

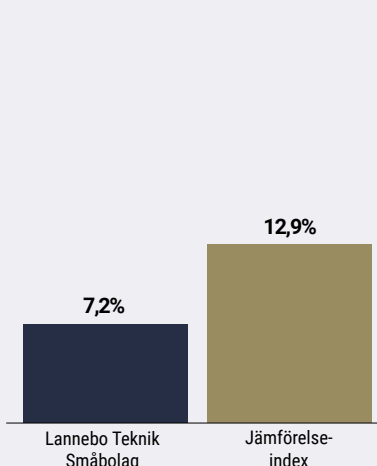
Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport november 2020

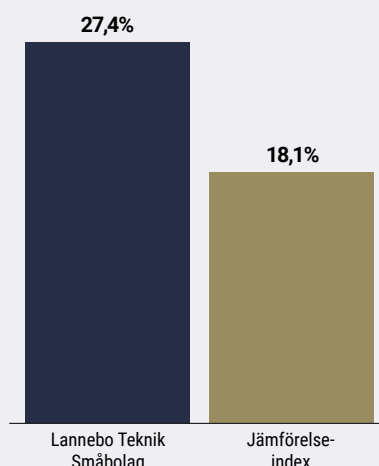
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020 | Feb 2020 | Mar 2020 | Apr 2020 | Maj 2020 | Jun 2020 | Jul 2020 | Aug 2020 | Sep 2020 | Okt 2020 | **Nov 2020** | Dec 2020

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Nilke & Helen Broman

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
November 2020	7,2	12,9
År 2020	27,4	18,1
Sedan start (191107)	33,8	21,4

Dragkamp mellan vaccinoptimism och virusoro Svenska CTT Systems fondens vinnare.

Dragkampen mellan vaccinoptimism och virusoro har präglat marknaden under november. De dagar då virusoron har kommit tillbaka har teknikbolagens aktiekurser generellt påverkats positivt, medan mer cykliska och värdetiltade bolag istället har återhämtat sig i samband med goda nyheter kring vaccin. Dragkampen kommer antagligen fortsatt vara det som avgör hur börsen avslutas 2020. Även om det är positivt att världen snart verkar ha godkända vaccin, kommer det dröja att få det distribuerat. Olika grader av restriktioner kommer världen antagligen få leva med åtminstone det närmsta halvåret. En del förändringar kommer vara permanenta och vilka dessa är kommer att klarna mer och mer under årets första halva. Då tror vi återigen att blickarna riktas mot tillväxt och bolag som gynnas av ett mer digitaliserat samhälle. Både Lannebo Teknik Småbolag och dess systerfond Lannebo Teknik har en positionering mot den utvecklingen.

Förutom minskad osäkerhet kring vaccinet har även utfallet från det amerikanska valet i början av november blivit klart. Detta är två faktorer som har minskat osäkerheten på börsen, vilket också reflekteras i månadens starka utveckling på aktiemarknaden.

Det innehav i fonden som hade bäst aktieutveckling under november var svenska CTT Systems, som var upp med 40 procent.

Avkastning per månad

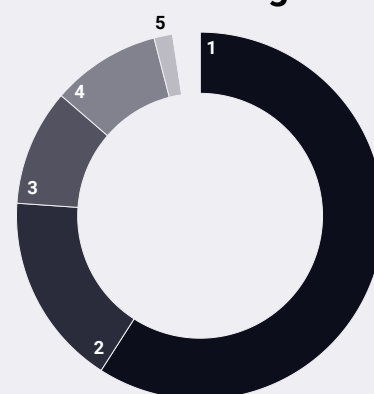
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,0	-5,7	-10,5	16,3	4,6	2,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,3	6,7	0,7	-1,9	7,2	

Bolaget som utvecklar avfuktare och luftfuktare till flygplan har drabbats hårt av pandemin eftersom färre plan har kunnat flyga. Goda vaccinnyheter under månaden är den största anledningen till aktiens positiva utveckling. Hittills i år är CTT Systems ned med 12 procent. CTT Systems är ett innehav inom fondens tema Hållbarhet, då dess produkter bidrar till mindre bränsleförbrukning hos flygplanen samt en fuktigare och mer gynnsam miljö inne i kabinen för personal och passagerare. Vi tror att bolag inom hållbarhetstemat kommer att vara börsens vinnare nästa år och vårt fokus just nu ligger framförallt på att hitta fler attraktiva bolag inom det området.

