

Lannebo Teknik Småbolag

Halvårsredogörelse 2025



LANNEBO TEKNIK SMÅBOLAG

Fondbeskrivning

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaltnad aktiefond med globala placerings möjligheter som är inriktad mot små och medelstora teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdeutveckling på lång sikt (en tidsperiod om minst fem år) och att en god riskspridning erhålls.

Fondfakta

Fondens startdatum	2019-11-07
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Johan Nilke
Medförvaltare	Andreas Dahl
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap Information Technology Index*
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	515603-0503

AVGIFTER

Förvaltningsavgift Andelsklass SEK	1,60%
Försäljningsavgift / Inlösenavgift	Ingen

* Källa: MSCI. MSCI-informationen får endast användas för internt 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 MSCI-informationen är avsedd att utgöra investeringsråd 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 resultat, analyser, prognoser eller förutsägelser. MSCI-informationen 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 MSCI-information (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 följd-skador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com).

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPPERSFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt dess fondbestämmelser. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder.

VÄRDERING AV FONDEN

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Fondens andelsvärde per 2025-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2025-06-30. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2025-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, fastställs marknadsvärde genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2025-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Riskbedömningsmetod	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	4
Noter	4
Fondens utveckling	4
Fondbolaget	5

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Lannebo Kapitalförvaltning.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Lannebo Kapitalförvaltning är medlemmar i Fondbolagens Förening och har för avsikt att följa Svensk kod för fondbolag.

Det finns inga garantier för att en investering i fonder ger en god avkastning trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i fonder inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela det insatta kapitalet. En investering i fonder bör betraktas som en långsiktig investering. Vi rekommenderar att du läser fondens faktablad och fullständiga informationsbroschyr innan du köper andelar i en fond. Faktablad och fullständig informationsbroschyr hittar du på www.lannebo.se/fonder.

Riskbedömningsmetod

Fonden investerar i derivatinstrument. För att beräkna fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att derivatpositionerna konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fondförmögenheten sjönk från 623 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 544 miljoner kronor den 31 december 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 61 miljoner kronor. Fonden sjönk under perioden med 2,8 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 10,4 procent.

HALVÅRET SOM GÅTT

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var CyberArk Software, Volue och Sectra. Det digitala säkerhetsbolaget CyberArks aktie har gynnats av bolagets starka försäljningstillväxt och bolaget har etablerat en stark marknadsposition. Det norska innehavet Volue blev under året utköpta från börsen till en premie. Sectra, som tillhandahåller digitala bildhanteringssystem för sjukhus, har fortsatt sin tillväxtresa och vunnit många stora kontrakt, inte minst i USA.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Alfen, Sinch och Qualys. Alfen fick i början av året operativa problem som tvingade bolaget att sänka sina prognoser, samtidigt som osäkerhet kring elektrifiering av bilmaknaden ökade. Sinch har haft stora utmaningar den senaste tiden och marknaden är särskilt besviken på tillväxten och att bolaget inte har levt upp till marknadens förväntningar. Det digitala säkerhetsbolaget Qualys har haft utmaningar relaterat till korsförsäljning av sina produkter samt ökad konkurrens på marknaden, vilket reflekteras i aktiens negativa kursutveckling.

Fondens tre största innehav var Descartes Systems, CyberArk och Addnode. Descartes Systems tillhandahåller mjukvara för att öka effektivitet, prestanda och säkerhet i företagsleveranskedjor. CyberArk verkar inom cybersäkerhet och fokuserar främst på att skydda privilegierade konton som exempelvis IT-administratörer. Addnode är ett svenskt bolag som förvärvar, driver och utvecklar IT-bolag.

Fondens största nettoköp under perioden var Rapid7, Truecaller och Topicus. Rapid7 är ett för fonden nytt innehav och tillhandahåller digitala säkerhetslösningar. Även Truecaller blev ett nytt innehav i fonden och erbjuder en app som privatpersoner använder för att identifiera okända samtal och SMS och därmed minskar risken för att bli utsatt för bedrägeri. Topicus fokuserar på förvärv, utveckling och förvaltning av nischade mjukvarubolag.

