

Månadsrapport oktober 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.

## Blandad mottagning i rapportsäsongen

### Mycronic och Addnode i topp



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



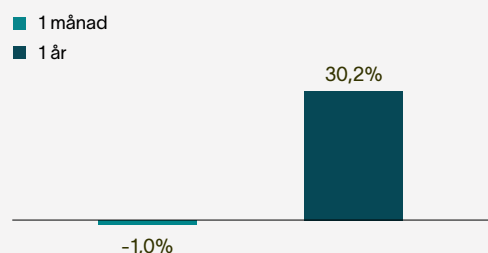
Helen Groth  
[helen.groth@lannebo.se](mailto:helen.groth@lannebo.se)

Under oktober har rapportsäsongen för årets tredje kvartal inletts och flera av fondens innehav har därmed publicerat sina resultat. Utfallen har över lag orsakat stora aktiekursrörelser, där de bolag som inte har levt upp till marknadens förväntningar har straffats hårt på börsen, medan de bolag som har överträffat förväntningarna premierats med större rörelser på uppsidan. De stora kursrörelserna kan förklaras av att värderingarna inför rapporterna har varit på relativt höga nivåer och att förväntningarna har varit högt ställda på många håll. Däremot har förväntningarna tydligt kommit ner på de bolag som har stor exponering mot Automotive och slutmarknad Europa. De bolagen har i breda ordalag haft stora utmaningar och återhämtningen ligger längre fram i tiden än vad marknaden tidigare trodde. Mindre bolag har över lag straffats hårdare på börsen än större bolag. I kvalitativa bolag kan det i sådana här marknader uppstå investeringsmöjligheter för oss som långsiktiga ägare att fånga upp bolag till en mer attraktiv värdering.

Fokus under oktober har legat på innehavens kvartalsrapporter och en del har mottagits positivt av marknaden och en del negativt. Addnode och Mycronic är två relativt stora innehav i fonden som publicerade starka kvartal. Addnode växte sin omsättning organiskt med 3 procent, men exkluderat för implementering av en ny transaktionsmodell, skulle den organiska tillväxten ha uppgått till 16 procent. Samtidigt stärktes rörelsemarginalen (EBITA) till knappt 11 procent. Underliggande efterfrågan verkade vara stabil bortsett från automotive, vilket dock inte är en särskilt stor exponering för Addnode. Även innehavet Mycronic levererade en stark rapport där både försäljning och rörelseresultat överraskade positivt. Den starka drivaren var ett av bolagets segment, Pattern Generators, men även de övriga verksamhetsområdena visade styrka.

Det finska bolaget Revenio, som utvecklar ögontrycksmätare och ögonkameror, publicerade en rapport som var en bit under både

## Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Oktober 2024	-1,0	3,9
År 2024	8,7	10,3
1 år	30,2	25,0
3 år	-16,5	16,8
Sedan start (191107)	51,7	77,9
Genomsnitt 24 mån	3,5	14,5
2023	1,4	23,3
2022	-23,2	-17,8
2021	19,9	24,1
2020	42,2	24,3
2019	5,0 <sup>1</sup>	2,9 <sup>1</sup>

<sup>1</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	1,6	-1,0	-	-

våra och marknadens förväntningar på försäljning och resultat. Valutamotvind var en stor förklaringsvariabel. Bolaget upprepade sin guidning för 2024 och sa att deras projekt går enligt plan. Aktien har handlats till en hög värdering, vilket resulterar i högre volatilitet när bolaget inte lever upp till de högt ställda förväntningarna. Bolaget har många spännande saker på gång och fonden har varit aktieägare sedan många år tillbaka.

En av fondens största positiva bidragsgivare var kanadensiska Descartes Systems, som erbjuder sina kunder logistikhanteringslösningar. Bolaget har varit aktivt på förvärvsfronten under 2024 och har köpt fem bolag där det senaste var Sellercloud under oktober. Förvärvet kompletterar Descartes Systems befintliga erbjudande inom lager- och orderhantering och premierades av marknaden.

Vi har inte gjort några stora förändringar i fonden under månaden. Vi har minskat vårt innehav i Sectra något efter en stark aktieutveckling som har ökat innehavets vikt. Även i det digitala säkerhetsbolaget CyberArk Software valde vi att ta hem en del vinst efter en stark aktieuppgång.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel (%)
Descartes Systems Group Inc	5,1
Sectra Ab	5,1
Mycronic Ab (Publ)	5,1
Addnode Group Ab	5,0
Bts Group Ab	4,8
Revenio Group Oyj	4,3
Yubico AB	4,2
Topicus.com Inc	4,0
Cyberark Software Ltd	4,0
Truecaller AB	4,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>45,6</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
Topicus	Sectra
-	CyberArk Software
-	-

## Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Teknik	75,6
Hälsovård	13
Industri	11,4

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,3	0,8
Totalrisk (%)	14,8	19
Tracking error	13,4	
Alfa	-4,6	
Beta	0,6	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	53,0
USA	11,6
Kanada	11,4
Finland	7,7
Storbritannien	5,2
Övriga	11,1

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	154,34 kr
Fondförmögenhet	653 mkr
Antal innehav	31
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 "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 portföljbolagets vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkt 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.