

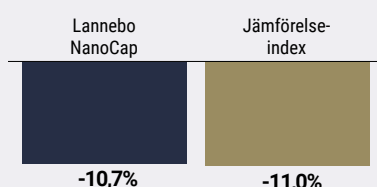
Lannebo NanoCap

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport juni 2022

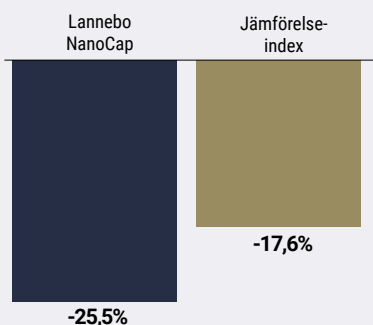
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Kraftiga nedgångar under första halvåret

Kreditbanken och Profoto gick mot strömmen

Årets första halvår avslutades svagt. Kreditbanken och Profoto var de enda innehaven i fonden som hade en positiv kursutveckling under månaden. Sett till halvåret var det bara Profoto, Kreditbanken och MedCap som bidrog med positiv totalavkastning. De största negativa bidragen under månaden kom från BTS, Bergman & Beving och SP Group. Den svagaste aktien var Brinova, som föll med 25 procent, följt av Brødrene A & O Johansen och Balco, som båda sjönk med 22 procent.

Profoto grundades 1968 och är världsledande inom ljussättningsprodukter för professionella fotografer. Helåret 2021 nådde rörelsemarginalen över 30 procent och den goda utvecklingen fortsatte under årets första kvartal med en omsättningstillväxt på 28 procent och en justerad rörelsemarginal på 33 procent. Under april förvärvade Profoto det nederländska bolaget StyleShoots, verksamt inom automatiserad e-handelsfotografering. Den finansiella ställningen i Profoto är, även efter förvärvet, mycket stark. I kombination med hög lönsamhet och fint kassaflöde innebär det att det finns finansiellt utrymme för fler förvärv. Aktiens totalavkastning var 9 procent under det första halvåret.

MedCap förvärvar och utvecklar små och medelstora Life Science-bolag inom sina två affärsområden Medicinteknik och Specialistläkemedel. Under de senaste åren har bolaget redovisat en stabil tillväxt i såväl omsättning som resultat. Målsättningen är att senast 2023 nå en omsättning om 1,5 miljarder kronor, vilket kan

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo NanoCap ¹	Jämförelse-index
Juni 2022	-10,7	-11,0
År 2022	-25,5	-17,6
3 år	30,3	60,8
5 år	59,1	77,9
Sedan start (160531)	112,1	163,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,4	23,1
2021	34,0	36,6
2020	18,6	27,9
2019	35,2	31,3
2018	4,7	2,0

¹ 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	1,1	-1,5	-1,1	-10,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

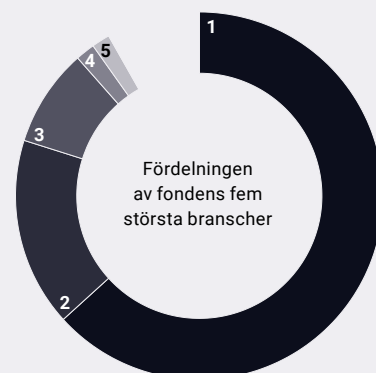
jämföras med 916 miljoner kronor år 2021. MedCap hade, exklusive leasingsskulder, en nettokassa på 70 miljoner kronor vid slutet av mars. Efter en svag utveckling under 2021 har aktien hållit emot väl i den svaga aktiemarknaden under det första halvåret 2022 med en totalavkastning som var marginellt positiv.

Kreditbanken är en lokal dansk bank med huvudkontor i Aabenraa och ytterligare tre kontor på södra Jylland. Resultatet före skatt uppgick 2021 till 117 miljoner danska kronor. Kreditbanken är finansiellt stark med en kapitaltäckning på 24 procent och en god likviditet. Ränteuppgången under början av 2022 har slagit negativt på marknadsvärdet av Kreditbankens obligationsportfölj. Inlåningsöverskottet är betydande och högre räntor kommer att påverka räntenettot positivt. Utlåningen präglas av konservativa kreditbedömningar och en hög nivå på reserveringar. För helåret 2022 prognostiseras ett resultat före skatt på 60 till 80 miljoner danska kronor.

Brinova är vårt enda innehav i fastighetssektorn. Brinovas fastighetsbestånd består av bostäder och samhällsfastigheter i södra Sverige. Vid utgången av mars hade fastigheterna ett marknadsvärde på 8,0 miljarder kronor och skulder till kreditinstitut uppgick till 4,8 miljarder kronor. Aktien har, liksom övriga fastighetsaktier, tappat rejält i spåren av årets ränteuppgång. Kursnedgången var 51 procent under det första halvåret.

Den danska bygggrossisten Brødrene A & O Johansen (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.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	63,2
2.	Informationsteknologi	16,6
3.	Hälsovård	8,6
4.	Fastighet	1,7
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	1,6
6.	Finans	1,5
Likviditet		6,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Bergman & Beving B	9,4
Profoto Holding	8,2
BTS Group B	8,1
SP Group	6,6
OEM International B	5,8
Nederman	5,2
VBG Group B	5,2
MedCap	4,9
Rejlers B	4,2
Stille	3,8
Summa tio största innehav	61,4
Likviditet	6,7
Totalt antal aktieinnehav	24

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	0,8	1,1
Totalrisk (%)	19,2	20,7
Tracking error	8,8	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,3	
Beta	0,8	
Active share (%)	99	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo & Claes Murander
Fondens startdatum	2016-05-31
Andelskurs (kr)	1 755,41
Fondförmögenhet (mkr)	1 352
Årlig avgift	1,03% samt 20% på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter.
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.

