

Lannebo Teknik Småbolag SEK

Månadsrapport september 2025

Fortsatt positivt AI sentiment

Tre positiva händelser för Nova

De amerikanska teknikaktierna uppvisade en tydligt tudelad utveckling under perioden vilket blev extra tydligt då aktiekurserna för olönsamma teknikbolag, på aggregerad nivå, utvecklades väsentligt starkare än de lönsamma bolagen. Medan sentimentet kring de största AI-drivna teknikbolagen var fortsatt positivt var osäkerheten fortsatt stor kring mjukvarusektorn, särskilt bland mindre och medelstora SaaS-företag. Den snabba utvecklingen inom AI har ökat osäkerheten kring vissa affärsmodeller och investerare spekulerade i om generativ AI-teknik skulle kunna minska behovet av traditionella mjukvarulösningar, vilket satte press på värderingarna.

Innehavet som bidragit mest positivt under månaden var identitets- och autentiseringsbolaget CyberArk. Efter att Palo Alto Networks i slutet av augusti annonserade att de hade för avsikt att förvärva CyberArk kom initialt aktiekurserna för de båda bolagen ned då marknaden såg integrationsrisken av bolaget som stor. I och med att förvärvet finansieras till 90 procent med aktier från Palo Alto har CyberArks aktie blivit starkt kopplad till Palo Altos kursutveckling. Trots budet valde vi att behålla vår position i CyberArk då vi anser att det föreslagna budet inte helt speglade det strategiska värdet av CyberArk skulle tillföra till Palo Altos plattformsstrategi. Efter det har vi också sett marknaden omvärdera Palo Alto Networks och således har även kursutvecklingen i Cyberark varit positiv även efter att budet annonserades.

En händelserik månad för ett av fondens nyaste innehav, Nova, som bekant tillverkar mätutrustning för tillverkning av halvledare, gjorde att Nova var innehavet vars kurs steg mest under månaden. Under perioden som gått har stora framsteg gjorts av minnestillverkarna SK Hynix och Samsung inom HBM (minne med hög bandbredd) som är en kritisk komponent för AI och datacenter där mer avancerad HBM kräver en högre intensitet av mätutrustning. Amerikanska chipjätten Intel är en betydande kund till Nova som har haft sina utmaningar de senaste åren men under perioden har investeringar från både Nvidia och den amerikanska staten stärkt marknads tro kring Intels framtid. Under månaden annonserade Nova att de ställt ut konvertibla obligationer till ett initialt värde av 850 miljoner dollar. I normalfallet skulle utfärdandet av den här typen av konvertibler leda till kraftig utspädning av befintliga aktieägare då fordringsägarna kan konvertera skulden till nya aktier vid en satt kurs. Transaktionen var dock utformad för att skydda befintliga aktieägare. Dels betalar Nova ingen ränta på skulden samtidigt som de även använt sig av en *capped-call* vilket i det här fallet kortfattat innebär att den reella utspädningseffekten sker först när aktien står cirka 75 procent högre än den gjorde när obligationerna ställdes ut vilket till dess skyddar de befintliga ägarna från den fulla utspädningseffekten. Samtliga tre händelser ser vi som positiva för Nova.

Topicus har ett nära samarbete med deras storägare Constellation Software. Under månaden kom nyheten att Constellations grundare och mångåriga VD, Mark Leonard, skulle avgå på grund av sjukdom. I kombination med fortsatt svagt sentiment kring mjukvarusektorn som helhet gjorde det Topicus till fondens största bidragsgivare på nedsidan.

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	-5.0%	6.3%
1 år	-8.3%	12.2%
3 år	6.3%	50.8%
5 år	11.3%	79.7%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-10.6%	-0.3%
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%	-0.2%	3.6%	3.1%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0.1%	-3.0%	-5.0%	-	-	-

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	481 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 (%) ¹	15.8	21.3
Tracking Error (%) ¹	15.2	-
Informationskvot ¹	-0.3	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	0.3	-
Alfa ¹	1.3	-
Beta ¹	0.5	-
Totalt antal innehav	29	-
Summa 10 största innehav	51.3%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Sectra AB	6.2%
Addnode Group AB	6.1%
Topicus.com Inc	6.0%
Karnov Group AB	5.6%
Mycronic AB (Publ)	5.2%
Dynavox Group AB	4.9%
Cyberark Software Ltd	4.4%
Descartes Systems Group Inc	4.4%
Revenio Group Oyj	4.3%
Nordic Semiconductor ASA	4.1%

Geografisk fördelning

Sverige	52.4%
Kanada	13.3%
USA	11.7%
Finland	5.9%
Israel	5.1%
Norge	4.1%
Bermuda	2.7%
Danmark	2.4%
Likviditet	2.3%

Branschfördelning

Mjukvara & tjänster	49.3%
Hälsovård	18.5%
Hårdvara & halvledare	13.5%
Industritjänster	9.2%
Media	3.8%
Industrivaror	3.4%
Likviditet	2.3%

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 disclosuresförordningen. 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

14.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

1.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.8%

Taxonomiförenlighet

36.2%

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.