Fondens största nettoförsäljningar under perioden var Volue, Nexus och Keywords Studios. Den gemensamma nämnaren var utköp eller uppköp. Norska Volue köptes ut av private equity-bolaget Edison Bidco. Ytterligare bud på innehav i fonden resulterade i att Nexus blev en stor nettoförsäljning. En del av vinsten togs hem i samband med annonseringen av budet, medan resterande del av likviden kommer in i början av 2025. Även Keywords Studios blev utköpta från börsen av private equity-firman EQT.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Helen Groth som var medförvaltare i fonden avslutade sin anställning per den 31 januari 2025. Andreas Dahl är sedan 19 maj 2025 medförvaltare i fonden.

Fondbolaget använder Glass Lewis som röstningsrådgivare för röstning på bolagsstämmor i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Rådgivaren utgår från Lannebos röstningsprinciper och det slutgiltiga röstningsbeslutet tas av Fondbolaget.

Inga kända intressekonflikter har uppstått i samband med fondens placeringar.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under första halvåret 2025.

VÄSENTLIGA RISKER

Nedan beskrivs ett antal risker som är särskilt framträdande för fonden:

Aktiemarknadsrisk: Risken att värdet av aktieinnehav faller vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

Valutarisk: Risken att valutakursförändringar påverkar fondens nettoförmögenhet uttryckt i fondens basvaluta, om fonden har värdepappersinnehav i annan valuta.

Likviditetsrisk: Risken att värdepappersinnehav inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller till stora kostnader.

Koncentrationsrisk: Risken att fondens placeringsinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ placeringsinriktning.

Operativ risk: Risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Motpartsrisk: Risken kopplad till att en motpart ställer in betalningarna eller i övrigt inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis utfall att fonden tagit emot säkerheter för derivatinnehav eller för utlåning av värdepapper.

Hävtång: Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa hävtång / för att öka avkastning. En ökad hävtång kan, allt annat lika, öka fondens exponering mot motpartsrisk, likviditetsrisk och andra riskfaktorer, som inte nödvändigtvis i sin helhet ingår i riskindikatorn.

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Aktier				
HÄLSOVÅRD				
Revenio Group	81 391	25 222	4,64%	4,64%
Sectra B	95 191	33 355	6,13%	6,13%
		58 577	10,77%	
SERVICE				
Karnov Group	239 519	25 724	4,73%	4,73%
		25 724	4,73%	
MJUKVARA & TJÄNSTER				
cBrain	42 751	13 782	2,53%	2,53%
Cyberark Software	4 675	18 128	3,33%	3,33%
Descartes Systems Group	23 848	23 041	4,24%	4,24%
Gofore	48 061	9 624	1,77%	1,77%
HMS Networks	39 656	16 433	3,02%	3,02%
Kinaxis	11 548	16 335	3,00%	3,00%
Nordic Semiconductor	138 568	17 709	3,26%	3,26%
Qualys	11 680	15 904	2,92%	2,92%
Rapid7	41 755	9 204	1,69%	1,69%
SPS Commerce	12 810	16 614	3,05%	3,05%
Topicus.com	28 515	33 979	6,25%	6,25%
Truecaller	384 622	25 808	4,74%	4,74%
Varonis Systems	31 700	15 332	2,82%	2,82%
Verint Systems	50 800	9 523	1,75%	1,75%
Vitec Software Group	44 071	21 031	3,87%	3,87%
Yubico	66 018	8 992	1,65%	1,65%
		271 441	49,90%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Addnode Group B	280 848	31 118	5,72%	5,72%
BTS Group B	95 464	22 052	4,05%	4,05%
Know IT	87 865	11 229	2,06%	2,06%
		64 399	11,84%	
HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
AutoStore Holdings	1 529 204	8 663	1,59%	1,59%
Dynavox Group	292 948	32 752	6,02%	6,02%
Mycronic	116 600	23 530	4,33%	4,33%
		64 944	11,94%	
LÄKEMEDEL				
Vitrolife	115 860	16 220	2,98%	2,98%
		16 220	2,98%	
HALVLEDARE				
Nova	162	425	0,08%	0,08%
		425	0,08%	
Summa Aktier		501 731	92,24%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		501 731	92,24%	
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Aktier				
MEDIA				
Paradox Interactive	105 078	19 965	3,67%	3,67%
		19 965	3,67%	
Summa Aktier		19 965	3,67%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		19 965	3,67%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		521 696	95,91%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		521 696	95,91%	
Övriga tillgångar och skulder		22 267	4,09%	
Varav likvida medel		23 841	4,38%	
Fondförmögenhet		543 963	100,00%	

