

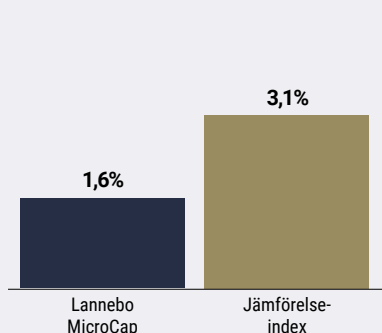
Lannebo MicroCap

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport februari 2021

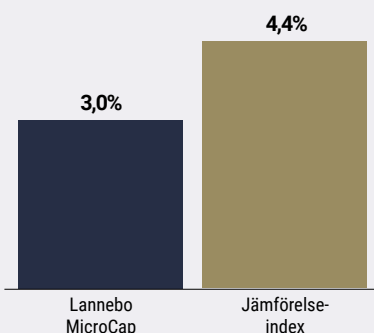
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021 **Feb 2021** Mar 2021 Apr 2021 Maj 2021 Jun 2021 Jul 2021 Aug 2021 Sep 2021 Okt 2021 Nov 2021 Dec 2021

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Lannebo & Claes Murander

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo MicroCap	Jämförelse-index ¹
Februari 2021	1,6	3,1
År 2021	3,0	4,4
3 år	101,9	98,7
5 år	158,3	152,2
10 år	442,9	433,6
Sedan start (070201)	757,0	462,3
Genomsnittlig årsavkast. 24 mån	31,7	32,5
2020	31,0	35,9
2019	44,5	38,7
2018	1,1	0,4
2017	8,2	8,8
2016	12,7	12,2

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

Starka rapporter från flera bolag

Harvia och Bulten månadens vinnare.

Lannebo MicroCap steg med 1,6 procent i februari. Våra innehav i OEM, Harvia, Instalco och Bulten stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De största negativa bidragen kom från innehaven i Systemair och Rejlers. De starkaste aktierna i fonden var Harvia (+22%), Bulten (+20%), OEM (+15%), Instalco (+15%) och Humana (+13%). De svagaste aktierna var Balco och Systemair, som föll med 11 respektive 10 procent. <https://www.acq.se/press/film>

Nästan alla våra innehav har lämnat rapporter under februari. Omkring 60 procent av rapporterna har varit bättre än, eller i linje med, våra förväntningar. Majoriteten av bolagen redovisar vinsttillväxt jämfört med året innan.

OEM avslutade 2020 starkt och bättre än förväntat. Orderingen under det fjärde kvartalet växte med 7 procent medan omsättningen ökade med 5 procent. Den organiska tillväxten var 7 procent, vilket var en väsentlig förbättring jämfört med andra och tredje kvartalet. EBITA ökade med 26 procent under kvartalet och marginalen stärktes till 12,4 procent (10,3). OEM har en mycket stark finansiell ställning och för att effektivisera kapitalstrukturen föreslås, utöver ordinarie utdelning, en inlösen om totalt 290 miljoner kronor.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,4	1,6				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Den finska bastullverkaren Harvia gynnades också under det fjärde kvartalet av en exceptionellt stark efterfrågan till följd av coronapandemin. Omsättningen ökade hela 70 procent, varav 39 procent var organisk tillväxt. Rörelseresultatet mer än fördubblades och rörelsemarginalen steg till 24,7 procent (18,9). Kassaflödet var starkt och under 2021 planerar Harvia investeringar för att höja produktionskapaciteten både i USA och Finland. Integrationen av EOS, som förvärvades under 2020, går enligt plan och Harvia har möjlighet att göra ytterligare förvärv på den fragmenterade bastumarknaden.

Bulten påverkades positivt av en fortsatt återhämtning i marknaden, produktionsstart av nya kontrakt samt en god utveckling i PSM, som förvärvades för ett år sedan. Omsättningen ökade med 38 procent och orderingången med 41 procent i det fjärde kvartalet. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 85 miljoner kronor (27) med en rörelsemarginal om 7,8 procent (3,5). Kassaflödet var mycket starkt under kvartalet och nettoskulden, justerat för leasing, uppgick till 112 miljoner kronor.

