

Lannebo NanoCap

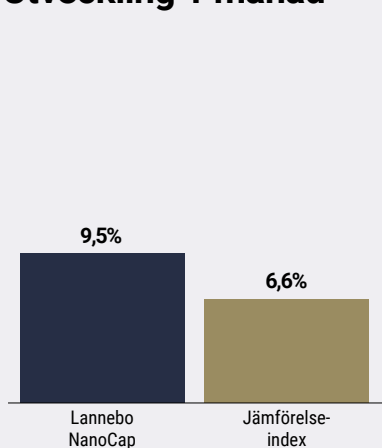
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport april 2021

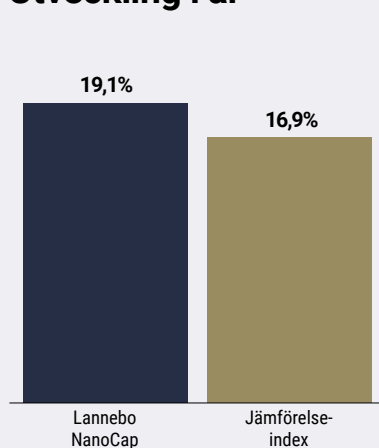
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Bra start på rapportsäsongen

Harvia månadens vinnare.

Lannebo NanoCap steg med 9,5 procent under april. Våra innehav i Harvia, Hartmann, OEM, Cavotec och MedCap stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. Det största negativa bidraget kom från innehavet i Stille. De starkaste aktierna i fonden var Harvia (+42%), Swedencare (+32%), Elos Medtech (+27%), Hartmann (+23%) och OEM (+21%). Den svagaste aktien var Stille, som föll med 9 procent.

Harvia släppte under april preliminära siffror över det första kvartalets exceptionellt starka utveckling. Omsättningen steg med 94 procent medan den organiska tillväxten var 62 procent. Det är nu fjärde kvartalet i rad som Harvia kan redovisa en extremt hög organisk tillväxt, drivet av en mycket stark efterfrågan på i stort sett samtliga geografiska marknader och produkter. Harvia har kunnat öka produktionen på ett effektivt sätt samtidigt som förbättringar i försörjningskedjan har bidragit till den höjda marginalen. Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 28 procent jämfört med 15 procent ifjol. De senaste fyra kvartalen ligger rörelsemarginalen på 24 procent.

OEM ökade omsättningen med 2 procent i kvartalet. Justerat för negativa valutaeffekter var den organiska tillväxten 7 procent.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo NanoCap ¹	Jämförelse-index
April 2021	9,5	6,6
År 2021	19,1	16,9
3 år	85,3	92,0
Sedan start (160531)	153,1	174,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	26,6	31,2
2020	18,6	27,9
2019	35,2	31,3
2018	4,7	2,0

¹ För en investering gjord vid fondens start. Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,0	3,9	4,6	9,5		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Återhämtningen i efterfrågan, efter nedgången under förra årets andra och tredje kvartal, fortsatte under 2021 års första kvartal. Den organiska tillväxten i region Sverige var starkast med en tillväxt på 10 procent. EBITA ökade med 27 procent tack vare en förbättrad bruttomarginal och lägre kostnader. Marginalen blev 15 procent, vilket är en rekordnivå. OEM har en mycket stark finansiell position med en nettokassa på 317 miljoner kronor vid utgången av kvartalet.

Nedermans ordergång ökade med 15 procent justerat för valuta där samtliga divisioner bidrog till ökningen. Omsättningen minskade med 12 procent men valutajusterat var nedgången endast 3 procent. Kostnadsbesparingsprogrammet som genomfördes under 2020 gav effekt på lönsamheten och rörelseresultatet ökade med 36 procent. Kassaflödet förbättrades väsentligt tack vare en gynnsam utveckling av rörelsekapitalet. Nederman ser tydliga tecken på ökad aktivitet hos sina kunder och bedömer att det finns ett uppdämt investeringsbehov och en ökad optimism om framtiden.

