

Månadsrapport november 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.

## Starkt för amerikanska bolag

### Bud på tyska Nexus



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



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

Den amerikanska börsen har gått starkt under november och värderingen på amerikanska aktier är på en historiskt hög nivå. De skattesänkningar som ligger i korten efter valet tolkar marknaden som positivt, inte minst för de mindre bolagen, som har haft det tuffare än de stora bolagen på börsen under en tid.

De allra flesta av fondens innehav har nu rapporterat sina resultat för årets tredje kvartal. Ett av de större innehaven, Yubico, som är verksamma inom digitala säkerhetslösningar och utvecklar säkerhetsnycklar, annonserade ett resultat som var något bättre än marknads förväntningar. På årsbasis ökade försäljningen organiskt med 49 procent och rörelsemarginalen stärktes till 22 procent. Värderingen är hög och reflekterar den höga tillväxten, goda lönsamheten och starka balansräkningen. Samtidigt blir lätt volatiliteten i aktien hög i samband med rapporter, då förväntningarna är högt ställda. Aktien är upp med drygt 100 procent hittills i år.

I början av månaden fick det tyska innehavet, Nexus, ett bud på sig av det amerikanska private equity bolaget TA Associates Management. Budpremien uppgick till 44 procent jämfört med stängningskursen dagen innan, vilket motsvarade en värdering på drygt 16x EV/EBITDA 2025. Nexus, som utvecklar patienthanteringssystem för sjukhus, har varit ett innehav i fonden under många år och vi såg goda tillväxtutsikter för bolaget framöver. I samband med budet valde vi att ta hem vinst och sålde av en del av innehavet. Nexus blev fondens största positiva bidragsgivare för fonden i november.

Ytterligare försäljningsspekulationer av det amerikanska digitala säkerhetsbolaget, Qualys, bidrog till en positiv aktieutveckling och stark bidragsgivare till fondens utveckling. I samband med den rapporteringen så annonserade bolaget sitt kvartalsresultat som var bättre än marknads förväntningar och bidrog till månads uppgång. Ett av fondens investeringsteman är just digital säkerhet och framför allt bland de mindre bolagen i sektorn har det uppstått en del

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
November 2024	3,1	10,6
År 2024	12,6	22,7
1 år	23,8	30,9
3 år	-12,4	27,6
5 år	54,2	91,4
Sedan start (191107)	57,1	97,9
Genomsnitt 24 mån	5,6	19,3
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	3,1	-

bud och uppköp de senaste åren.

Ett annat amerikanskt bolag som utvecklar digitala säkerhetslösningar och är en nära konkurrent till Qualys, som vi har följt under en tid, valde vi att investera i under månaden och blev således ett nytt innehav i fonden. Bolaget heter Rapid7 och utvecklar säkerhetslösningar för att analysera data och upptäcka digitala hot och intrång. Bolaget har uppvisat god tillväxt och på senare tid har bolaget gått till att vara lönsamt, vilket är en viktig parameter i vår investeringsfilosofi.

Det innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under månaden var Sinch. Innehavet har den senaste tiden varit en relativt liten position i fonden, men under månaden valde vi att ta ned den ytterligare. Det har varit en utmanande tid för bolaget och rapporten blev återigen en besvikelse för marknaden. Under månaden höll bolaget en kapitalmarknadsdag där de annonserade nya finansiella mål och pratade om allt ifrån tillväxt drivare och andra framtidsutsikter, men vi valde att sälja av en del av innehavet.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Descartes Systems Group Inc	5,7
Sectra Ab	4,9
Addnode Group Ab	4,8
Cyberark Software Ltd	4,8
Sps Commerce Inc	4,6
Topicus.com Inc	4,4
Yubico AB	4,4
Bts Group Ab	4,2
Truecaller Ab	4,2
Mycronic Ab (Publ)	4,1
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>46,1</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
Rapid 7	Sinch
Topicus	Nexus
-	Qualys

## Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Teknik	74,4
Hälsovård	12,2
Industri	11,0
Övrigt	2,4

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	1,0
Totalrisk (%)	15,0	20,3
Tracking error	14,2	
Alfa	-4,6	
Beta	0,5	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

## Största länder



Land	Andel av innehav (%)
Sverige	49,5
USA	15,8
Kanada	12,9
Finland	7,2
Tyskland	4,9
Övriga	9,7

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	157,12 kr
Fondförmögenhet	628 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 portföljbolagens 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.