

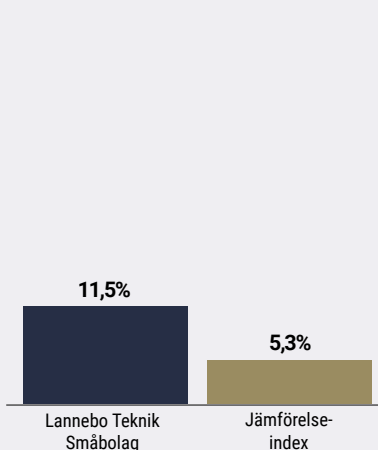
# Lannebo Teknik Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport december 2020

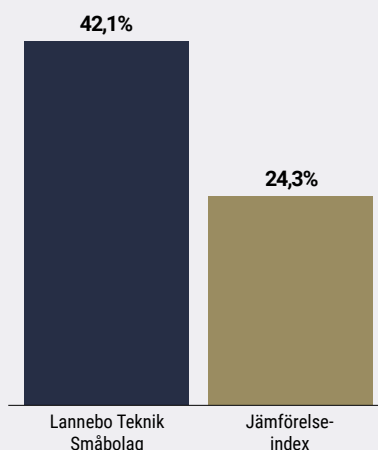
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
December 2020	11,5	5,3
År 2020	42,1	24,3
Sedan start (191107)	49,2	27,9

## Slutspurt för teknikdrivna tillväxtbolag

Digitala säkerhetsbolag blev fondens vinnare.

Teknikdrivna tillväxtbolag hade en stark avslutning på året, samtidigt som volatiliteten på marknaden var hög. En anledning till oron var mutationen av coronaviruset som identifierats runtom i världen med nya restriktioner som följd. Ytterligare ett orosmoln som tyngde sentimentet var utdragna brexitförhandlingar. När orosmolnen lagt sig präglades marknaden istället av positiva tongångar kring vaccineringen mot covid-19, vilket gav bränsle till uppgång på aktiemarknaderna.

Under 2020 har teknikbolagen haft en stark utveckling på börsen med en slutspurt i december. På andra sidan Atlanten har transaktionsaktiviteten under årets sista månader varit hög med ett flertal stora börsnoteringar. Bland annat genomfördes USA:s största börsnotering hittills i år av Airbnb som tog in 3,7 miljarder dollar i samband med noteringen. Aktien var upp med över 100 procent på noteringsdagen. Andra stora börsnoteringar var matleveransbolaget DoorDash och AI-läkemedelsbolaget AbCellera som steg med 80, respektive 260 procent på sina noteringsdagar. Vi fortsätter att titta på de flesta transaktionsprocesser men behåller vårt fokus på värdering och att bolagen ska ha en tydlig väg till lönsamhet. När vi tittat på flera bolag har vi haft svårt att acceptera värderingen och ännu svårare att se en tydlig väg till lönsamhet.

## 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	11,5

Vi vill också se en långsiktighet i våra investeringar. Därför har vi varit något försiktiga när det gäller börsintroduktioner och bara deltagit i ett fåtal. Även i Norden har vi under hösten sett en intensiv och hög transaktionsaktivitet, med höga värderingar på sina håll. Att göra vår analys noggrant och följa investeringsprocessen är en hörnsten i våra investeringar. Vår syn är att stock-picking och en förståelse för vilka kvalitetsbolag som faktiskt kommer att gynnas av digitaliseringen på sikt kommer att bli än mer viktigt under 2021. Här känner vi konfidens i vår investeringsprocess och i fondens innehav.

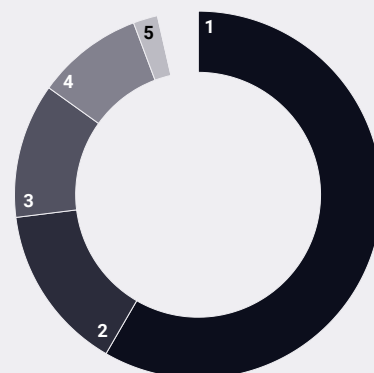
De digitala säkerhetsbolagen var fondens vinnare i december. Amerikanska FireEye var den främsta positiva bidragsgivaren och aktien var upp med 47 procent. Digitala säkerhetsbolag har hamnat i blickfånget under den senaste månaden, till stor del mot bakgrund av att ett av vår tids största attacker mot amerikanska företag och myndigheter skedde. Den så kallade Solarwinds-attacken fick till och med blivande president Biden att kräva modernisering av USA:s cybersäkerhet. FireEye var delaktiga i identifieringen av attacken, vilket bidrog till den positiva aktieutvecklingen. Dessutom har de digitala säkerhetsbolagen inte riktigt hängit med i uppgången sedan botten i mars, jämfört med mycket annat inom teknikdriven tillväxt. Vi tror att digital säkerhet kommer bli ett av de viktigaste temana för år 2021, inte minst när företag och privatpersoner tvingats bygga upp en digital infrastruktur som följd av pandemin. Fonden har ett flertal innehav på temat och har under hösten fortsatt öka sin exponering mot det.

