

Lannebo Teknik Småbolag SEK

Månadsrapport juli 2025

Fortsatt optimism

Dynavox mot 20 procents marginal

De globala aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas positivt under månaden. Starka kvartalsresultat från teknikjättarna Microsoft, Google och Meta samt accelererande investeringar från dessa bolag inom AI bidrog till fortsatt optimism i marknaden som helhet. Utöver detta minskade handelsavtalet mellan USA och Europa osäkerheten i marknaden, vilket har bidragit till en ökad riskapitet hos investerare.

Det innehav som bidragit mest positivt till fondens avkastning under månaden, trots avsaknad av företagsspecifika nyheter, var det kanadensiska bolaget Topicus.com. Bolaget har ett fokus på förvärv, utveckling och förvaltning av digitala plattformar. De företag Topicus.com förvärvar och förvaltar är mindre mjukvarubolag specialiserade inom olika branscher i Europa, vilket gör bolaget väl diversifierat. Det är ett innehav vi tror kan ge fortsatt bra avkastning över tid då de har en historik av framgångsrika förvärv och en erfaren ledning där merparten har en historik från framgångsrika Constellation Software.

Ett annat innehav som bidrog positivt till fondens avkastning var Dynavox som erbjuder kommunikationshjälpmedel för personer med svåra tal- och rörelsenedsättningar. Bolaget rapporterade starka kvartalssiffror som visade på accelererande organisk tillväxt om 37 procent, vilket var betydligt högre än marknadens förväntningar. Trots en stark aktiekursutveckling under det senaste året ser vi fortsatt positivt på aktiens potential framöver. Enkelt uttryckt ser vi ett marknadsledande bolag (45–50 procent marknadsandel) som verkar i en underpenetrerad marknad och vars investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsstyrka bör reflekteras i tillväxten de kommande åren. Marginalmässigt tror vi att bolaget kan nå över 20 procent 2027, vilket kan jämföras med knappa 12 procent 2024. Detta skulle innebära att rörelsevinsten växt med tre gånger sedan 2024. Lyfter vi blicken än mer så är det inte orimligt att bolaget tids nog kan nå en rörelsemarginal om 25 procent.

Det innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Truecaller. Bolaget levererade en blandad kompott av siffror i sin kvartalsrapport. Försäljningen var något sämre än förväntat (delvis på grund av en större än förväntad valutamotvind) medan rörelsevinsten var i linje med förväntningarna. Marknadens reaktion var tydligt negativ och aktien handlades ned med dryga 22 procent sedan dagen innan rapport. Vi tror att den negativa kursrörelsen har att göra med frågetecken kring bolagets utsikter för annonsintäkter då dessa var ned 5 procent i kvartalet mätt per dagligt aktiva användare trots kommentarer från bolagets sida om att den underliggande annonsmarknaden var stabil jämfört med föregående år.

Under slutet av månaden annonserade Palo Alto Networks ett bud på cybersäkerhetsföretaget Cyberark Software som är ett innehav i fonden. Budet består till drygt 90 procent av aktier i det förvärvande bolaget medan resterande 10 procent utgörs av kontanter. Vi har ännu inte satt ned foten kring vårt ställningstagande, men vi lutar åt att budet är för lågt. Särskilt då Palo Alto Networks aktiekurs kommit ned ordentligt, vilket påverkat prislappen negativt.

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	0.4%	3.7%
1 år	-1.1%	-1.5%
3 år	2.3%	30.9%
5 år	29.1%	72.5%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-3.0%	-7.8%
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%	3.1%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0.4%	-	-	-	-	-

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



Andreas Dahl

Fondfakta

Startdatum	2019-11-07
Risk	4/7
Bankgiro	5393-8932
ISIN	SE0013236049
Förvaltningsavgift	1.62%
Transaktionskostnader	0.07%
*Löpande kostnader	1.69%
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap Information Technology Index
Fondförmögenhet	542 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	21.8
Tracking Error (%)	12.7	-
Informationskvot	0.1	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	0.2	-
Alfa	3.1	-
Beta	0.6	-
Totalt antal innehav	28	-
Summa 10 största innehav	51.9%	-

Exponering

Största Innehav

Topicus.com Inc	7.1%
Dynavox Group AB	6.8%
Sectra AB	6.4%
Addnode Group AB	5.8%
Karnov Group AB	5.1%
Mycronic AB (Publ)	4.6%
Descartes Systems Group Inc	4.5%
Revenio Group Oyj	4.4%
BTS Group AB	3.6%
Truecaller AB	3.5%

Geografisk fördelning

Sverige	51.9%
Kanada	14.7%
USA	12.0%
Finland	6.2%
Israel	3.5%
Norge	3.4%
Danmark	2.5%
Bermuda	2.0%
Likviditet	3.7%

Branschfördelning

Teknik	73.7%
Hälsovård	13.9%
Industri	8.8%
Likviditet	3.7%

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 disclosureregulationen. 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

10.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

1.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.8%

Taxonomiförenlighet

35.7%

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.