

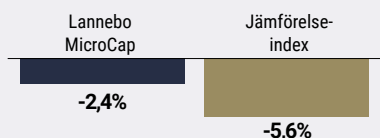
# Lannebo MicroCap

Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport april 2022

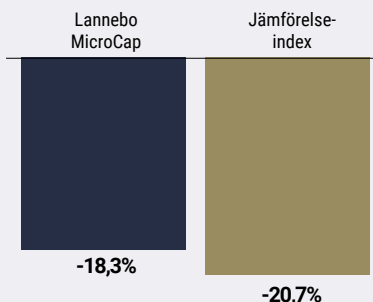
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo MicroCap	Jämförelse-index <sup>1</sup>
April 2022	-2,4	-5,6
År 2022	-18,3	-20,7
3 år	86,5	60,2
5 år	116,0	88,9
10 år	501,8	411,1
Sedan start (070201)	901,1	447,2
Genomsnittlig årsavkast. 24 mån	35,5	24,4
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

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

## Överlag starka rapporter

Positivt från Rejlers, Nederman, OEM och VBG

Innehaven i BTS, Profoto, Rejlers och Addnode stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var Cavotec (+18%), Rejlers (+12%) och Profoto (+8%). De största negativa bidragen under månaden kom från Bergman & Beving och Lagercrantz. Den svagaste aktien var Hartmann, som sjönk 18 procent.

VBG växte omsättningen organiskt med 17 procent under årets första kvartal, vilket var väsentligt bättre än vår förväntan. Divisionen Truck & Trailer Equipment redovisade högst tillväxt. Koncernens EBITA steg 10 procent och marginalen föll från 16,6 procent till 14,2 procent med marginaltapp i samtliga tre divisioner. Hög sjukfrånvaro påverkade leveranskapacitet och ledde till högre kostnader för personal och logistik. Dessutom påverkade prisökningar på råvaror, material och transporter marginalen negativt eftersom de prishöjningar mot kund som VBG genomför för att kompensera sker med viss eftersläpning. Vår bedömning är att resultatet fortsätter att förbättras under resten av året även om marginalförbättringar dröjer till det fjärde kvartalet. VBG lyckades förbättra kassaflödet något jämfört med ifjol. Den finansiella ställningen är stark. Aktiemarknadens förväntningar är mycket försiktiga vilket innebär att det finns en betydande kurspotential i aktien.

## Avkastning per månad

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

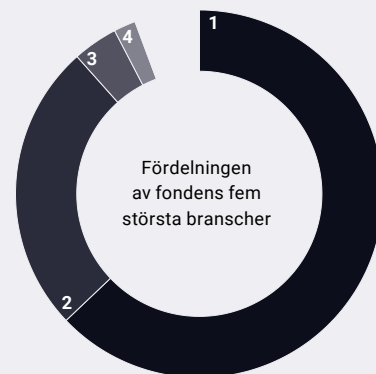
Rejlers kvartalsrapport överträffade förväntningarna på samtliga viktiga punkter. Omsättningen ökade 25 procent (varav 18 procent organiskt), EBITA mer än fördubblades, EBITA-marginalen nådde 9 procent (5) och kassaflödet var bättre än ifjol. Lönsamhetsförbättringen drevs av en högre debiteringsgrad och prishöjningar. Hittills i år har Rejlers genomfört fem förvärv med en total årsomsättning omkring 190 miljoner kronor, motsvarande 6 procent av koncernens omsättning. Möjligheterna att göra fler förvärv beskrivs som mycket goda av företagsledningen. Fortsatt organisk tillväxt stöds av en god nettorekrytering av personal den senaste tiden. Under det första kvartalet ökade antalet anställda med 40 utöver tillskott via förvärven. 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. Ordergången 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. Koncernens EBITA-marginal gick ned från 12 till 11 procent medan EBITA steg 14 procent och blev lite högre än vad vi hade förväntat. Det nya finansiella målet är en EBITA-marginal på minst 14 procent (tidigare 10 procent). 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. Eftersom förvärvet av Microdesk bara ingår med en månad kommer bidraget från förvärv att vara ännu större kommande kvartal. EBITA-marginalen förbättrades i samtliga tre divisioner. Den organiska tillväxten samt ett mer effektivt och digitaliserat arbetssätt bidrar till marginalförstärkningen. 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. Högre effektivitet och försäljning av Addnodes egen programvara driver högre marginal. 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.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	61,9
2.	Informationsteknologi	25,1
3.	Finans	3,9
4.	Hälsovård	1,9
	Likviditet	7,1

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
BTS Group B	9,7
Lagercrantz B	8,1
OEM International B	8,1
Knowit	6,5
Profoto Holding	6,0
Bergman & Beving B	5,5
SP Group	5,4
Volati	4,9
Addnode B	4,5
Nederman	4,2
Summa tio största innehav	62,9
Likviditet	7,1
Totalt antal innehav	24

## Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

-

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo MicroCap	Jämförelse- index
Sharpekvot	1,5	1,2
Totalrisk (%)	21,7	20,5
Tracking error	7,5	
Informationskvot	1,5	
Alfa	0,8	
Beta	1,0	
Active share (%)	93	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,2	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Lannebo Claes Murander</b>
Fondens startdatum	<b>2007-02-01</b>
Andelskurs (kr)	<b>9 103,04</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>4 655</b>
Årlig avgift (%)	<b>2,06</b>
ISIN	<b>SE0001929712</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300E6EBVU2F2X5Q33</b>
Handelsinformation	<b>Fonden är stängd för insättningar</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 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.