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	521 696	597 368
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	521 696	597 368
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	521 696	597 368
Bankmedel och övriga likvida medel	23 841	26 257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	177	207
Övriga tillgångar (Not 2)	2 806	2 126
SUMMA TILLGÅNGAR	548 520	625 958
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 315	863
Övriga skulder (Not 2)	1 243	1 741
SUMMA SKULDER	4 557	2 604
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	543 963	623 354
POSTER INOM LINJEN		
Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga mottagna säkerheter	-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-
Noter, tkr		
NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2025-06-30	2024
Fondförmögenhet vid årets början	623 354	642 076
Andelsutgivning	24 885	133 445
Andelsinlösen	-85 707	-233 915
Årets resultat	-18 569	81 747
Lämnad utdelning	-	-
SUMMA Fondförmögenhet	543 963	623 354
NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	2 806	2 126
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-3 838	-1 742

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	543 963	623 354	642 076	814 550	1 252 759
Totalavkastning, %	-2,8	13,5	1,4	-23,2	19,9
Jämförelseindex, %	-10,4	20,4	23,3	-17,8	24,1
Andelsvärde, kr	153,82	158,32	139,53	137,60	179,14
Antal andelar, tusental	3 536	3 937	4 602	5 919	6 993
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
	2020	2019			
Fondförmögenhet, tkr	971 909	175 051			
Totalavkastning, %	42,2	5,0			
Jämförelseindex, %	24,3	2,9			
Andelsvärde, kr	149,39	105,01			
Antal andelar, tusental	6 506	1 667			
Utdelning kr/andel	-	-			

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm
Besöksadress:
Mäster Samuelsgatan 6
Kundtjänst: (9.00–17.00)
Tel: 08-5622 5222
E-post: info@lannebo.se
Hemsida: www.lannebo.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för Lannebo Kapitalförvaltning AB att utöva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder gavs av Finansinspektionen den 28 mars 1994 och omauktorisering skedde den 4 maj 2005. Bolaget har sedan 8 januari 2016 även tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Lannebo Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:
Johan Malm

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Björn Fröling
Johan Lannebo
Catharina Versteegh
Ann Öberg

Verkställande direktör

Jamal Abida Norling

Förvaringsinstitut

SEB, Securities Services
106 40 STOCKHOLM

Revisorer

Revisionsbolaget Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Huvudansvarig revisor är Carl Rudin

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Jamal Abida Norling, VD

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Lannebo Europa Småbolag
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo High Yield
Lannebo Mixfond
Lannebo Mixfond Offensiv
Lannebo Norden Hållbar
Lannebo Räntefond Kort
Lannebo Småbolag
Lannebo Sustainable Corporate Bond
Lannebo Sverige
Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Sverige Plus
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond
Öhman Emerging Markets
Öhman FRN
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Global
Öhman Global Growth
Öhman Global Investment Grade
Öhman Global Småbolag
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Hälsa och Ny Teknik
Öhman Investment Grade
Öhman Kort Ränta
Öhman Marknad Europa
Öhman Marknad Global
Öhman Marknad Japan
Öhman Marknad Pacific
Öhman Marknad Sverige
Öhman Marknad Sverige Bred
Öhman Marknad USA
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige
Öhman Sweden Micro Cap

Specialfonder:

Lannebo Fastighetsfond Select
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap
Lannebo Oligo Global
Lannebo Småbolag Select
Öhman Sverige Fokus