

Lannebo MicroCap

Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport maj 2022

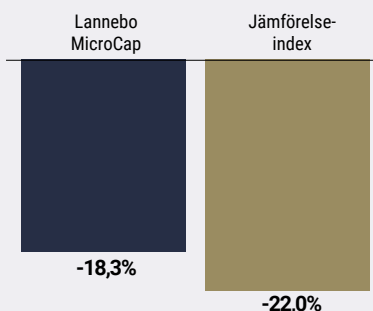
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Maj 2022	0,0	-1,7
År 2022	-18,3	-22,0
3 år	91,1	58,5
5 år	107,6	81,0
10 år	540,1	436,2
Sedan start (070201)	901,3	438,0
Genomsnittlig årsavkast. 24 mån	32,1	19,5
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.

Överlag starka rapporter Lagercrantz mot miljarden

Innehaven i Knowit, SP Group, BTS och MedCap stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var MedCap (+20%), Cavotec (+19%) och SP Group (+10%). De största negativa bidragen under månaden kom från Instalco och Lagercrantz. Den svagaste aktien var Balco som sjönk 15 procent.

Lagercrantz ökade omsättningen med 41 procent i det fjärde kvartalet. Den organiska tillväxten uppgick till 20 procent. Rörelseresultatet ökade med 38 procent vilket motsvarar en rörelsemarginal om 16,8 procent (17,2). Samtliga fem divisioner utvecklades starkt och höjde vinsten under kvartalet. Räkenskapsåret 2021/22 är det bästa hittills för Lagercrantz. Rörelseresultatet steg med 48 procent till 741 miljoner kronor. Lagercrantz genomförde sju förvärv med en total omsättning på 665 miljoner kronor under det gångna räkenskapsåret. Vi bedömer att Lagercrantz har goda möjligheter att fortsätta förbättra lönsamheten och växa såväl organiskt som genom förvärv.

Knowit ökade omsättningen med 68 procent och rörelseresultatet med 88 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 11,5 procent (10,2). Under maj förvärvades Swedspot som är specialiserade på programvaruutveckling för fordonsindustrin. Knowit avyttrade även sitt innehav i det norska fintech-

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-11,9	-5,2	0,2	-2,4	0,0	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

företaget Stacc för 73 miljoner norska kronor under månaden. Avyttringen stärker Knowits redan starka balansräkning ytterligare vilket ger bolaget goda möjligheter till att fortsätta delta i konsolideringen av en fragmenterad nordisk IT-konsultmarknad.

Instalcos omsättning ökade med 33 procent. Den organiska tillväxten, rensat för valutaeffekter, uppgick till 8 procent. Rörelseresultatet steg med 14 procent till 173 miljoner kronor (152). Instalcos marginal påverkades negativt av hög sjukfrånvaro och stigande materialpriser under inledningen av kvartalet. Instalco höjer priserna löpande för att kompensera sig för kostnadsökningarna och under slutet av kvartalet var sjukfrånvaron tillbaka på normala nivåer.

Strategikonsulten BTS växte omsättningen med 35 procent i det första kvartalet varav 21 procent organiskt. Rörelseresultatet ökade med 36 procent och vinst per aktie med 38 procent. Prognosen om ett bättre resultat för helåret 2022 än 2021 bibehålls. Dessutom har ett redan tidigare ambitiöst marginalmål höjts från 15 procent till 17 procent. Kvartalsrapporten var Henrik Ekelunds sista som vd efter 36 år på posten. Ny vd är Jessica Skon som varit anställd på BTS sedan 1999 och under de senaste åren varit vd för BTS Nordamerika. Henrik Ekelund utsågs till ordförande för BTS på årsstämman och kvarstår som huvudägare i bolaget.

Life Science-bolaget MedCap presenterade en stark kvartalsrapport. Omsättningen steg med 18 procent och rörelseresultatet med 48 procent. Under månaden genomförde MedCaps dotterbolag Abilia ett tilläggsförvärv av det norska bolaget Cognita AS som tillhandahåller kognitiva hjälpmedel på den norska marknaden. MedCap har en mycket stark balansräkning med nettokassa vilket möjliggör både organiska och strukturella tillväxtinitiativ.

Bergman & Beving ökade vinsten med 22 procent under räkenskapsåret 2021/22. Samtliga tre affärsområden växte omsättning, resultat och rörelsemarginal under året. Årets sista kvartal avslutades starkt med en resultatökning (EBITA) på 21 procent. Omsättningen steg med 8 procent och rörelsemarginalen uppgick till 7,3 procent (6,5). Även om resultatet nu har ökat nio kvartal i rad ligger lönsamheten en bit under vad som är rimligt på lite längre sikt. Målet är att fördubbla koncernens rörelseresultat inom 4 – 5 år. Arbetet med att hitta förvärv har intensifierats i och med att den befintliga verksamheten har nått en ökad stabilitet.

Profoto, som är världsledande inom ljussättningsprodukter för professionella fotografer, ökade omsättningen med 28 procent och vinsten med 35 procent i det första kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt och uppgick till 54 miljoner kronor (42). Profoto ser en stark efterfrågan från professionella fotografer och e-handelsaktörer samtidigt som covid-restriktioner i Kina och ansträngda leveranskedjor påverkade omsättningen negativt under kvartalet. Profoto har sedan noteringen för nästan ett år sedan levererat tre kvartalsrapporter som alla varit imponerande starka.

Under maj genomförde vi ett hållbarhetsmöte med mjukvarubolaget Addnode. Bolaget har sedan vårt tidigare hållbarhetsmöte 2018 tydligt förbättrat strukturen i sitt arbete. Vi föreslog efter vårt tidigare möte att bolaget skulle skapa ett tydligare ramverk för dotterbolagens hållbarhetsarbete och signera FN:s Global Compact vilket båda nu är på gång. Addnode har även genomfört en grundläggande intressentanalys samt mäter och redovisar ett flertal nyckeltal kopplade till miljö, medarbetare och styrning. Vi bedömer att Addnode är på rätt väg med sitt hållbarhetsarbete och ser fram emot att följa utvecklingen.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	61,1
2.	Informationsteknologi	24,7
3.	Finans	3,9
4.	Hälsovård	2,4
	Likviditet	8,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	10,0
Lagercrantz B	7,8
OEM International B	7,8
Knowit	7,1
SP Group	6,0
Profoto Holding	5,7
Bergman & Beving B	5,4
Volati	5,0
Nederman	4,3
Addnode B	4,2
Summa tio största innehav	63,1
Likviditet	8,0
Totalt antal innehav	23

Större förändringar under månaden

Köp

Inwido

Försäljningar

Cavotec

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo MicroCap	Jämförelse- index
Sharpekvot	1,4	1,0
Totalrisk (%)	21,6	20,3
Tracking error	7,3	
Informationskvot	1,7	
Alfa	0,9	
Beta	1,0	
Active share (%)	92	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo Claes Murander
Fondens startdatum	2007-02-01
Andelskurs (kr)	9 105,28
Fondförmögenhet (mkr)	4 656
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.