Vi har under månaden tagit in i tre nya innehav i fonden: norska Volue, finska Basware och svenska Scandinavian Biogas. Volue har utvecklat en mjukvarulösning som automatiserar produktionen, distributionen och konsumtionen av energi. Volue gynnas av omställningen mot förnybar energi, då komplexiteten i utbud och efterfrågan ökar. Bolagets långsiktiga målsättning är en intäktsstillväxt på 15 procent och att nå en EBITDA-marginal på 30 procent, upp från 20 procent idag. Vår bedömning är att det finns goda förutsättningar för bolaget att utvecklas positivt och att nå sina långsiktiga ambitioner. Basware är ett mjukvaruföretag som säljer företagsprogramvara för finansiella processer. Mjukvaran syftar till att automatisera processer, som fakturering och betalningar.

Fonden deltog även i börsnoteringen av Scandinavian Biogas, som har en ledande ställning inom förnybar energi och framställningen av biogas i Norden. Bolagets tillväxt väntas fortsättningsvis komma från tunga vägtransporter, men även från sjötransporter och industrin. Inom dessa områden kommer flytande biogas (LBG), som Scandinavian Biogas också tillhandahåller, vara en viktig lösning då det innebär mindre volym och smidigare transport och lagring.

Hela innehavet i Solutions 30 avyttrades under månaden i samband med rapporter från aktivistfonder som väntades tynga aktien. Vår bedömning var att risken på nedsidan var stor och att aktien kan bli pressad ett bra tag framöver. Samtidigt hade aktien gått upp med 44 procent under året och vi ansåg att en vinsthemtagning i det läget var rimlig.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	54,1
2.	Hälsovård	13,6
3.	Kommunikationstjänster	11,0
4.	Industrivaror och tjänster	8,7
5.	Dagligvaror	2,0
6.	Finans	1,4
7.	Energi	1,0
8.	Sällanköpsvaror och tjänster	0,9
	Likviditet	7,4

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Upland Software	3,7
Ping Identity Holding	3,6
Sinch	3,6
Addnode B	3,2
Verint Systems	3,1
MedCap	3,0
BTS Group B	2,7
Viavi Solutions	2,7
Mimecast	2,6
Karnov Group	2,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>30,7</b>
Likviditet	7,4
Totalt antal innehav	52

## Större förändringar under månaden

### Köp

Basware  
Volue  
Scandinavian Biogas

### Försäljningar

Solutions 30  
Tabula Rasa Healthcare  
Frontier Developments

## Risk / avkastningsprofil

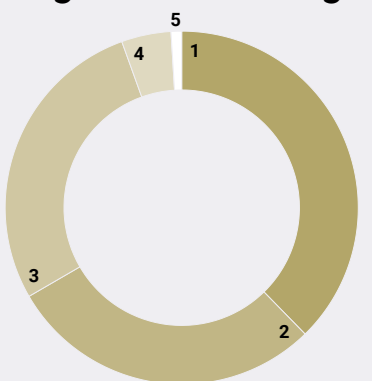
Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

## 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 (201231)	N/A	

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

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	34,9
2 USA	26,8
3 Länder i Europa under 7%	25,8
4 Kanada	4,2
5 Nya Zeeland	0,9
6 Likviditet	7,4

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Nilke &amp; Helen Broman</b>
Fondens startdatum	<b>2019-11-07</b>
Andelskurs (kr)	<b>149,24</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>963</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5393-8932</b>
ISIN	<b>SE0013236049</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investerings- belopp	<b>100 kr</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finans- inspektionen</b>
LEI-kod: <b>549300M9YG743U6ONZ47</b>	

## 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](http://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.

