

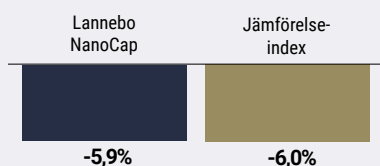
# Lannebo NanoCap

Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport februari 2022

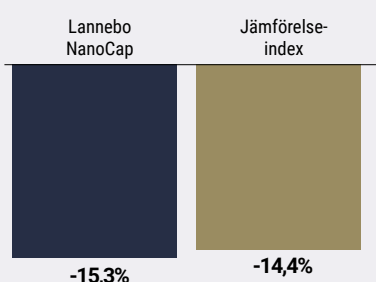
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 **Feb 2022** Mar 2022 Apr 2022 Maj 2022 Jun 2022 Jul 2022 Aug 2022 Sep 2022 Okt 2022 Nov 2022 Dec 2022

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Johan Lannebo & Claes Murander

## Svag utveckling i februari

### Starka rapporter

Lannebo NanoCap föll med 5,9 procent under februari. Våra innehav i BTS, Addnode och Profoto stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var BTS (+3%), Addnode (+3%) och Kreditbanken (+2%). De största negativa bidragen under månaden kom från VBG, Harvia och Absolent. De svagaste aktierna var Malmbergs och Harvia, som föll med 23 respektive 21 procent.

Addnode rapporterade ett fjärde kvartal där såväl omsättning som resultat överträffade våra förväntningar. Omsättningen ökade med 21 procent, varav 12 procent organiskt i lokala valutor. Rörelseresultatet ökade med 37 procent till 148 miljoner kronor (108) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 13,3 procent (11,7). Samtliga divisioner bidrog till den positiva utvecklingen. Efterfrågan på Design Managements och Product Lifecycle Managements digitala lösningar var god i Norden, Storbritannien och Tyskland. Kassaflödet var mycket starkt i det fjärde kvartalet och Addnode har en stark finansiell position som möjliggör fortsatt organisk och förvärvad tillväxt.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo NanoCap <sup>1</sup>	Jämförelse-index
Februari 2022	-5,9	-6,0
År 2022	-15,3	-14,4
3 år	65,8	81,6
5 år	104,4	97,2
Sedan start (160531)	141,0	174,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,0	13,8
2021	34,0	36,6
2020	18,6	27,9
2019	35,2	31,3
2018	4,7	2,0

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

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-10,0	-5,9	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Life Science-bolaget MedCap ökade under det fjärde kvartalet omsättningen med 14 procent samtidigt som EBITDA steg med 23 procent (justerat för engångsposter). Affärsområdet Medicinteknik ökade omsättningen med 16 procent, med en oförändrad rörelsemarginal om 31 procent, tack vare en god utveckling i affärsområdets samtliga enheter. Specialistläkemedels omsättning ökade med 10 procent och rörelseresultatet nästan fördubblades tack vare en god utveckling i den registrerade läkemedelsportföljen som växte med 38 procent i kvartalet. MedCap har en stark finansiell ställning med nettokassa och ser goda möjligheter till förvärv.

Bergman & Beving rapporterade det åttonde kvartalet i rad med stigande vinst. Omsättningen ökade med 7 procent och rörelseresultatet ökade med 24 procent, tack vare ökad försäljning av egna varumärken och högre effektivitet i organisationen. Bergman & Beving ser ytterligare förbättringspotential i samtliga divisioner vilket formulerats i ett mål om att fördubbla rörelseresultatet inom 4–5 år. Planen innefattar stärkt decentralisering, ökat fokus på lönsamhet, intensifierad målstyrning och att bolaget över tid ökar förvärvstakten.

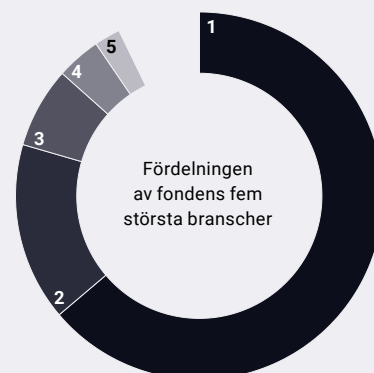
Profoto ökade omsättningen med 26 procent och rörelseresultatet uppgick till 79 miljoner kronor (46) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 36,1 procent (27,7). Kassafloppet var mycket starkt och Profotos nettokassa uppgick till 134 miljoner kronor i utgången av det fjärde kvartalet. Profotos gynnas av en återgång till mer öppna samhällen vilket ger goda möjligheter under 2022 då allt fler samhällen lättar på sina pandemirelaterade restriktioner.

Strategikonsulten BTS avslutade 2021 med det starkaste kvartalet i företagets historia. Omsättningen, justerat för valutaeffekter, ökade med 33 procent. Rörelseresultatet mer än fördubblades och uppgick till 100 miljoner kronor (45). Pandemin har ökat efterfrågan på BTS tjänster då många företag initierat väsentliga förändringar av strategi och organisation. Virtuella leveranser är accepterat som ersättning för fysiska leveranser och efterfrågan på digitala lösningar ökar vilket ger BTS goda möjligheter till organisk tillväxt. BTS har justerat upp målsättningen för EBITA-marginalen till 17 procent från 15 procent.

Den finska bastutillverkaren Harvia upplevde en lägre efterfrågetillväxt under det fjärde kvartalet än tidigare under pandemin. Efter sex kvartal med en organisk tillväxt mellan 32 och 60 procent uppgick den organiska tillväxten till 21 procent i kvartal fyra. Rörelseresultatet ökade till 11,1 miljoner euro (8,8). Vi har minskat vårt innehav i Harvia successivt under 2021 och början av 2022 då vi tror att en del av Harvias försäljning tidigare lagts till följd av pandemin.

Teknikkonsultbolaget Rejlers ökade omsättningen med 32 procent i det fjärde kvartalet. Den organiska omsättningstillväxten exklusive valutakursförändringar uppgick till 22 procent och EBITA ökade med 87 procent till 66 miljoner kronor (36). Rejlers har under de senaste åren förbättrat marginalen genom höjd debiteringsgrad och sänkta kostnader vilket är viktiga steg mot att nå bolagets finansiella mål om en EBITA-marginal på 10 procent 2025. För helåret 2021 var EBITA-marginalen 6 procent.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	63,8
2.	Informationsteknologi	15,7
3.	Hälsovård	7,1
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,9
5.	Fastighet	2,3
6.	Finans	1,4
Likviditet		5,8

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Bergman & Beving B	9,6
BTS Group B	8,3
SP Group	6,5
Profoto Holding	6,5
OEM International B	6,1
VBG Group B	5,9
Nederman	5,4
Sitowise Group	4,1
Balco Group	3,8
MedCap	3,8
Summa tio största innehav	59,9
Likviditet	5,8
Totalt antal aktieinnehav	25

## 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	0,8	1,1
Totalrisk (%)	23,6	24,2
Tracking error	7,3	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,4	
Beta	0,9	
Active share (%)	99	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,2	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Lannebo &amp; Claes Murander</b>
Fondens startdatum	<b>2016-05-31</b>
Andelskurs (kr)	<b>1 994,97</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 523</b>
Förvaltningsavgift	<b>1,0% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning</b>
Avkastningströskel	<b>30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, för närvarande 5,00%</b>
ISIN	<b>SE0008347363</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300WTH4U3ZC69QB57</b>

## 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](http://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 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 6,2 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.