Addnodes nettoomsättning minskade med 16 procent främst på grund av en negativ utveckling inom affärsområdet Design Management, som hade ett mycket starkt första kvartal 2020. Lägre efterfrågan från industrikunder och en utmanande marknad i Storbritannien är förklaringar till detta. EBITA uppgick till 107 miljoner kronor (108) och rörelsemarginalen ökade till 10,3 procent (8,8) tack vare kostnadsbesparingar. Addnode förvärvade per den sista mars S-GROUP Solutions, som under 2020 omsatte 144 miljoner kronor.

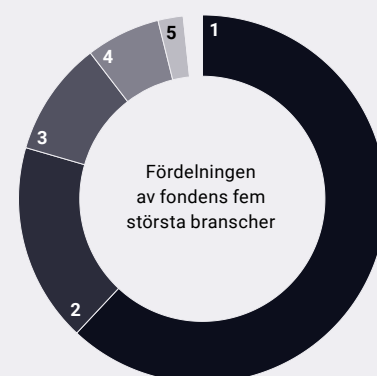
VBG redovisade en omsättning som föll med 6 procent men där den organiska tillväxten var 3 procent. Efterfrågan har nu återhämtat sig till samma nivåer som före pandemin, justerat för valutaeffekter. EBITA ökade med 23 procent och marginalen nådde rekordnivån 15,8 procent. Två av tre divisioner, Truck & Trailer och Ringfeder, går strålande medan Mobile Climate Control fortsatt möter svag efterfrågan inom segmentet buss. Effekter av strukturåtgärder och en mer lönsam produktmix har dock lett till en förbättrad marginal inom MCC.

Swedencares omsättning ökade med 255 procent medan den organiska, valutajusterade, tillväxten uppgick till 25 procent. Rörelseresultatet uppgick till 35 (10) miljoner kronor. Swedencare har under de senaste 12 månaderna genomfört fem förvärv med en total omsättning på drygt 400 miljoner kronor vilket kan jämföras med en total omsättning på 127 miljoner kronor 2019. Swedencare har som mål att under 2025 nå en omsättning på två miljarder kronor med en EBIT-marginal som överstiger 30 procent. Detta ska nås främst genom organisk tillväxt.

Elos Medtech kunde, efter fem kvartal med fallande omsättning, redovisa tillväxt under årets första kvartal. Omsättningen steg med 8 procent samtidigt som rörelseresultatet mer än fördubblades. Affärsområdet Orthopedics växte starkast, med 25 procent, till stor del drivet av produkter för robotassisterad kirurgi, vilket också lyft affärsområdets rörelseresultat. Koncernens rörelsemarginal uppgick till 14,6 procent jämfört med 7,5 procent ifjol, tack vare omsättningsökningen och oförändrade kostnader.

RTX drabbades under kvartalet en förskjutning i leverans av en större order gällande ett nytt ramavtal vilket gjorde att både omsättning och resultat var klart sämre än förväntat. Risken för ytterligare förseningar senare under året gjorde att RTX drog ned sin helårsprognos.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	55,9
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	15,8
3.	Hälsovård	9,1
4.	Informationsteknologi	5,9
5.	Finans	2,0
6.	Fastighet	1,5
Likviditet		9,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Harvia	9,4
Bergman & Beving B	7,6
VBG Group B	5,1
BTS Group B	5,0
Hartmann	4,9
SP Group	4,6
MedCap	4,4
Addnode B	4,2
OEM International B	3,9
Cavotec	3,8
Summa tio största innehav	52,9
Likviditet	9,8
Totalt antal aktieinnehav	28

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

Harvia

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo NanoCap	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,2	1,3
Totalrisk (%)	21,5	22,9
Tracking error	7,5	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,0	
Beta	0,9	
Active share (%)	97	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo & Claes Murander
Fondens startdatum	2016-05-31
Andelskurs (kr)	2 370,03
Fondförmögenhet (mkr)	2 082
Förvaltningsavgift	1,0% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, för närvarande 5,00%
ISIN	SE0008347363
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300WTH4U3ZC69QB57

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 NanoCap 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 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 4,4 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är OMX Stockholm Small Cap 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.