

Lannebo Teknik Småbolag

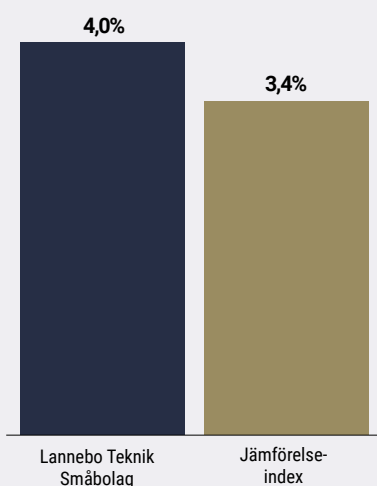
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport januari 2020

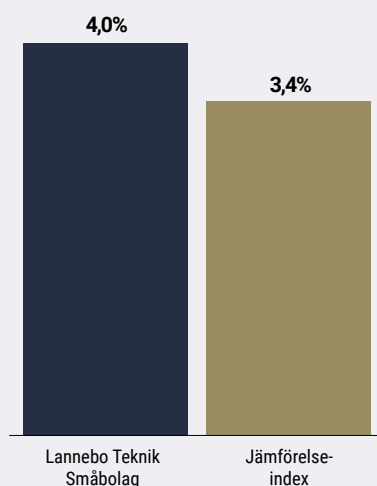
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Januari 2020	4,0	3,4
År 2020	4,0	3,4
Sedan start (191107)	9,3	6,3

Stark start på året för teknikaktier

Upland Software och RTX bland vinnarna.

Vi är mitt inne i en rapportperiod, där bolagens resultat för det fjärde kvartalet presenteras, och för oss är det viktigt att se att bolagen lever upp till våra förväntningar i termer av både försäljning och vinsttillväxt.

Det danska innehavet, RTX, var månadens främsta positiva bidragsgivare i fonden. Bolaget rapporterade resultatet för det första kvartalet på sitt brutna räkenskapsår, som var något bättre än väntat. Aktien tappade lite efter rapporten, men var upp med 29 procent i januari. Försäljningstillväxten uppgick till 10 procent och rörelsemarginalen till 13 procent. RTX fortsätter att utvecklas i den riktning vi förväntar oss och vi ser positivt på att bolaget nyligen har signerat ytterligare ramavtal med stora kunder, som ska driva volym. Bolaget har även annonserat ett nytt aktieåterköpsprogram på upp till 20 miljoner kronor.

Fondens största innehav är det amerikanska mjukvarubolaget Upland Software, som även var en av månadens främsta positiva bidragsgivare. Det har inte kommit några större nyheter kring bolaget, utan aktieuppgången reflekterar snarare en återhämtning från förra kvartalsrapporten, då aktien föll efter en rapportbesvikelse. Aktien var upp med 13 procent under januari.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,0					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

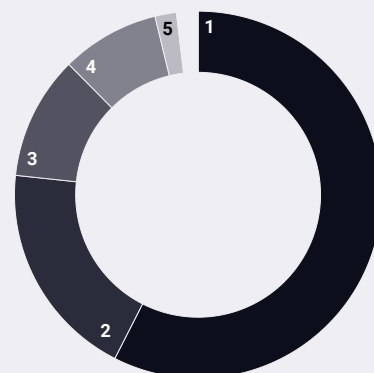
Upland Software utvecklar molnbaserade affärssystem och möjliggör för organisationer att planera, hantera och genomföra projekt. Vi anser att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta uppvisa stark tillväxt, både organiskt och genom sin aktiva förvärvsstrategi. Vi ser också att bolaget ska kunna lyfta sin EBITDA-marginal närmare målet på 40 procent.

Månadens mest negativa bidragsgivare i fonden var det svenska innehavet Micro Systemation. Aktien föll med drygt 20 procent i samband med att bolaget presenterade resultatet för det fjärde kvartalet. Såväl omsättning som lönsamhet var en besvikelse. Bolaget har under en tid investerat i att bygga upp en organisation som kan möta ett växande behov av mjukvara och hårdvara för bevisning ur mobiltelefoner. Då försäljningen inte har tagit fart har investeringarna tyngt lönsamheten. Bolaget pekar på att efterfrågan finns, men att kunderna är trögrörliga. Vår förhoppning är att försäljningen tar fart så att bolaget kan få utväxling på genomförda investeringar och nå större skalbarhet i sin affär. Vägen till ökad försäljning har tagit längre tid än vad vi från början trodde. Marknadens förväntningar på bolaget har gradvis sjunkit och på denna nivå anser vi att det inte krävs särskilt mycket för att aktien ska kunna återhämta sig.

Modern Times Group (MTG) var också en negativ bidragsgivare i fonden under månaden. Dels meddelade bolaget att de avslutat de långt gångna förhandlingarna med Huya om ett samarbete på den kinesiska marknaden för e-sport. Dels annonserade bolaget nedskrivningar av speltillgångar om 93 miljoner kronor. Nyheterna resulterade i att vi minskade vår position i MTG, då den senaste tidens uppgång delvis reflekterat samarbetet med Huya samt att nedskrivningarna var större än väntat.

Starkast aktieutveckling under månaden hade den brittiska datorspelsförläggaren, Team17, som steg med 37 procent. Bolaget gjorde en omvänd vinstvarning i början av månaden och meddelade att både försäljning och lönsamhet skulle landa över marknadens förväntningar. Vi tycker att bolaget är i en unik marknadsposition då de har lyckats bygga upp en attraktiv portfölj med spel som är starka inom särskilda nischer. Som förläggare av indie-spel krävs det just att vara stark i sina nischer då spelen oftast inte har stora marknadsföringsbudgetar. Vi tror att Team17 har en tillväxtresa framför sig genom att fortsätta exekvera på sin strategi. Som med alla datorspelbolag krävs att bolaget kan fortsätta leverera framgångsrika titlar för att växa och vårt fokus ligger på att följa den utvecklingen så noga vi kan.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Informationsteknologi	51,8
2.	Hälsovård	17,3
3.	Industrivaror och tjänster	9,8
4.	Kommunikationstjänster	7,8
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	1,7
6.	Finans	1,7
Likviditet		10,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Upland Software	3,2
Ping Identity Holding	3,1
Addnode B	3,1
MedCap	3,1
BTS Group B	3,1
Biotage	2,8
CTT Systems	2,8
Fireeye	2,6
Verint Systems	2,5
New Relic	2,5
Summa tio största innehav	28,7
Likviditet	10,0
Totalt antal innehav	45

Större förändringar under månaden

Köp

Fonden startades den 7 november och alla innehav är nya.

Försäljningar

MTG

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Teknik Småbolag	Jämförelse- index
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk (%)	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Informationskvot	N/A	
Alfa	N/A	
Beta	N/A	
Omsättningshastighet, ggr	N/A	

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

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Broman
Fondens startdatum	2019-11-07
Andelskurs (kr)	109,27
Fondförmögenhet (mkr)	301
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5393-8932
ISIN	SE0013236049
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
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 förvaltd 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. 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.

