

Lannebo NanoCap

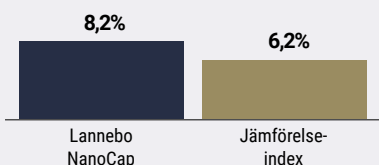
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport juli 2022

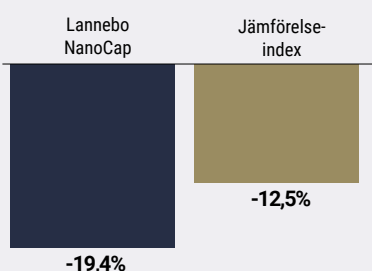
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Bra rapporter från OEM och Addnode

Tillfällig svacka i Profoto

Innehaven i BTS, OEM, MedCap och Nederman stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var Addnode (+26%), Brinova (+24%), MedCap (+23%), OEM (+20%) och RTX (+18%). Det största negativa bidraget under månaden kom från Profoto. Den svagaste aktien var LUMI som sjönk med 13 procent.

Bergman & Beving levererade i stort sett i enlighet med förväntningarna för räkenskapsårets första kvartal. Omsättningen ökade med en procent tack vare förvärv och positiva valutaeffekter. Organiskt krympte omsättningen med 4 procent, delvis som en följd av den pågående processen att fasa ut affärer med lägre marginal. Efterfrågan från såväl bygg som industri har varit god men ökad osäkerhet kring framtiden har gjort att Bergman & Beving har skärpt fokus på kostnads kontroll och neddragning av buffertlager. EBITA steg, för tionde kvartalet i rad, med 17 procent till en marginal på 7,6 (6,5) procent. Samtliga tre divisioner förbättrade både EBITA och marginal. Två förvärv, som tillsammans tillför cirka 75 miljoner kronor i årsomsättning, genomfördes under kvartalet. Rörelsekapitalförändringar gjorde att kassaflödet var svagt men utsikterna för en förbättring under resten av året är goda. Vinst per aktie ökade med 14 procent.

MedCap ökade omsättningen med 22 procent. Affärsområde Medicinteknik växte med 18 procent medan Specialistläkemedel växte med 29 procent. Koncernens EBITA-marginal var oförändrad på 15 procent. Marginalen inom Medicinteknik sjönk på grund av ändrad produktmix medan marginalen inom Specialistläkemedel förbättrades till följd av ökade volymer, framför allt av egna produkter. Ett mindre

Avkastning

| Avkastning, % | Lannebo NanoCap ¹ | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------------------|------------------|
| Juli 2022 | 8,2 | 6,2 |
| År 2022 | -19,4 | -12,5 |
| 3 år | 39,8 | 71,6 |
| 5 år | 76,7 | 93,3 |
| Sedan start (160531) | 129,4 | 180,3 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 15,3 | 20,7 |
| 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 | -1,1 | -10,7 |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| 8,2 | - | - | - | - | - |

förvärv i Norge genomfördes under kvartalet. Kassaflödet var lägre än ifjol på grund av högre rörelsekapitalbindning. Den finansiella ställningen är stark med en nettokassa som möjliggör ytterligare förvärv.

OEM överträffade våra förväntningar med råge, framför allt när det gäller resultatet. Omsättningen ökade med 12 procent organiskt och 23 procent totalt under det andra kvartalet. Stark efterfrågan, högre priser och svagare svensk krona bidrog till tillväxten. Även orderingången ökade med 23 procent och var 9 procent högre än omsättningen. EBITA ökade med 33 procent och marginalen nådde rekordnivån 17,4 procent, drivet av högre omsättning och förbättrad bruttomarginal. Kassaflödet var något sämre än i samma period förra året på grund av rörelsekapitalförändring. Vinst per aktie ökade med 31 procent.

