

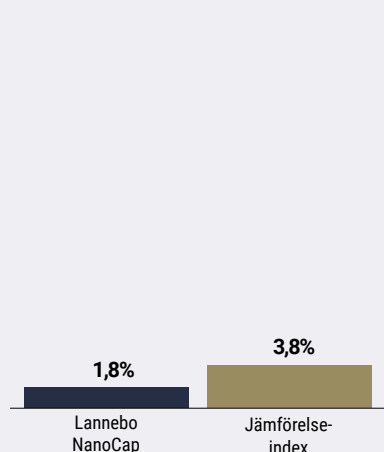
Lannebo NanoCap

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport augusti 2021

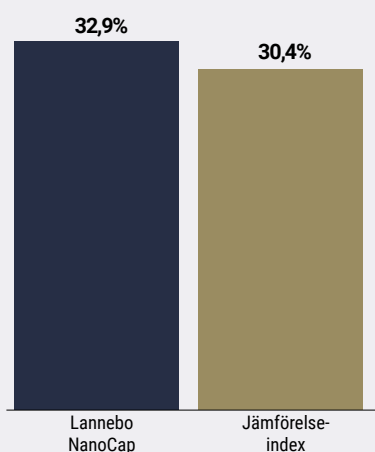
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Profoto visar stark tillväxt

BTS övertygar med höjd prognos

Lannebo NanoCap steg med 1,8 procent under augusti. Våra innehav i BTS, Profoto, Balco, Bergman & Beving och Addnode stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var Profoto (+21%), BTS (+20%), Balco (+19%), RTX (+14%) och Sitowise (+9%). De svagaste aktierna var Sonans och Nederman som föll med 18 respektive 15 procent.

BTS rapporterade ett starkt andra kvartal. Omsättningen ökade med 49 procent och rörelseresultatet uppgick till 82 miljoner kronor (12) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 17,1 procent (3,7). Samtliga regioner bidrog till den goda utvecklingen. Pandemin har initierat stora förändringar av strategier hos många av BTS kunder vilket i sin tur leder till ökad efterfrågan. BTS höjde i samband med kvartalsrapporten prognosen för helårsresultatet 2021 och räknar nu med att överträffa 2019 års nivå. Trots den starka aktieutvecklingen framstår inte förväntningar som allt för högt ställda med tanke på de fina framtidsutsikterna för bolaget.

Profotos första rapport som noterat bolag var stark. Omsättningen ökade med 113 procent jämfört med ett kraftigt pandemipåverkat andra kvartal 2020. Rörelseresultatet, justerat för noteringskostnader, uppgick till 53 miljoner kronor (-30) vilket

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo NanoCap ¹	Jämförelse-index
Augusti 2021	1,8	3,8
År 2021	32,9	30,4
3 år	87,6	88,9
5 år	166,4	172,4
Sedan start (160531)	182,5	205,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	33,8	41,7
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	-1,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
8,6	1,8				

motsvarar en rörelsemarginal om 30,7 procent. Profoto såg en ökad aktivitet i USA och Europa under kvartalet medan utvecklingen i Asien var mer varierad då flera länder införde pandemirelaterade restriktioner. Bolaget kommer framöver att satsa på tillväxt eftersom lönsamheten ligger över målet för rörelsemarginalen på mellan 25 och 30 procent. Sedan Profoto noterades den 1 juli har aktien stigit med 53 procent. Vår bedömning är att kurspotentialen är god, i takt med att bolaget fortsätter att leverera starka kassaflöden och hög avkastning, och att aktiemarknaden kommer att se Profoto som ett kvalitetsbolag.

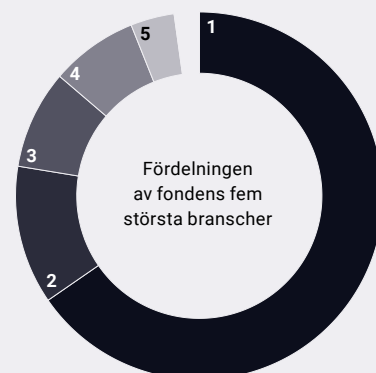
Balco tappade 14 procent i omsättning i det andra kvartalet. Rörelseresultatet föll med 30 procent till 34 miljoner kronor (49). Orderingången, däremot, ökade med 82 procent och uppgick till 505 miljoner kronor, vilket är den högsta orderingången i företagets historia för ett enskilt kvartal. Balcos orderingång har tidigare påverkats negativt av pandemin då en stor del av bolagets kunder är bostadsrättsföreningar som inte har kunnat genomföra stämmor under pandemin. Bolaget bedömer att det finns ett uppdämt behov av balkongrenoveringar och ser goda möjligheter till en fortsatt god orderingång resten av året. Balco har hittills i år genomfört två förvärv och vi bedömer att förutsättningarna är goda för fortsatt förvärvsdriven tillväxt.

Den tekniska konsulten Sitowise ökade omsättningen med 8 procent och justerad EBITA uppgick till 5,9 miljoner euro (7,2). Orderboken ökade med 20 procent och uppgick till 140 miljoner euro (117) och den stora orderboken indikerar att tillväxten bör bli hög under resten av året. Efter kvartalets utgång har Sitowise genomfört två förvärv, Infracontrol i Sverige och Enco Oy i Finland, som tillsammans har en årlig omsättning på cirka 8 miljoner euro.

Hartmann justerade ned helårsprognosen för såväl omsättning som resultat i samband med halvårsrapporten. Hartmanns omsättning påverkas negativt av minskade restriktioner relaterade till pandemin. Marginalen pressas av väsentligt högre kostnader framför allt för returpapper, som har nått historiska rekordnivåer, men också för elektricitet. Hartmann tror att efterfrågan kommer normaliseras i slutet av året och att prishöjningar successivt kan kompensera för ökade kostnader. Osäkerheten kring resultatutvecklingen den närmaste tiden är mycket stor vilket inte har uppskattats av aktiemarknaden.

Det norska utbildningsföretaget Sonans rapporterade ett andra kvartal i linje med förväntningarna. Omsättningen ökade med 7 procent och rörelseresultatet minskade med 11 procent. Studentintaget för hösten var starkt för Bjørknes Høyskole med en tillväxt på 19 procent. Studentintaget för Sonans Utdaning ökade med 3 procent där antalet onlinestudenter ökar med 55 procent och campusstudenter minskade med 11 procent. Skiftet från campus till online kommer kortsiktigt påverka lönsamheten negativt men ger goda möjligheter till ökad skalbarhet på längre sikt. Ökad osäkerhet kring tillväxt och resultat den närmaste tiden ligger sannolikt bakom nedgången i aktien.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	59,5
2.	Informationsteknologi	11,1
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,9
4.	Hälsovård	7,0
5.	Finans	3,5
6.	Fastighet	2,0
Likviditet		9,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Bergman & Beving B	10,3
BTS Group B	6,9
VBG Group B	5,7
Harvia	5,5
SP Group	4,9
Profoto Holding	4,7
Addnode B	4,5
OEM International B	4,3
Nederman	4,0
MedCap	3,9
Summa tio största innehav	54,6
Likviditet	9,0
Totalt antal aktieinnehav	26

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	1,5	1,7
Totalrisk (%)	21,5	21,9
Tracking error	7,5	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,3	
Beta	0,9	
Active share (%)	99	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo & Claes Murander
Fondens startdatum	2016-05-31
Andelskurs (kr)	2 417,69
Fondförmögenhet (mkr)	2 068
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 halvårsskiftet 2021 innebär det ett börsvärde om cirka 5,3 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.



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