

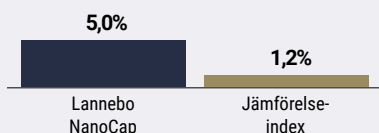
Lannebo NanoCap

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport november 2022

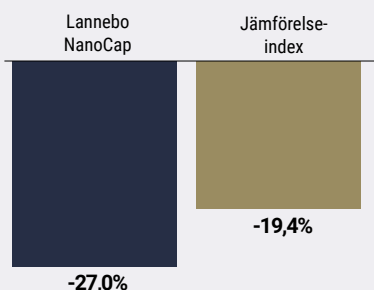
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Stark utveckling i november

Profoto levererade bra rapport

Innehaven i Profoto, OEM, Bergman & Beving och VBG stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var Sitowise (+18%), Malmbergs (+17%), Absolent (+17%), OEM (+16%) och Profoto (+16%). Det största negativa bidraget under månaden kom från BTS, som också var den svagaste aktien med en nedgång på 7 procent.

Sitowise, som under oktober förannonserade sitt tredje kvartal och sänkte prognosen för helåret, presenterade definitiva siffror under månaden. Omsättningen ökade med 16 procent, varav 6 procent organiskt. Rörelseresultatet var oförändrat på 4,9 miljoner euro vilket förklaras av sämre beläggningsgrad på grund av senarelagda projekt. Orderboken ökade med 14 procent och uppgick till 175 miljoner euro.

Profoto återvände till organisk tillväxt efter en svag utveckling under det andra kvartalet. Leveranserna fungerar nu enligt plan efter att de tidigare störningarna har lösts. Omsättningen växte med 24 procent under det tredje kvartalet, varav 7 procent organiskt. Tillväxten drevs av utvecklingen i Nordamerika och Asien medan Europa påverkades av dämpad efterfrågan från handlare som var måna om att inte bygga lager. Koncernens rörelseresultat steg till 66 miljoner kronor (58) med en marginal på 28 procent (30). Trots viss ökning av rörelsekapitalet under året har kassaflödet varit starkt. Nettoskulden, exklusive leasingkulder, sjönk till 19 miljoner kronor.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo NanoCap ¹	Jämförelse-index
November 2022	5,0	1,2
År 2022	-27,0	-19,4
3 år	23,4	47,4
5 år	64,4	88,5
Sedan start (160531)	107,8	158,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,8	9,2
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	-1,1	-10,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
8,2	-8,0	-13,5	8,6	6,1	-

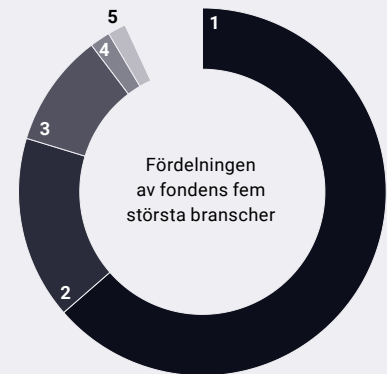
SP Group ökade omsättningen med en procent vilket innebär att den organiska nedgången var nästan 5 procent under kvartalet. Efter en stark inledning på året har efterfrågan successivt försvagats, framför allt inom det viktiga kundsegmentet Cleantech. Rörelsemarginalen föll till 10 procent (11) där högre energikostnader och volatila råmaterialpriser har haft negativ effekt. Prisökningar mot kund kan genomföras med viss tidsfördröjning. Liksom i många andra bolag har uppbyggnad av rörelsekapital påverkat kassaflödet negativt.

Absolent ökade omsättningen med 28 procent i det tredje kvartalet. Rörelseresultatet ökade till 57 miljoner kronor (38) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 17,6 procent (14,9). Affärsområdet Industrial utvecklades starkt under kvartalet med god tillväxt i såväl omsättning som ordergång i samtliga regioner. Affärsområdet Commercial Kitchens omsättning var i linje med föregående år medan marginalen förbättrades. Kassaflödet var starkt under kvartalet tack vare god försäljning och minskat rörelsekapital. Under november förvärvade Absolent det nederländska bolaget Nu-Air, verksam inom storköksventilation, för en köpeskilling på 2,3 miljoner euro. Bolaget omsätter omkring 6 miljoner euro.

BTS omsättning steg med 29 procent i det tredje kvartalet. Renstat för valutaeffekter var ökningen 12 procent. Rörelseresultatet steg med 2 procent till 66 miljoner kronor (64). BTS Europa, Övriga marknader och APG utvecklades väl med tvåsiffrig omsättningstillväxt och ökat resultat. BTS Nordamerika påverkades negativt av en minskad efterfrågan från några av bolagets kunder inom mjukvarusektorn i San Francisco. BTS bedömer dock avmattningen som tillfällig och har redan noterat tecken på återhämtning.

RTX avslutade räkenskapsåret starkare än den under september lämnade prognosen. Omsättningen växte med 27 procent under det sista kvartalet, främst drivet av affärsområdet Enterprise. Komponentbrist fortsatte att påverka omsättningen negativt men i mindre utsträckning än tidigare under året. Bruttomarginalen föll som en följd av ändrad produktmix, högre komponentkostnader och viss genomfakturering av kostnader till låg marginal. Rörelsemarginalen blev 15,6 procent (18,0). Under kommande räkenskapsår förväntar vi oss en fortsatt förbättring av komponentsituationen och att kundfordringar som andel av omsättningen ska falla, vilket, i kombination med stigande resultat, kommer att stärka kassaflödet. Vår bedömning är att RTX kommer att lansera ett aktieåterköpsprogram under 2023.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	63,6
2.	Informationsteknologi	16,1
3.	Hälsovård	10,0
4.	Fastighet	1,8
5.	Finans	1,6
Likviditet		6,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Bergman & Beving B	9,6
Profoto Holding	7,6
VBG Group B	7,4
BTS Group B	7,3
MedCap	5,9
OEM International B	5,7
SP Group	5,5
Nederman	5,2
Rejlers B	4,4
Stille	4,0
Summa tio största innehav	62,6
Likviditet	6,9
Totalt antal aktieinnehav	23

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	0,2	0,5
Totalrisk (%)	22,5	22,2
Tracking error	9,9	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-0,5	
Beta	0,9	
Active share (%)	99	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Lannebo & Claes Murander
Fondens startdatum	2016-05-31
Andelskurs (kr)	1 720,16
Fondförmögenhet (mkr)	1 330
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 förvaltd 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 halvårsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 4,3 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.