 50 punkter gav utrymme för tolkningar, där den positiva tolkningen var att inflationen bekämpats kraftfullt nog men inte så att ekonomin kraschar. En annan tolkning var att sänkningen snarare var ett tecken på att ekonomin går sämre än väntat och därmed behövdes en mer kraftfull räntesänkning. Oron för en potentiell recession i USA finns där och stärktes av ett oväntat svagt inköpschefsindex från USA:s tillverkningsindustri i början av månaden. Detta har lett till en kamp mellan konjunkturpessimister och ränteoptimister på marknaden.

Nu går vi in i en ny rapportperiod där förväntningarna ligger på ca 4,6 procent vinststillväxt och 4,8 procent omsättningstillväxt för bolagen i snitt för bolagen inom S&P500. Det är en sänkning av förväntningarna från junikvartalet. För Teknisektorn ligger förväntningarna på 15,6 procent vinststillväxt och 11,8 procent omsättningstillväxt vilket är ungefär på samma nivå som i juni. Värderingsmultipeln P/E ligger i snitt på 21,6x för S&P500 och på 29,2x för teknologisektorn vilket båda är långt över historiskt snitt både på 5 och 10 års sikt och är högre än i juni.

I fonden har de flesta innehaven haft en positiv aktiekursutveckling under månaden. Fondens största innehav, Sectra, var månadens största positiva bidragsgivare som en följd av att bolaget släppte sin kvartalsrapport på sitt brutna räkenskapsår. Rapporten var bättre

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
September 2024	1,6	-0,2
År 2024	10,6	7,0
1 år	27,4	13,8
3 år	-12,7	16,4
Sedan start (191107)	54,3	72,6
Genomsnitt 24 mån	7,7	15,9
2023	1,4	23,3
2022	-23,2	-17,8
2021	19,9	24,1
2020	42,2	24,3
2019	5,0 ¹	2,9 ¹

¹ 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	1,6	-	-	-

än marknadens förväntningar. Sectra, som huvudsakligen utvecklar bildhanteringssystem för sjukhus, genomgår en stor transformation från licensförsäljning till en prenumerationsbaserad modell. Det är något som på kort sikt tynger försäljningstillväxten, men på längre sikt leder till bättre stabilitet och förutsägbarhet för kunderna. Transformationen tar tid att genomföra på grund av långa kontrakt inom sjukvården. Vad som är särskilt viktigt för oss att se är att bolaget fortsätter att vinna stora kontrakt i USA och ta marknadsandelar.

Svenska Yubico var en av fondens största negativa bidragsgivare under månaden, som en följd av att aktien gick ner när en blankare hade annonserat en kortposition i aktien. Yubico börsnoterades via en SPAC för ett år sedan och aktien har gått mycket starkt sedan dess. Trots att aktien var ned 11 procent i september är den upp 90 procent hittills i år. Yubico är verksamma inom digital säkerhet och deras produkt syftar till att stoppa kontokapningar. Deras produkt YubiKey är en hårdvarubaserad autentiseringslösning. Vi har inte kunnat ta del av blankarnas rapport, varför det inte går att ta ställning till deras argument. Det vi som långsiktiga ägare kan göra är att löpande analysera bolaget utefter den information som finns och identifiera de risker och möjligheter som bolaget står inför. Vi är fortsatt långsiktigt positiva till bolaget, dess marknadsposition och dess möjligheter att utvecklas väl över tid.

I slutet av månaden deltog vi på kapitalmarknadsdagen för det norska bolaget Nordic Semiconductor, som är ett innehav i fonden. Nordic Semiconductor utvecklar lågenergichip som används för trådlös kommunikation inom olika sektorer och områden. I anslutning till kapitalmarknadsdagen annonserade bolaget nya finansiella prognoser, som tolkades negativt av marknaden. Det var framför allt tillväxtprognosen för 2025 som marknaden fokuserade på och som bidrog till att aktien gick ned. Vi hör även av många andra bolag att marknaden är svag, framför allt på halvledarsidan. Utöver marknadsfaktorer pekar bolaget på att det tar tid att rampa upp design och försäljning till kunder. På sikt kommer detta chip vara en stor tillväxt drivare för bolaget. Vi ser stark tillväxt över tid för bolaget, även om 2025 års prognos låg en bit under våra förväntningar. Nordic Semiconductor blev, efter den sänkta prognosen, fondens största negativa bidragsgivare.

Under månaden har Lannebo Fonder fusionerats med Öhman Fonder och tillsammans blir vi nu Lannebo Kapitalförvaltning. Fonderna förvaltas på samma sätt som tidigare och vi förvaltare jobbar på precis som vanligt med samma investeringsfilosofi och process.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Sectra AB	6,1
Addnode Group AB	5
REVENIO GROUP OYJ	4,8
Mycronic AB (publ)	4,7
Descartes Systems Group INC	4,6
Cyberark Software LTD	4,4
BTS Group AB	4,4
Nexus AG	4,2
SPS COMMERCE INC	4
Karnov Group AB	3,9
Summa tio största innehav	46,1

Större förändringar

Köp	Sälj
Vitrolife	Cyberark
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Teknik	74
Hälsovård	14,5
Industri	11,5

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,5	0,9
Totalrisk (%)	15,3	19,2
Tracking error	13,2	
Alfa	-1,6	
Beta	0,6	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	51,7
USA	11,8
Kanada	10,5
Finland	8,0
Tyskland	5,9
Övriga	12

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	154,34 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



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 "MSCI-parterna") 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 följdskador (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 portföljbolagens 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.