Ett av fondens största innehav, amerikanska Ping Identity Holding, var fondens största negativa bidragsgivare med en kursnedgång på 22 procent. Dels har aktien påverkats negativt av höstens marknadsrotation, från tillväxtbolag till värdebolag. En del av aktiens nedgång präglas alltså av vinsthemtagningar. I början av november publicerade Ping även sin rapport för det tredje kvartalet. Rapporten var bättre än väntat, med en tillväxt på 17 procent i årligt återkommande intäkter och en rörelsemarginal på 14 procent. Vad som skapade oro i samband med rapporten och fick aktien att fortsätta falla var utsikterna för resten av året samt osäkerhet kring förnyelsegraden av Pings mjukvara. Kunderna har pekat på budgetrestriktioner som pressar dem från att kunna förnya sina tjänster. Vi ser dock signaler på att detta har börjat normaliseras och att behovet av Pings digitala identifikationstjänst är så pass viktig och attraktiv att det behöver prioriteras. Digital säkerhet är utöver hållbarhetstemat ytterligare ett område som vi tror kommer hamna mer i fokus det kommande året. I takt med att företag bygger upp sin digitala infrastruktur ställs också krav på digital säkerhet, som för många är bristfälligt i dagsläget. Fonden är väl positionerad inom detta tema. Fonden har passat på att köpa mer aktier i Ping Identity under nedgången, då vi är starkt övertygade om dess fortsatta utveckling.

Vi har valt att ta hem en del vinst i finska Talenom, som har gått upp med 30 procent under månaden. Talenom lanserade en ny strategi som innebär att de breddar sitt kundsegment till att inkludera även mindre kunder än vad de tidigare har haft. Dessutom signalerade bolaget att de är mer framåtutvecklade när det kommer till förvärv utanför Finland och Sverige, som är de länder Talenom i dagsläget har verksamhet i. Nu öppnar de även upp för förvärv i övriga Europa. Dessa nyheter mottogs positivt av marknaden och förklarar den positiva aktieutvecklingen. Vi är fortsatt långsiktigt positiva till bolaget och Talenom är ett relativt stort innehav i fonden. Vinsthemtagningen reflekterar snarare en parering av risk och avkastning.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	54,1
2.	Hälsovård	15,6
3.	Kommunikationstjänster	9,4
4.	Industrivaror och tjänster	8,8
5.	Dagligvaror	1,5
6.	Finans	1,3
7.	Sällanköpsvaror och tjänster	0,9
Likviditet		8,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Upland Software	3,6
Ping Identity Holding	3,4
Addnode B	3,4
MedCap	3,4
Verint Systems	3,3
BTS Group B	3,3
Sinch	3,2
Nordic Semiconductor	2,8
Viavi Solutions	2,7
Omniceil	2,7
Summa tio största innehav	31,7
Likviditet	8,3
Totalt antal innehav	49

Större förändringar under månaden

Köp

Ping Identity Holding
Absolute Software Corporation
Nepa

Försäljningar

Talenom
Omniceil
Upland Software

Risk / avkastningsprofil

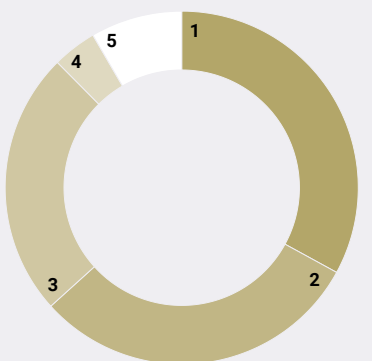
Lägre risk								Högre risk
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk (%)	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Informationskvot	N/A	
Alfa	N/A	
Beta	N/A	
Omsättnings- hastighet, ggr (200630)	N/A	

Fonden har för kort historik för att det ska vara möjligt att beräkna ovanstående nyckeltal.

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	32,6
2 USA	30,0
3 Länder i Europa under 7%	24,0
4 Kanada	4,0
5 Likviditet	8,3

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Broman
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	133,79
Fondförmögenhet (mkr)	788
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5393-8932
ISIN	SE0013236049
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investerings- belopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finans- inspektionen
LEI-kod: 549300M9YG743U6ONZ47	

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.

Fonden riktar sig till dig som

- Vill ha en global exponering mot teknikdrivna tillväxtbolag.
- Ser teknisk utveckling som en positiv kraft för en mer hållbar värld.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i aktier i små och medelstora börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Fonden har globala placeringsmöjligheter och förvaltarna investerar i intressanta bolag oberoende av geografisk hemvist. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 5 miljarder US dollar eller motsvarande i annan valuta. Storleksgränsen justeras årligen utifrån utvecklingen för fondens jämförelseindex.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är MSCI World Small Cap Information Technology Index (omräknat i SEK).

Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

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).

Totalrisk Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex.

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

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.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.