

Lannebo Teknik Småbolag SEK

Månadsrapport december 2025

Mindre bolag, större möjligheter

Logistiklyft och marginalpress

Gott nytt börsår! Vi lägger ett år bakom oss som varken vi eller andra småbolagsförvaltare är särskilt glada över. Ser vi till tekniksektorn har det varit extra tungt där småbolagen brottats med sämre konjunktur. Utöver det är en stor del av de mindre teknikbolagen också mjukvarubolag där det funnits en oro att dessa skall ersättas av AI. Mycket av uppgången på marknaden har drivits av större bolag och bolag inom AI-infrastruktur som kräver kapital som mindre bolag inte har. Kapitalflöden på aktiemarknaden styrdes också i hög grad av momentum snarare än fundamentala värderingar, vilket resulterade i att även olönsamma bolag inom AI och relaterad teknologi uppvisade kursuppgångar. Detta är karakteristika som inte överensstämmer med fondens filosofi eller innehav.

Under månaden sänkte Federal Reserve, som väntat, den amerikanska räntan med 0,25 procent vilket skapade ett litet tomterally. Samtidigt ledde det till att den amerikanska dollarn försvagades mot den svenska kronan vilket påverkade fondens avkastning negativt. Under året har vi sett dollarn falla med närmare 17 procent vilket pressat fondens avkastning i kronor. Det har varit något av en "perfect storm" för fonden under 2025 men samtidigt har vi noggrant jobbat igenom fondens alla processer och går starkare in i 2026 och vi ser vissa tecken på en ljusare tid för småbolag.

Periodens största negativa bidragsgivare var svenska medtech-bolaget Sectra som är verksamma främst inom bildhantering för vården. Under perioden rapporterade Sectra kvartalssiffror för sitt brutna räkenskapsår. Vi bedömer rapporten som stark då försäljning, orderingång och vinst kom in över förväntan, dels drivet av den starka underliggande verksamheten, dels drivet av engångsposter. Trots det starka kvartalet kom dock aktiekursen ned då ledningen uttalat sig om en förväntad kortsiktig marginalpress. Anledningen till detta är att en mängd större projekt går in i slutfaserna av implementeringarna vilket medför ökade kostnader för Sectra innan några intäkter kan realiseras vilket, på kort sikt, har en negativ påverkan på marginalen. Vi ser fortsatt positivt på bolagets orderstock som, om den konverteras till försäljning, effektivt skulle fördubbla bolagets intäkter. Framöver kommer vi fortsatt lägga stor vikt vid bolagets förmåga att konvertera orderingång till intäkter.

En av periodens största positiva bidragsgivare var kanadensiska Descartes Systems som utvecklar mjukvara för logistikhantering och leveranskedjor. Efter en tuffare start på helåret som till stor del drivits av svaghet i global handel och tullar rapporterade bolaget siffror för sitt tredje kvartal som var starkare än förväntat. Bland annat accelererade försäljningen till 11 procent i årstakt och drevs av att Descartes tagit marknadsandelar från konkurrenter. Vi anser detta vara en kvalitetsstämpel då bolaget, trots ett fortsatt tufft marknadsklimat, exekverar starkare än konkurrenterna. I den mer negativa vågskålen lyfter bolaget fram den fortsatta kaotiska globala makromiljön för deras kunder. Bland annat ser den amerikanska Högsta domstolen över legaliteten i tullarna som implementerades på Liberation Day, översynen saknar en konkret tidslinje för beslut vilket skapar ännu mer osäkerhet hos kunderna. Ökad komplexitet i global handel bedömer vi som negativ för Descartes på kort sikt, däremot ser vi på längre sikt möjligheten för Descartes att förstärka sin position då behovet av expertis och starka systemstöd ökar.

Vi ser mycket fram emot ett nytt år med nya möjligheter och tackar ödmjukt för förtroendet att få förvalta Lannebo Teknik Småbolag!

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	-3.0%	-1.1%
1 år	-20.3%	0.3%
3 år	-8.3%	49.0%
5 år	-15.6%	52.0%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
2025	-20.3%	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%	-2.7%	-5.6%	-3.0%

Om fonden

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



Johan Nilke



Albin Eriksson

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	385 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	13.3	20.8
Tracking Error (%) ¹	15.8	-
Informationskvot ¹	-0.9	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	-0.6	-
Alfa ¹	-9.0	-
Beta ¹	0.4	-
Totalt antal innehav	27	-
Summa 10 största innehav	52.2%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Addnode Group AB	6.0%
Karnov Group AB	6.0%
Mycronic AB (Publ)	6.0%
Topicus.com Inc	5.9%
Sectra AB	5.5%
Descartes Systems Group Inc	5.0%
Dynavox Group AB	4.6%
Revenio Group Oyj	4.5%
Paradox Interactive AB (PUBL)	4.4%
HMS Networks AB	4.3%

Geografisk fördelning

Sverige	55.3%
Kanada	14.4%
USA	10.5%
Finland	5.8%
Bermuda	4.3%
Norge	4.2%
Danmark	2.0%
Japan	1.0%
Israel	0.8%
Likviditet	1.8%

Branschfördelning

Mjukvara & tjänster	44.9%
Hälsovård	18.7%
Hårdvara & halvledare	15.3%
Industritjänster	9.6%
Media	5.5%
Industrivaror	4.3%
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 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

2.3°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

24.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

1.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

1.2%

Taxonomiförenlighet

37.6%

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 marknads 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, vart 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.