

Lannebo NanoCap

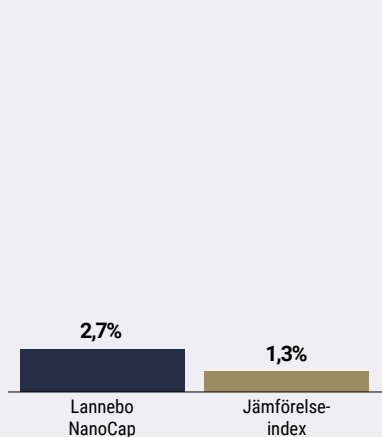
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport maj 2021

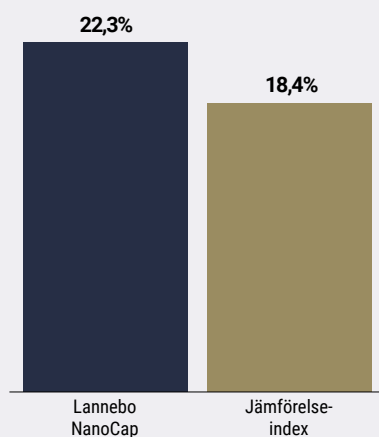
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Lannebo NanoCap fyller fem år

Stark kursutveckling i Elos Medtech

Lannebo NanoCap steg med 2,7 procent under maj. I samband med månadsskiftet fyllde Lannebo NanoCap fem år. Sedan starten är avkastningen 160 procent, vilket motsvarar ett årligt genomsnitt på 21 procent över de första fem åren.

Våra innehav i Harvia, BTS, Addnode, SP Group och Balco stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling under maj. Det största negativa bidraget kom från innehavet i Hartmann. De starkaste aktierna i fonden var Elos Medtech (+19%), Balco (+17%), Addnode (+14%), BTS (+12%) och SP Group (+11%). Den svagaste aktien var Hartmann, som föll med 14 procent.

Harvia annonserade under maj ett förvärv av Kirami, en finsk tillverkare av badtunnor. Kirami omsatte omkring 22 miljoner euro de senaste tolv månaderna med en justerad EBIT på 3,1 miljoner euro. Köpeskillingen uppgår till 7 miljoner med en resultatbaserad tilläggsköpeskilling på som mest 4 miljoner euro om tre år.

BTS överraskade med att förannonsera ett starkt resultat för det första kvartalet. Omsättningen steg med 4 procent, trots negativa valutaeffekter på 13 procent. EBITA ökade till 42 miljoner kronor (12). BTS själva anser att jämförelser med 2019 är mer relevanta, och i relation till detta växer såväl omsättning (+3%) som resultat

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo NanoCap ¹	Jämförelse-index
Maj 2021	2,7	1,3
År 2021	22,3	18,4
3 år	81,2	84,9
5 år	159,9	177,7
Sedan start (160531)	159,9	177,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	28,7	31,9
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	2,7	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

(+40%). Prognosen för helåret 2021 är att resultatet kommer att vara väsentligt bättre än 2020 och i linje med 2019. BTS påverkades kraftigt negativt av pandemin under 2020 och har lyckats att ställa om verksamheten till leverans av virtuella tjänster istället för fysiska. Under det första kvartalet växte BTS i alla geografiska regioner utom Europa, där marknaden återhämtar sig långsammare än i Nordamerika.

Addnode förvärvade under månaden Elpool i Umeå som ett tilläggsförvärv till deras befintliga dotterbolag Stamford. Elpool är verksam inom digitala lösningar för samhällsbyggnad. Förvärvet var Addnodes andra förvärv för året och Addnode bedömer att deras starka kassaflöde och finansiella ställning möjliggör en fortsatt expansiv förvärvsagenda.

