

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.

Volatil aktiemarknad orsakad av AI-oro

Stora rörelser inleder 2025



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Under årets första månad har fokus legat på Trumps tillträde som USA:s president, men även på det kinesiska startup-bolaget DeepSeek som orsakade stora rörelser på aktiemarknaden. Bolaget lanserade en konkurrent till AI-roboten chatGPT till en betydligt lägre träningskostnad och billigare hårdvara, vilket framför allt skapade en oro för aktier som Nvidia där förväntansvärdena kring AI är höga.

Efter en sval avslutning på fjolåret för fonden inleddes det nya året med större rörelser, inte minst i Truecaller, som blev fondens största positiva bidragsgivare och aktien var upp med 29 procent. Grunden i nummer- och spamblockeringsappen Truecallers erbjudande är att de identifierar vem som ringer, även om numret inte finns i användarens kontaktlista och varnar för misstänkta spam- och "bluffsamtal".

Tjänsten har tidigare fungerat mindre bra på iOS-enheter jämfört med Android eftersom Apple har begränsat antalet nummer som Truecaller kan jämföra mot sin egen databas till en miljon. En miljon nummer kan låta mycket, men det kan sättas i relation till hela Truecallers databas om åtta miljarder nummer. Under månaden lättade Apple på denna restriktion så att Truecaller nu kan jämföra nummer mot hela sin databas, vilket avsevärt ökar nyttan av tjänsten på iOS-enheter. Nyheten var den största anledningen till aktiekursutvecklingen. Vi valde att ta hem en del av vinsten i positionen för att rebalansera.

Ytterligare ett innehav som var en positiv bidragsgivare till fondens utveckling var HMS Networks som annonserade en stark kvartalsrapport där resultatet kom in betydligt över marknadens förväntningar. HMS är en ledande leverantör av produkter för industriell kommunikation och deras produkter används för att sammankoppla olika typer av industriell utrustning som exempelvis maskiner, robotar och styrsystem så att de kan kommunicera med varandra. Det var framför allt den amerikanska marknaden som var pådrivande till följd av stark tillväxt för det nyförvärvade Red Lion, medan den europeiska marknaden i allmänhet och Tyskland i synnerhet såg svag efterfrågan.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2025	6,3	3,6
År 2025	6,3	3,6
1 år	20,0	24,7
3 år	4,8	40,4
5 år	55,1	88,8
Sedan start (191107)	68,3	101,3
Genomsnitt 24 mån	7,9	17,4
2024	13,5	20,4
2023	1,4	23,3
2022	-23,2	-17,8
2021	19,9	24,1
2020	42,2	24,3

¹ Avkastning sedan fondens start 2019-11-07.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,3	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Ett av fondens största innehav, Sectra, bidrog mest negativt till fondens utveckling under januari. Efter att konkurrenten, Pro Medicus, vunnit en större upphandling skapades en viss oro kring att Sectra blir bortvalda i upphandlingar på grund av deras längre implementationstider. Aktien handlas till en relativt hög värdering, vilket också ger utrymme för en del volatilitet. Aktiekursen gick ner 8 procent under månaden.

Fondens största köp under månaden var i säkerhetsbolaget Rapid7, som nyligen har förändrat sin go-to-market-strategi för att öka närheten till kunderna och marknadspenetration. Förändringen har initialt tagits emot bra av bolagets partners. Marknaden för digital säkerhet bedömer vi fortsatt som stark och vi har därför ökat vår position i Rapid7 något.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Addnode Group Ab	5,4
Descartes Systems Group Inc	5,0
Topicus.com Inc	5,0
Revenio Group Oyj	4,7
Truecaller Ab	4,4
Bts Group Ab	4,4
Karnov Group Ab	4,3
Mycronic Ab (Publ)	4,2
Sectra Ab	4,2
Sps Commerce Inc	4,2
Summa tio största innehav	45,8

Större förändringar

Köp	Sälj
Rapid7	Truecaller
-	HMS Networks
-	Mycronic

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Teknik	73,6
Hälsovård	12,1
Industri	11,4
Övrigt	3,0

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,6	1,0
Totalrisk (%)	15,1	18,3
Tracking error	13,6	
Alfa	-1,5	
Beta	0,6	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

Största länder



Land	Andel av innehav (%)
Sverige	51,7
USA	15,7
Kanada	12,3
Finland	6,6
Tyskland	5,3
Övriga	8,4

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs	168,25 kr
Fondförmögenhet	651 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.