

Lannebo Teknik Småbolag SEK

Månadsrapport maj 2025

Stark utveckling trots vissa orosmoln Danskt stjärnskott?

De globala aktiemarknaderna utvecklades starkt under månaden drivet av minskade handelsspänningar, förbättrat konsumentförtroende i USA, förväntningar om ytterligare räntesänkningar i Europa och signaler från FED om en möjlig paus i räntehöjningarna. Det tekniktunga indexet Nasdaq 100 steg under månaden med 9,4 procent, vilket vi noterar är den starkaste utvecklingen för maj månad sedan 1997. Den starka utvecklingen till trots så finns det fortsatt en del orosmoln framöver. Det rekordhöga amerikanska budgetunderskottet är ett tydligt exempel och på detta tema noterar vi att de amerikanska långgräntorna fortsatt att krypa uppåt (den amerikanska 30-åringen handlas återigen kring 5 procent).

Det innehav som bidragit mest positivt till fondens avkastning under månaden var svenska Addnode. Bolaget är en serieförvärvare av nischade mjukvarubolag med starka marknadspositioner, genom dotterbolaget Symetri är Addnode en av världens största återförsäljare av den amerikanska mjukvarujätten Autodesk produkter och utgör en väsentlig del av Addnodes omsättning. Autodesk har nyligen gjort om den ersättningsmodell som återförsäljarna av deras produkter har använt sig av. I den tidigare ersättningsmodellen hanterade Addnode hela transaktionen med kunden, inklusive betalningen, men nu kommer kunden betala Autodesk direkt som i sin tur ger Addnode en provision på försäljningen. Initialt ledde denna förändring till en oro kring Addnodes framtid. Vi anser däremot att förändringen på längre sikt kommer stärka Addnodes position som återförsäljare av Autodesk produkter då de utöver själva produkterna erbjuder en stor mängd tilläggstjänster som tillför värde. Värre kan det däremot bli för de återförsäljare som uteslutande sålt Autodesk produkter, dessutom till kraftigt rabatterade priser. Under perioden rapporterade Autodesk stark försäljning vilket bidrog till periodens starka avkastning även för Addnode.

Under månaden har vi tagit in ett nytt innehav, danska cBrain. cBrain tillhandahåller programvara för offentlig sektor genom deras produkt, F2, som kan användas i nästintill alla delar av offentlig sektor, allt från ärendehantering och mejlkontakt till AI-assisterat arbete. Arbetet som krävs för att anpassa F2 till nya kunder och marknader är minimalt relativt andra konkurrenter som bygger specialdesignade lösningar för varje kund. Dessa egenskaper gör bolagets erbjudande konkurrenskraftigt då de kan ta ett betydligt lägre pris kombinerat med en betydligt snabbare implementationstid. I Danmark har bolaget en robust marknadsposition där 21 av de statliga departementen använder sig av F2. Inom den amerikanska statsapparaten har kostnader och nedskärningar av olika slag varit högst upp på agendan. En presidentorder signerades nyligen som innebär ett ökat fokus på kostnadseffektiva upphandlingar av mjukvara inom den offentliga sektorn. Ett konkurrenskraftigt erbjudande, stark marknadsposition och regleringsmedvind gör att vi ser positivt på framtiden för cBrain.

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	3.6%	9.0%
1 år	-3.2%	-6.3%
3 år	0.3%	22.3%
5 år	31.7%	57.6%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-5.7%	-16.7%
2024	13.5%	20.4%
2023	1.4%	23.4%
2022	-23.2%	-17.5%
2021	19.9%	23.6%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6.3%	-5.6%	-9.1%	-1.3%	3.6%	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

Lannebo Teknik Småbolag är en globalfond för dig som vill investera i snabbväxande teknikbolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltat av ett förvaltarteam som fokuserar på att hitta de bästa investeringsmöjligheterna bland tusentals småbolag.



Johan Nilke

Fondfakta

Startdatum	2019-11-07
Risk	4/7
Bankgiro	5393-8932
ISIN	SE0013236049
Förvaltningsavgift	1.62%
Transaktionskostnader	0.07%
*Löpande kostnader	1.69%
Jämförelseindex	
Fondförmögenhet	534 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader (en uppskattning baserat på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	16.9	21.3
Tracking Error (%)	12.6	-
Informationskvot	0.1	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	0.0	-
Alfa	2.3	-
Beta	0.6	-
Totalt antal innehav	27	-
Summa 10 största innehav	50.4%	-

Exponering

Största Innehav

Topicus.com Inc	6.7%
Sectra AB	5.9%
Dynavox Group AB	5.8%
Addnode Group AB	5.4%
Descartes Systems Group Inc	5.0%
Truecaller AB	4.7%
Karnov Group AB	4.6%
Revenio Group Oyj	4.5%
Mycronic AB (Publ)	4.1%
BTS Group AB	3.8%

Geografisk fördelning

Sverige	52.8%
Kanada	14.6%
USA	12.2%
Finland	6.3%
Israel	3.2%
Norge	3.1%
Danmark	1.8%
Bermuda	1.4%
Likviditet	4.6%

Branschfördelning

Teknik	73.8%
Hälsovård	13.2%
Industri	8.4%
Likviditet	4.6%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureförordningen. Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys av bolaget, där bolagets främsta hållbarhetsrisker – och möjligheter analyseras. Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger och rösta på bolagsstämmor. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

Hållbarhetsfaktorer

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

9.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

1.4

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.1%

Taxonomiförenlighet

36.9%

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

Förklaringar

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknaden värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Jämförelseindex

* 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 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. MSCI-informationen tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, var 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 följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador (www.msci.com).

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.

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.