

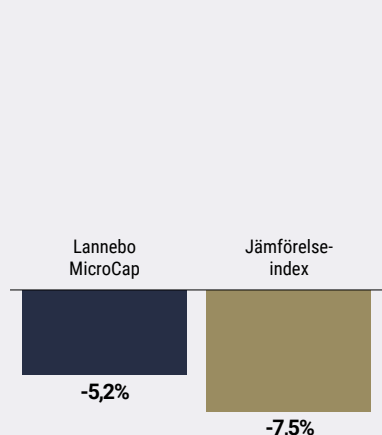
Lannebo MicroCap

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport oktober 2020

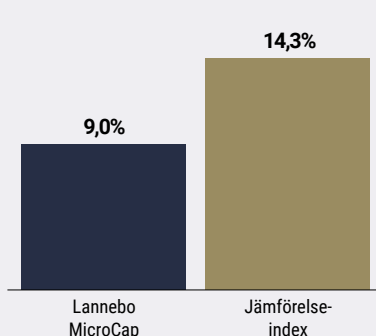
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 Lannebo & Claes Murander

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo MicroCap	Jämförelse-index ¹
Oktober 2020	-5,2	-7,5
År 2020	9,0	14,3
3 år	50,0	54,9
5 år	106,2	104,6
10 år	376,5	358,4
Sedan start (070201)	590,6	353,0
Genomsnittlig årsavkast. 24 mån	20,0	21,1
2019	44,6	38,7
2018	1,1	0,4
2017	8,2	8,8
2016	12,7	12,2
2015	33,3	30,1

¹ Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Sweden Return Index.

Ökad smittspridning och nya nedstängningar Addnode och Bulten bland månadens vinnare.

Lannebo MicroCap föll med 5,2 procent under oktober. Våra innehav i Addnode, Systemair och Bulten stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De största negativa bidragen kom från innehaven i Nederman, BTS och Rejlers. De starkaste aktierna i fonden var MedCap (+9%), Bulten (+7%), Addnode (+6%) och Systemair (+3%). Den svagaste kursutvecklingen hade Rejlers och BTS, som föll med 20 respektive 14 procent.

Under oktober har flera av fondens innehav rapporterat. Överlag var omsättningen i linje med våra förväntningar medan lönsamheten utvecklades bättre tack vare god kostnadskontroll och, i några fall, ersättning i form av statliga stöd.

OEM Internationals omsättning minskade med 2 procent men justerat för valuta och förvärv var omsättningen oförändrad. EBITA ökade med 3 procent och EBITA-marginalen stärktes till 14,0 procent (13,4). Både omsättning och resultat överträffade våra förväntningar. I Sverige lyckades bolaget växa organiskt men i Danmark, Norge, Storbritannien och östra Centraleuropa påverkades verksamheten mer negativt av pandemin.

Omsättningen i VBG minskade med 16 procent, den organiska tillväxten justerat för valuta uppgick till minus 11 procent.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,6	-8,6	-17,8	11,3	5,6	2,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
9,0	8,8	5,0	-5,2		

De två största divisionerna, Truck & Trailer Equipment och Mobile Climate Control, tappade 12 respektive 21 procent. Trots omsättningsnedgången ökade rörelseresultatet med 3 procent tack vare god kostnadskontroll. Rörelsemarginalen uppgick till 14,9 procent (12,0). Resultatet var väsentligt bättre än förväntat.

Bergman & Beving såg en successivt förbättrad efterfrågan från industrikunder under kvartalet i takt med lättnader i restriktioner. Efterfrågan från byggkunder samt efterfrågan på personlig skyddsutrustning var fortsatt god. Koncernens omsättning växte med 4 procent (8 procent i lokal valuta, varav 4 procent organiskt). Det tidigare genomförda kostnadsbesparingsprogrammet gav resultat och påverkade lönsamheten positivt medan den svaga norska kronan påverkade lönsamheten negativt. EBITA-marginalen landade på 6,5 procent (5,5) och EBITA ökade med 25 procent. Kassaflödet var mycket starkt under kvartalet.

