

Lannebo NanoCap

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport april 2022

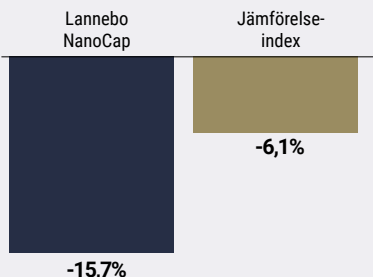
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Överlag starka rapporter

Brødrene A & O Johansen nytt innehav

Innehaven i Profoto, BTS och Rejlers stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var Cavotec (+18%), Rejlers (+12%) och CTT Systems (+10%). De största negativa bidragen under månaden kom från Bergman & Beving och MedCap. Den svagaste aktien var Brinova, som sjönk 20 procent.

Exsitec ökade omsättningen med 72 procent till 181 miljoner kronor, mycket tack vare förvärv. Den organiska tillväxten uppgick till 18 procent. EBITA ökade till 34 miljoner kronor (21) och marginalen blev 19 procent. Rapporten var starkare än väntat och aktien reagerade positivt.

VBG växte omsättningen organiskt med 17 procent under årets första kvartal, vilket var väsentligt bättre än vår förväntan. Koncernens EBITA steg 10 procent medan marginalen föll från 16,6 procent till 14,2 procent med marginaltapp i samtliga tre divisioner. Vår bedömning är att resultatet kommer att fortsätta förbättras under resten av året även om marginalförbättringar dröjer till det fjärde kvartalet. Bolagets finansiella ställning är stark och aktiemarknadens förväntningar är mycket försiktiga vilket innebär att vi ser en betydande kurspotential i aktien.

Rejlers kvartalsrapport överträffade förväntningarna på samtliga viktiga punkter. Omsättningen ökade 25 procent (varav 18 procent organiskt), EBITA mer än fördubblades, EBITA-marginalen nådde 9 procent (5) och kassaflödet var bättre än ifjol. Hittills i år har Rejlers genomfört fem förvärv med en total årsomsättning omkring 190 miljoner kronor, motsvarande 6 procent av koncernens omsättning.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo NanoCap ¹	Jämförelse-index
April 2022	-1,5	0,8
År 2022	-15,7	-6,1
3 år	52,0	89,9
5 år	86,1	104,7
Sedan start (160531)	139,9	200,9
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	24,8	36,2
2021	34,0	36,6
2020	18,6	27,9
2019	35,2	31,3
2018	4,7	2,0

¹För 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	1,1	-1,5	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Möjligheterna att göra fler förvärv beskrivs som mycket goda av företagsledningen. Rejlers har som mål att nå en EBITA-marginal på minst 10 procent senast 2025. Vi ser goda möjligheter till att Rejlers fortsätter att närma sig marginalmålet vilket bör innebära en stark utveckling för aktien.

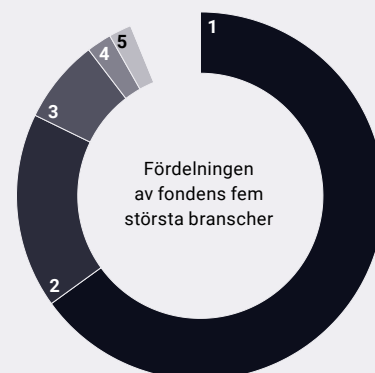
OEM fortsätter att imponera med en rapport som var bättre än väntat. Orderingen steg med 27 procent och omsättningen med 23 procent. Den organiska tillväxten blev 12 procent. Högre omsättning och bättre bruttomarginal lyfte EBITA med 35 procent till en marginal på nästan 17 procent (15). Ökad rörelsekapitalbindning gjorde att kassaflödet var svagare än ifjol. Den finansiella ställningen är fortsatt mycket stark.

Nederman redovisade en stark ordergång för det första kvartalet med en ökning på 30 procent, eller 23 procent organiskt. Den starka orderboken ger goda förutsättningar för fortsatt omsättningstillväxt under resten av året. Omsättningen steg med 26 procent, varav 18 procent organiskt, vilket var mer än väntat. Tre av fyra affärsområden växte rejält medan Monitoring & Control Technology hämmades av problem i försörjningskedjan och produktionen vilket ledde till oförändrad omsättning och lägre EBITA. För helåret 2022 räknar Nederman med att omsättningen växer mer än 10 procent och att EBITA ökar trots risk för viss marginalpress.

Addnode ökade omsättningen med totalt 28 procent, varav 7 procent organiskt, under det första kvartalet. EBITA-marginalen förbättrades i samtliga tre divisioner. De förvärvade bolagen, framför allt Microdesk, har initialt en lägre marginal än koncernen som helhet. Detta kommer att dra ned Addnodes marginal under årets resterande kvartal. På sikt ska marginalen förbättras i Microdesk på samma sätt som i tidigare gjorda liknande förvärv. Kassaflödet var, som vanligt, starkt under kvartalet som en följd av affärsmodellen med en stor andel förskottsbetalda licenser. Addnode har gott om finansiellt utrymme att göra fler förvärv.

Den danska bygggrossisten Brødrene A & O Johansen (AOJ) är ett nytt innehav i fonden. AOJ grundades 1914 och har i dag 51 butiker i Danmark och fem butiker i Sverige. AOJ tillhandahåller ett brett sortiment av produkter inom VVS, el, verktyg och VA. Bolaget säljer via egna fysiska butiker och e-handel till främst professionella kunder i Danmark, Sverige och Norge. VD och huvudägare är Niels A. Johansen som är tredje generationen i grundarfamiljen Johansen. Bolaget har en stark finansiell historik och goda tillväxtpotentialer. AOJ:s omsättning steg med 2 procent i det första kvartalet och vinst före skatt ökade med 5 procent. Försäljningen till företagskunder steg med 10 procent och konsumentförsäljningen föll 33 procent på grund av ett mycket starkt jämförelsekvartal. AOJ förväntar sig en omsättning mellan 5,2 och 5,3 miljarder danska kronor och ett resultat före skatt mellan 345 och 375 miljoner danska kronor, vilket motsvarar en tillväxt i såväl omsättning som resultat på 16 procent mitt i intervallet.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	65,1
2.	Informationsteknologi	17,2
3.	Hälsovård	7,4
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,2
5.	Fastighet	2,0
6.	Finans	1,4
Likviditet		4,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Bergman & Beving B	9,5
BTS Group B	8,6
Profoto Holding	7,8
SP Group	6,1
OEM International B	5,9
VBG Group B	5,5
Nederman	5,0
Rejlers B	4,5
Stille	3,9
Balco Group	3,6
Summa tio största innehav	60,5
Likviditet	4,8
Totalt antal aktieinnehav	25

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	1,4	1,8
Totalrisk (%)	16,9	18,2
Tracking error	8,8	
Informationskvot	-1,4	
Alfa	-0,3	
Beta	0,8	
Active share (%)	99	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo & Claes Murander
Fondens startdatum	2016-05-31
Andelskurs (kr)	1 985,67
Fondförmögenhet (mkr)	1 529
Årlig avgift	1,03% samt 20% 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
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 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.