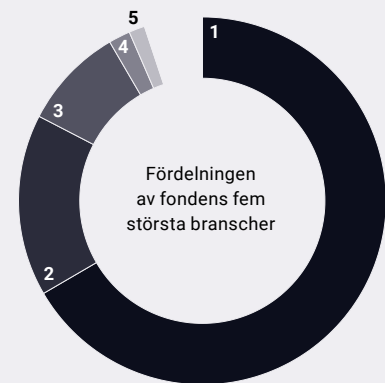
Nederman växte omsättningen med 20 procent varav 11 procent organiskt. Orderingången utvecklades ännu starkare med en total tillväxt på 31 procent, varav 22 procent organiskt. Orderingången var 19 procent högre än faktureringen. Den justerade rörelsemarginalen försämrades en procentenhet till 10,6 procent. Transportproblem, komponentbrist och covidrelaterade nedstängningar har påverkat negativt. Det långsiktiga målet är att lyfta marginalen till minst 14 procent. Justerad vinst per aktie steg med 32 procent. Nederman förvärvade under juli det amerikanska företaget RoboVent som är marknadsledande inom industriell luftrening på den amerikanska svetsmarknaden. Förvärvspriset uppgick till 430 miljoner kronor. RoboVent omsättning uppgick till 32 miljoner dollar under 2021 och förväntas vara betydligt högre under 2022.

Profoto levde inte upp till förväntningarna, vilket var första gången sedan börsnoteringen ifjol. Förklaringen är att försenade leveranser av komponenter gjorde att en del omsättning förskjutits från det andra till det tredje kvartalet. Detta ska inte påverka omsättningen på helåret. Omsättningen ökade visserligen med 9 procent men den föll 13 procent organiskt. Efterfrågan beskrivs som stabil i Europa och Japan medan Kina förbättrades i juni efter att under början av kvartalet ha varit påverkat av nedstängningar. I USA har efterfrågan kommit tillbaka efter en liten svacka i maj. Justerad EBIT föll till 46 (53) miljoner kronor. Kassaflödet var något sämre än ifjol men bör förbättras under det andra halvåret när den förskjutna omsättningen materialiseras.

Exsitec utvecklades svagare än väntat under det andra kvartalet, framför allt var resultatutvecklingen en besvikelse. Omsättningen ökade med 46 procent, varav 8 procent organiskt. Tillväxten hämmades av hög personalomsättning i under fjolåret förvärvade enheter. EBITA steg med 12 procent och marginalen föll från 17 procent till 13 procent. En verksamhet i Norge som förvärvades ifjol hade en svag utveckling samtidigt som koncernens kostnader för resor och liknande ökade kraftigt från de onaturligt låga nivåerna i samband med pandemin. Högre personalrelaterade kostnader bör leda till omsättningstillväxt längre fram.

Addnode rapporterade ett riktigt starkt andra kvartal. Omsättningen ökade med 49 procent, till stor del en effekt av förvärvet av amerikanska Microdesk som konsolideras från början av mars. Den organiska tillväxten var 11 procent. EBITA blev klart bättre än väntat och marginalen ökade till 10,3 (9,8) procent. Kassaflödet var bättre än ifjol, tack vare det högre resultatet och god kontroll över rörelsekapitalet. Skuldsättningen är låg och fortsatt utrymme finns för fler förvärv. Vinst per aktie ökade med 73 procent. Under kvartalet genomfördes ett mindre förvärv som tillför runt 60 miljoner kronor i årsomsättning.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|------------|----------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror & Tjänster | 66,6 |
| 2. | Informationsteknologi | 16,0 |
| 3. | Hälsovård | 9,0 |
| 4. | Fastighet | 1,9 |
| 5. | Finans | 1,4 |
| 6. | Sällanköpsvaror & Tjänster | 1,3 |
| Likviditet | | 3,8 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|---------------------------|------------------|
| Bergman & Beving B | 9,9 |
| BTS Group B | 8,8 |
| Profoto Holding | 7,2 |
| OEM International B | 6,3 |
| SP Group | 6,2 |
| VBG Group B | 6,2 |
| Nederman | 5,8 |
| MedCap | 5,5 |
| Rejlers B | 4,4 |
| Sitowise Group | 3,5 |
| Summa tio största innehav | 63,6 |
| Likviditet | 3,8 |
| 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 (%) | 19,4 | 20,0 |
| Tracking error | 8,7 | |
| Informationskvot | -0,6 | |
| Alfa | -0,2 | |
| Beta | 0,9 | |
| Active share (%) | 99 | |
| Omsättningshastighet, ggr (220630) | 0,2 | |

Fondfakta

| | |
|-----------------------|--|
| Förvaltare | Johan Lannebo & Claes Murander |
| Fondens startdatum | 2016-05-31 |
| Andelskurs (kr) | 1 898,81 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 1 462 |
| 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 |

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.