SP Group växte organiskt med 8 procent medan rörelseresultatet ökade med 28 procent och rörelsemarginalen uppgick till 11,5 procent (9,9). Omsättningsökningen drevs av tillväxt inom health care, samtidigt föll omsättningen inom cleantech. Högre volymer och förbättrad produktmix, med en högre andel egna produkter, ligger bakom marginalförbättringen.

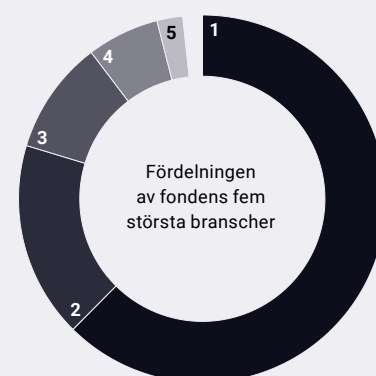
Balcos omsättning föll med 23 procent under det första kvartalet som en följd av den svaga orderingången under 2020. Efterfrågan är fortfarande negativt påverkad av pandemin. Orderingången under kvartalet var högre än omsättningen och Balco har genomfört två förvärv under början av året. Detta gjorde att orderstocken växte jämfört med föregående kvartal.

Elos Medtech återvände till tillväxt efter fem kvartal i rad med minskande omsättning. Affärsområdet Orthopedics stod för den starkaste utvecklingen med en tillväxt på 25 procent, till stor del drivet av produkter för robotassisterad kirurgi. Totalt växte koncernen med 8 procent. Omkostnadsnivån var oförändrad, vilket innebar att rörelseresultatet mer än fördubblades till 25 (12) miljoner kronor. Rörelsemarginalen nådde 14,6 procent. Elos bygger under 2021 ut produktionskapacitet i Sverige och USA för att kunna fortsätta att växa.

Bergman & Beving levererade en rapport med lite blandat innehåll. Glädjande var att bolaget växte organiskt med 2 procent, tack vare en stark utveckling inom Building Materials. EBITA-marginalen förbättrades men jämförs med ett kvartal ifjol som innehöll jämförelsestörande kostnader. Justerat för detta sjönk marginalen något. Efterfrågan från byggkunder är stark medan industrin återhämtar sig med viss eftersläpning. Stigande fraktkostnader och negativa valutaeffekter har påverkat resultatet negativt. Bergman & Beving's nya VD tillträdde den 1 maj. Detta, i kombination med att bolaget står på stabilare grund, bör leda till ökad aktivitet på förvärvsfronten.

Hartmann nådde inte riktigt upp till våra förväntningar för omsättning och resultat. Den organiska tillväxten var uppskattningsvis 7 procent justerat för förvärv, en engångsintäkt och negativa valutaeffekter. En temporär nedgång i produktionseffektiviteten, till följd av nyinstallerad kapacitet och negativa effekter av pandemin, i Nord- och Sydamerika drog ned omsättningen. I Europa och Asien växte volymerna till rekordnivåer, vilket tillsammans med förbättrad produktmix lyfte omsättningen. Generellt har högre priser på returpapper pressat marginalen, som nådde 14,5 procent jämfört med 17,6 procent förra året.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	55,0
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	15,2
3.	Hälsovård	8,8
4.	Informationsteknologi	5,6
5.	Finans	2,0
6.	Fastighet	1,5
Likviditet		11,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Harvia	8,2
Bergman & Beving B	7,7
BTS Group B	5,4
VBG Group B	5,3
SP Group	4,8
OEM International B	3,8
Nederman	3,8
MedCap	3,8
Addnode B	3,7
Cavotec	3,7
Summa tio största innehav	50,0
Likviditet	11,9
Totalt antal aktieinnehav	28

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

-

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo NanoCap	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,3	1,4
Totalrisk (%)	21,4	22,9
Tracking error	7,6	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,1	
Beta	0,9	
Active share (%)	97	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo & Claes Murander
Fondens startdatum	2016-05-31
Andelskurs (kr)	2 445,03
Fondförmögenhet (mkr)	2 148
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.