

Lannebo MicroCap

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport mars 2022

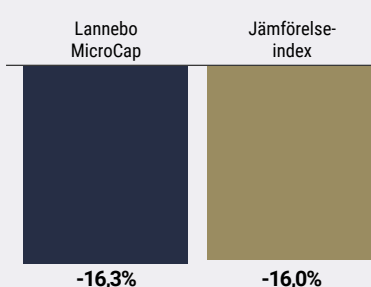
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo MicroCap	Jämförelse-index ¹
Mars 2022	0,2	1,8
År 2022	-16,3	-16,0
3 år	106,9	79,6
5 år	132,7	112,8
10 år	535,9	442,9
Sedan start (070201)	926,2	479,5
Genomsnittlig årsavkast. 24 mån	44,9	38,1
2021	47,5	28,1
2020	31,0	35,9
2019	44,5	38,7
2018	1,1	0,4
2017	8,2	8,8

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

Addnode gör sitt hittills största förvärv

Stark prognos från SP Group

Fondens innehav i Lagercrantz, Bergman & Beving, OEM och Profoto stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var Lagercrantz (+13%), MedCap (+11%) och Bergman & Beving (+10%). De största negativa bidragen under månaden kom från Volati och Systemair. Den svagaste aktien var Cavotec, som föll med 21 procent.

Addnode förvärvade under månaden Microdesk i USA och DESYS i Tyskland. Microdesk är en platinum-partner till Autodesk. Bolaget har 300 anställda fördelade på tolv kontor i USA och ett i Storbritannien. Bolaget kommer tillsammans med Addnodes dotterbolag Symetri vara den ledande globala leverantören av Autodesklösningar. Addnode betalar maximalt 50 miljoner dollar på kassa- och skuldfri basis, varav 24 miljoner dollar är beroende av framtida finansiell utveckling. Microdesk är det hittills största förvärv som Addnode har gjort och kommer att tillföra omkring en miljard kronor i omsättning, vilket motsvarar 25 procent av koncernen. Rörelsemarginalen i Microdesk var vid förvärvstillfället mellan 4 och 5 procent men ska inom tre år kunna nå nivån för affärsområdet Design Management, vilket innebär mer än en fördubbling. Förvärvet gör också att Addnode får en stark position på en ny och stor geografisk marknad. DESYS är en partner till Dassault Systems i Tyskland och omsätter cirka 170 miljoner kronor. DESYS är ett tilläggsförvärv

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-11,9	-5,2	0,2	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

till Addnodes dotterbolag Technia och förstärker marknadspositionen i Centraleuropa. Addnode har, också efter dessa två förvärv, en stark finansiell ställning, vilket i kombination med goda kassaflöden, möjliggör en fortsatt konsolidering av Autodesk- och Dassaultpartners.

Systemair rapporterade högre omsättning än väntat för det kvartal som slutade sista januari. Den organiska tillväxten var 12 procent, medan omsättningen totalt växte med 14 procent. Komponentbrist och högre sjukfrånvaro hämmade tillväxten i Västeuropa, där den organiska tillväxten begränsades till 1 procent. Ukraina, Ryssland och Belarus utgjorde 4,5 procent av koncernens omsättning under kvartalet. Sedan början på mars är leveranser till Ryssland och Belarus stoppade. Systemairs rörelseresultat ökade 21 procent och marginalen uppgick till 5,8 procent. Högre materialpriser, komponentbrist och det faktum att prishöjningar mot kund inte har slagit igenom fullt ut har pressat bruttomarginalen.