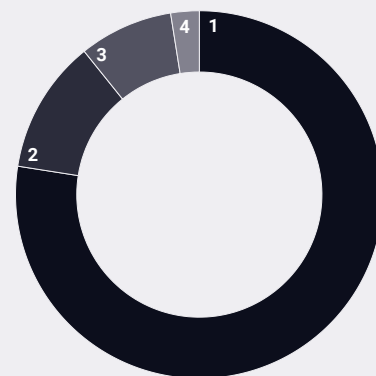
Balco avslutade 2020 med ett svagt kvartal. Omsättningen föll med 19 procent och orderingången minskade med 35 procent. Balco påverkas kortsiktigt negativt av restriktioner kopplade till covid-19. Prospekt- och offertstocken är däremot stor så Balco ser goda möjligheter till tillväxt när restriktionerna släpper. Kassaflödet var starkt i det fjärde kvartalet och justerat för leaseingskulder har Balco en nettokassa. Den starka finansiella positionen ger Balco goda möjligheter att växa via förvärv vilket bekräftades genom förvärvet av Stora Fasad under februari.

Volati fortsätter att genomföra strukturella förändringar. Förra året avyttrades bilbesiktningssbolaget Besikta och affärsområde Konsument lades ned, vilket följdes upp med en stor extrautdelning. Under februari annonserades att Volati planerar att dela ut och särnotera Akademibokhandeln för att bättre ta tillvara de utvecklingsmöjligheter som finns. Det återstående Volati blir i så fall mer fokuserat och kommer att ha två affärsområden: Handel och Industri. Båda dessa områden har förutsättningar att växa organiskt och genom förvärv i Volatis regi. Under februari annonserades också att nuvarande finanschef utses till ny VD i Volati.

Addnodes omsättning minskade med en procent, varav -12 procent organiskt. EBITA ökade till 108 miljoner kronor (100) tack vare god effekt av genomförda kostnadsbesparingsprogram samt återhållsamhet med kostnader. Kassaflödet var starkt under 2020 till följd av ett aktivt arbete med att minska rörelsekapitalbindningen. Addnode ser fortsatt goda möjligheter till värdeskapande förvärv.

Instalcos omsättning ökade med 26 procent, varav 8 procent organiskt, i det fjärde kvartalet. Rörelseresultatet ökade med 32 procent. Kassaflödet var starkt och Instalco har fortsatt goda möjligheter att konsolidera marknaden inom vs, el, ventilation, kyla och industri. Instalco lanserade under det fjärde kvartalet ett nytt affärsområde, Teknikkonsult. Genom det nya affärsområdet kan Instalco nå kunden i ett tidigare skede och erbjuda en mer kundpassad och långsiktig lösning. Efter kvartalets utgång har Instalco genomfört fyra förvärv med drygt 200 miljoner kronor i årsomsättning.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	71,2
2.	Informationsteknologi	10,8
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,6
4.	Hälsovård	2,3
Likviditet		8,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	8,4
BTS Group B	7,3
Lagercrantz B	6,8
VBG Group B	5,6
Instalco	5,2
Harvia	4,9
SP Group	4,9
Hartmann	4,7
Bergman & Beving B	4,7
Nederman	4,3
Summa tio största innehav	56,7
Likviditet	8,1
Totalt antal innehav	23

Större förändringar under månaden

Köp

Fagerhult

Försäljningar

Recipharm

Humana

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo MicroCap	Jämförelse- index
Sharpekvot	1,3	1,3
Totalrisk (%)	23,5	23,7
Tracking error	6,6	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,1	
Beta	1,0	
Active share (%)	90	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo Claes Murander
Fondens startdatum	2007-02-01
Andelskurs (kr)	7 792,80
Fondförmögenhet (mkr)	3 994
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 förvaltd 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 årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 8,8 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.