

Månadsrapport december 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.

Dyster december för de mindre teknikbolagen

Fortsatta bud inom hälsosektorn



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Gott nytt börsår! Nu har vi stängt ett år som återigen präglats av AI, politisk oro och räntesänkningar.

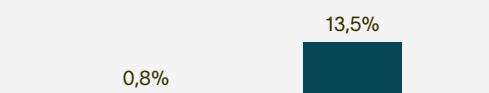
Under månaden sänkte Federal Reserve som väntat räntan vilket initialt tyngde tekniktunga Nasdaq, men som senare återhämtade sig till nästan samma nivå som innan beskedet och indexet handlas fortsatt på historiskt höga nivåer. Tuffare var det för de mindre techbolagen som inte såg samma återhämtning som bjässarna. Trots att sänkningen låg i korten flaggade Federal Reserve för att fler räntesänkningar under nästa år kommer att vara avhängt på att inflationen kommer ner till lägre nivåer.

Fondens största positiva bidrag under december kom från innehavet i det tyska health-tech bolaget, CompuGroup, som fick ett bud på sig från riskkapitalbolaget CVC Capital Partners. Budet om 22 euro per aktie motsvarade en premie om drygt 30 procent över föregående dags stängningskurs. Budet motsvarar en värdering om EV/EBITDA 9x. Fonden har varit investerade i CompuGroup under ett antal år och det är ett bolag som har en fin marknadsposition och goda förutsättningar för tillväxt genom sitt breda erbjudande inom IT för hälsosektorn. De är väl positionerade att för att ta del av det tyska statliga programmet The Hospital Future Act.

Ett annat innehav som utvecklades positivt under månaden var amerikanska Verint Systems där bolagets AI-robotar bidrog till att de återkommande intäkter slog förväntningarna vilket belönades med en positiv aktiekursreaktion. Verint Systems är ett relativt okänt bolag med ett intressant erbjudande där de hjälper företag att förbättra kundupplevelsen genom analys av kundinteraktioner men även genom automatisering av dem interaktionerna genom till exempel deras AI-robotar.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
December 2024	0,8	-1,8
År 2024	13,5	20,4
1 år	13,5	20,4
3 år	-11,6	22,6
5 år	50,7	88,0
Sedan start (191107)	58,3	94,2
Genomsnitt 24 mån	7,3	21,9
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	-1,0	3,1	0,8

I den negativa vågskålen för fondens utveckling under månaden var svenska Yubico. Bolaget bytte lista till Nasdaq Stockholm i början av månaden, men det överskuggades av försäljningar från insynspersoner vilket skapade oro. För att sätta det i sitt sammanhang har Yubicos aktiekurs haft den näst bästa procentuella avkastningen i fonden i år och var upp med 86 procent. Det är ett bolag som har en unik position inom digital säkerhet och är ett av fondens största innehav.

Under december har vi även passat på att sälja ut den lilla positionen vi haft i finska F-Secure. Istället har vi investerat i andra digitala säkerhetsbolag som amerikanska Rapid7 som blev ett nytt innehav i fonden i november.

Vi ser fram emot ett nytt år med nya möjligheter och tackar för förtroendet att få förvalta Lannebo Teknik Småbolag!

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Descartes Systems Group Inc	5,2
Cyberark Software Ltd	5,0
Addnode Group Ab	4,9
Sectra Ab	4,7
Topicus.com Inc	4,6
Sps Commerce Inc	4,4
Mycronic Ab (Publ)	4,2
Bts Group Ab	4,2
Revenio Group Oyj	4,1
Karnov Group Ab	4,1
Summa tio största innehav	45,4

Större förändringar

Köp	Sälj
Rapid7	F-Secure
Verint Systems	Nexus
Revenio Group	Descartes Systemes

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Teknik	74,1
Hälsovård	12,0
Industri	11,2
Övrigt	2,6

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,5	1,2
Totalrisk (%)	14,8	19,7
Tracking error	14,0	
Alfa	-4,2	
Beta	0,5	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

Största länder



Land	Andel av innehav (%)
Sverige	50,2
USA	15,8
Kanada	12,5
Finland	6,2
Tyskland	5,3
Övriga	10,1

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	158,32 kr
Fondförmögenhet	623 mkr
Antal innehav	30
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.

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.