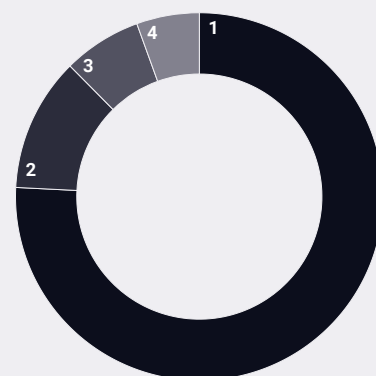
Addnode ökade omsättningen med 3 procent tack vare förvärv. Den organiska tillväxten var minus 10 procent. Norden uppvisade god efterfrågan medan Storbritannien och Tyskland var svagt. Kostnadskontroll, permitteringar och exekvering av besparingsprogram gav en positiv inverkan på EBITA-marginalen som landade på 11,4 procent (9,1). Tack vare den goda marginalen ökade EBITA med hela 30 procent. Bolagets omställning från licens-till prenumerationsförsäljning gör att de återkommande intäkterna fortsätter att öka och de står nu för 69 procent (65) av bolagets omsättning.

Nederman såg en återhämtning i marknaden under det tredje kvartalet. Orderingången minskade med 6 procent och omsättningen minskade med 16 procent, justerat för valuta. Tack vare kostnadsbesparingar ökade rörelsemarginalen till 7,7 procent (7,2). Rörelseresultatet minskade med 19 procent. Nedermans digitala tjänster fortsätter att utvecklas väl med en organisk tillväxt om 24 procent. Kostnadsbesparingsprogrammet som initierades i det andra kvartalet fortsätter enligt plan och förväntas vara slutfört vid årsskiftet.

Volati avyttrade Besikta bilprovning till spanska Applus+ under oktober. Transaktionen sker till ett bedömt rörelsevärde om cirka 1 050 miljoner kronor och är villkorad av myndighetsgodkännande. Försäljningen sker till en attraktiv värdering och det ger Volati goda möjligheter att fortsätta växa via förvärv. Volati rapporterade även ett starkt tredje kvartal där EBITA (exklusive Besikta) växte med 26 procent. De två affärsområdena Handel och Industri bidrog främst till den goda utvecklingen.

Midsona ökade omsättningen med 7 procent (varav den organiska tillväxten var minus 1 procent). Midsona påverkades negativt av lageravveckling hos såväl kunder som konsumenter när restriktioner kopplande till pandemin hävdades under sommaren. Rörelseresultatet minskade med 6 procent och påverkades negativt av temporära kostnader relaterade till produktionsunderhåll.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	71,4
2.	Informationsteknologi	11,1
3.	Hälsovård	6,5
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	5,2
Likviditet		5,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Hartmann	7,6
Nederman	7,1
OEM International B	7,1
Systemair	6,8
Lagercrantz B	6,5
BTS Group B	5,5
Recipharm B	5,0
VBG Group B	4,9
Addnode B	4,7
Instalco	4,6
Summa tio största innehav	59,7
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	24

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

-

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk

Högre risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Nyckeltal

	Lannebo MicroCap	Jämförelse- index
Sharpekvot	0,9	0,9
Totalrisk (%)	23,5	23,9
Tracking error	7,0	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,0	
Beta	0,9	
Active share (%)	92	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo Claes Murander
Fondens startdatum	2007-02-01
Andelskurs (kr)	6 279,78
Fondförmögenhet (mkr)	1 999
Förvaltningsavgift (%)	2,00
ISIN	SE0001929712
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300E6EBVU2F2X5Q33

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.

Placeringsinriktning

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltat aktiefond (specialfond) som placerar i små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får som högst ha ett börsvärde som uppgår till 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 7,3 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är Carnegie Micro Cap Return Sweden 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 hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

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.

Active share Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.



Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5



Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222



Epost: info@lannebo.se
Hemsida: lannebo.se
Orgnr: 556584-7042

LANNEBO