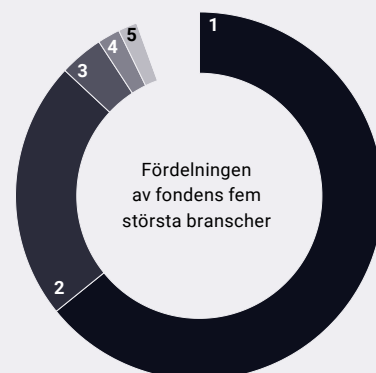
Volati påverkades under årets första kvartal negativt av kriget i Ukraina och en strejk i Finland. Dotterbolaget Tornum, inom affärsområdet Industri, hade planerat leveranser till Ukraina och Ryssland på 40 miljoner kronor, vilka skjutits upp på obestämd tid. Detta, tillsammans med nedskrivningar på 9 miljoner kronor, ger en negativ resultatpåverkan på omkring 25 miljoner kronor. Ettiketto Group, också inom affärsområde Industri, har drabbats av materialbrist till följd av den pågående strejken vid UPM i Finland. Ettiketτος omsättning påverkas negativt med uppskattningsvis 25 miljoner kronor vilket innebär ett resultatapp på 10 miljoner kronor under kvartalet. Ordergången är god och bolaget förväntar sig att ta igen utebliven försäljning när materialtillgången normaliseras.

SP Groups omsättning ökade under det fjärde kvartalet med 16 procent och resultatet före skatt ökade 19 procent, som tidigare annonserats. Nytt i denna definitiva rapport var prognosen för 2022. Denna innebär att SP Group förväntar sig att omsättningen ska öka 5-15 procent med en EBITDA-marginal på 16-18 procent, vilket ger en vinstmarginal före skatt på 9-12 procent. SP Group förvärvade under mars Bovil, som är specialiserat på CNC-bearbetning av plast. Bovil är lokaliserat i Odense och kompletterar SP Groups befintliga erbjudande inom CNC-tillverkning. Förvärvet skedde till en värdering om 4,9 gånger EBITDA.

Cavotecs omsättning, exklusive divisionen Airports som är under avyttring, ökade med 5 procent i det fjärde kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till -1,7 miljoner euro (-2,2). Orderstocken ökade med 6 procent jämfört med det tredje kvartalet och 71 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2020. Cavotec förväntar sig att fakturering motsvarande 4 miljoner euro kommer att förskjutas från första till andra kvartalet på grund av restriktioner kopplade till covid-19 i Shanghai. Cavotec har inlett diskussioner med bolagets banker för det fall att existerande lånevillkor temporärt inte uppfylls som en följd av de förskjutna leveranserna. Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick Cavotecs nettoskuld, justerat för leasing, till 5,4 miljoner euro. Efter försäljningen av Airports, som enligt bolaget ska slutföras under sommaren, förväntas Cavotec ha en nettokassa.

Instalco tecknade under månaden avtal om att förvärva 70 procent av Highcon och stärker därmed sin satsning på industri. Highcon grundades 2013 och omsätter idag cirka 325 miljoner kronor. Highcon är fokuserade på ställningsbyggnation mot industrin och olika typer av ställningsskydd. Instalco har hittills i år förvärvat fyra bolag med en total omsättning på knappt 500 miljoner kronor.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	62,9
2.	Informationsteknologi	24,6
3.	Finans	3,9
4.	Hälsovård	2,3
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	0,7
Likviditet		5,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	8,7
OEM International B	8,5
Lagercrantz B	8,4
Knowit	6,3
Bergman & Beving B	6,0
SP Group	5,4
Profoto Holding	5,4
Volati	5,3
Nederman	4,7
Addnode B	4,4
Summa tio största innehav	63,1
Likviditet	5,6
Totalt antal innehav	24

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

Harvia

Hartmann

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo MicroCap	Jämförelse- index
Sharpekvot	1,8	1,6
Totalrisk (%)	22,1	21,9
Tracking error	8,2	
Informationskvot	0,8	
Alfa	0,6	
Beta	0,9	
Active share (%)	94	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo Claes Murander
Fondens startdatum	2007-02-01
Andelskurs (kr)	9 331,09
Fondförmögenhet (mkr)	4 772
Årlig avgift (%)	2,06
ISIN	SE0001929712
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300E6EBVU2F2X5Q33
Handelsinformation	Fonden är stängd för insättningar

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 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 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 12,4 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.

