

Lannebo Teknik Småbolag SEK

Månadsrapport oktober 2025

Kvartalsrapporter i fokus

HMS och Vitrolife glänser

Marknadens stora fokus har under perioden varit när de amerikanska hyperscaler-bolagen släppte sina kvartalsrapporter och uttalanden kring deras framtida investeringstakt inom AI. Sammantaget har estimerat för nästkommande års investeringar stigit från 314 miljarder dollar i början av året till dagens estimat på 518 miljarder dollar. Samtidigt noterar vi att mer av finansieringen kommer från lån. Både Meta och Alphabet har ställt ut obligationer till ett sammanlagt värde på omkring 37 miljarder dollar i syfte att finansiera fortsatta AI-investeringar. Även i andra delar av AI-marknaden observerar vi en ökad skuldsättning. Det kan skapa nya risker i systemet och vi bevakar därför denna trend i befintliga innehav och nya idéer.

Likt föregående period har vi fortsatt noterat stora kursrörelser på uppsidan för olönsamma bolag som överträffat utvecklingen jämfört med de lönsamma. Idag består cirka 40 procent av indexet Russell 2000 av olönsamma bolag, varav de flesta är teknologibolag. Den starka utvecklingen gör att vi ser en ökad värderingsrisk i dessa olönsamma bolag samt en risk för att flera av bolagen också har svårt att över tid täcka sina räntekostnader.

HMS Networks blev fondens största positiva bidragsgivare för perioden efter att bolaget släppt en stark kvartalsrapport där både orderingång och marginal kom in över förväntningarna i en annars svag marknad. Nordamerika visade vägen och levererade en 21-procentig organisk tillväxt inom bolagets viktiga division, Industrial Data Solutions, där siffror för det tidigare förvärvet av amerikanska Red Lion rapporteras. Vi ser fortsatt att bolaget kommer utvinna både försäljnings- och kostnadssynergier från förvärvet av Red Lion samt en strukturell medvind på hela bolagets marknad med anledning av en fortsatt industridigitalisering.

Fondens näst största positiva bidragsgivare för perioden var det svenska fertilitetsbolaget Vitrolife som levererade ett starkt kvartal. Trots både tull- och valutamotvindar agerade även här Nordamerika draglok och växte med 11 procent till följd av ökad marknadsföring och investeringar i bolagets säljstyrka. Under perioden meddelade även amerikanska regeringen att de har för avsikt att göra IVF-behandlingar mer lättillgängliga för allmänheten dels genom att rekommendera arbetsgivare att inkludera IVF som en förmån, dels genom att sänka priset på utvalda fertilitetsläkemedel. Vitrolife säljer inte produkter direkt till slutanvändarna utan säljer i stället till laboratorier och kliniker och påverkas därför inte direkt av initiativet. Däremot ser vi det som positivt då efterfrågan på IVF bör öka och därmed gynna Vitrolife.

Cybersäkerhetsbolaget Varonis blev fondens största negativa bidragsgivare för perioden då bolaget rapporterade försäljning som var något lägre än vad marknaden förväntade sig samt sänkte prognosen för återkommande intäkter. Varonis har beslutat att stänga ner sin on-premise (lokala) prenumerationsverksamhet för att uteslutande fokusera på det molnbaserade erbjudandet. Bolagets ledning menar på att detta på sikt kommer generera både finansiella och organisatoriska effektivitetsvinster men samtidigt agera sänke för tillväxten i återkommande intäkter på kortare sikt. Vi bedömer fortsatt att bolagets erbjudande är relevant.

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	-2.7%	6.7%
1 år	-9.2%	16.1%
3 år	-2.8%	52.3%
5 år	9.8%	91.7%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-13.1%	6.4%
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%	-2.7%	-	-

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	454 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300M9YG743U6ONZ47

* 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	15.6	20.9
Tracking Error (%) ¹	16.3	-
Informationskvot ¹	-0.7	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	0.4	-
Alfa ¹	-1.0	-
Beta ¹	0.5	-
Totalt antal innehav	27	-
Summa 10 största innehav	53.5%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Addnode Group AB	6.9%
Sectra AB	6.3%
Karnov Group AB	6.0%
Mycronic AB (Publ)	5.8%
Topicus.com Inc	5.5%
Cyberark Software Ltd	4.9%
Revenio Group Oyj	4.8%
HMS Networks AB	4.6%
Dynavox Group AB	4.5%
Descartes Systems Group Inc	4.4%

Geografisk fördelning

Sverige	55.4%
Kanada	12.8%
USA	9.2%
Finland	5.9%
Israel	5.6%
Norge	4.0%
Bermuda	3.1%
Danmark	2.1%
Likviditet	1.8%

Branschfördelning

Mjukvara & tjänster	46.8%
Hälsovård	19.3%
Hårdvara & halvledare	13.7%
Industritjänster	9.9%
Industrivaror	4.6%
Media	3.8%
Likviditet	1.8%

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

2.3°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

18.1%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

1.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

1.1%

Taxonomiförenlighet

36.6%

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 följdsador (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.