

Lannebo NanoCap

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.

Starka rapporter från flera bolag

CTT förväntar sig en mer normaliserad eftermarknad



Claes Murander
[Mejl](#)



Johan Lannebo
[Mejl](#)



Adam Hansson
[Mejl](#)

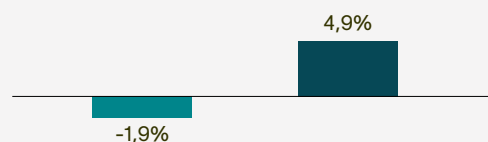
Innehaven i MedCap, VBG, Stille och Profoto stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De aktier i fonden som utvecklades mest positivt var MedCap (+15%), VBG (+8%), Stille (+6%) och Brødrene A&O Johansen (+5%). Det största negativa bidraget under månaden kom från Bergman & Beving. Den aktie i fonden som utvecklades svagast var SP Group med en nedgång på 13 procent.

Bergman & Bevings rapport för räkenskapsårets första kvartal var i linje med förväntningarna. Omsättningen ökade med 2 procent tack vare förvärv och valutaeffekter. Organiskt minskade omsättningen med 8 procent på grund av utfasning av produkter och affärer med låg marginal. Som ett resultat av förvärv med god lönsamhet, den förbättrade affärsmixen samt ökad operationell effektivitet steg EBITA med 15 procent och marginalen ökade med en procentenhet till 8,6 procent. Bolagets kunder finns inom bygg och industri. Inom byggsektorn har osäkerheten kring konjunkturen ökat under kvartalet medan efterfrågan fortsatt ser stabil ut inom industrisektorn. Bergman & Beving har intensifierat arbetet med att minska rörelsekapitalet och förbättra lönsamheten hos sina bolag.

CTT rapporterade i linje med våra förväntningar men med en försiktig prognos för det tredje kvartalet. Omsättningen ökade 35 procent, varav 27 procent i jämförbara valutor, tack vare en fortsatt stark eftermarknad. CTT:s lönsamhet inom eftermarknadsaffären är god och gjorde att EBIT-marginalen ökade till 43 procent från 40 procent under samma period förra året. Även kassaflödet var starkt i kvartalet. CTT förväntar sig en något svagare försäljning i det tredje kvartalet i jämförelse med det andra kvartalet, delvis på grund av lägre eftermarknadsförsäljning, till följd av normaliserad efterfrågan av reservdelar efter en ovanligt stark efterfrågan under första halvåret.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling (%) | Fond ¹ | Index |
|----------------------|-------------------|-------|
| Juli 2023 | -1,9 | 2,3 |
| År 2023 | 12,3 | -2,5 |
| 1 år | 4,9 | -10,5 |
| 3 år | 39,4 | 30,9 |
| 5 år | 63,0 | 61,0 |
| Sedan start (160531) | 140,6 | 151,0 |
| Genomsnitt 24 mån | -6,7 | -7,7 |
| 2022 | -24,8 | -19,7 |
| 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.

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 5,1 | 2,3 | 0,4 | 4,9 | 0,9 | 0,1 |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| -1,9 | - | - | - | - | - |

Nederman kom in med en väldigt stark rapport där omsättningen ökade 32 procent. Justerat för valuta och förvärv var den organiska tillväxten 22 procent. Samtliga fyra divisioner bidrog positivt till tillväxten. Process Technology utvecklades starkast med en organisk tillväxt på 59 procent. EBITA för gruppen ökade med 57 procent tack vare förbättrad marginal inom tre av fyra segment. Marginalen i Extraction & Filtration Technology försämrades av lägre volymer och en ofördelaktig produktmix. Marginalen för gruppen ökade från 10,6 procent till 12,0 procent. Även orderingången utvecklades väl med en tillväxt på 11 procent. Bolaget har försiktigt positiva utsikter i närtid, trots riskerna för en svagare konjunktur. Efter utgången av kvartalet förvärvade Nederman det danska företaget Aagard som är inriktat på system för utsug, filter och silos till träbearbetnings- och möbeltillverkningsindustrin. Aagard omsätter 53 miljoner danska kronor med lönsamhet i linje med Nederman.

VBG utvecklades bättre än förväntat under det andra kvartalet. Omsättningen ökade med 27 procent varav 20 procent var organiskt. Bolagets största marknad, Nordamerika, växte mest med en tillväxt på 41 procent. Även EBITA utvecklades väl under kvartalet och uppgick till 212 miljoner kronor vilket motsvarar en ökning på 44 procent. Samtliga VBG:s affärsområden förbättrade marginalen. EBITA-marginalen uppgick till 14,6 procent vilket kan jämföras med 12,9 procent under samma period ifjol. Orderingången ökade med 23 procent under första halvåret och bolaget ser ingen avmattning i efterfrågan.

Profoto rapporterade ett andra kvartal som präglades av en försämrad efterfrågan. Omsättningen minskade med 2 procent och organiskt föll den med 9 procent. Den svagare omsättningen är driven av avvaktande kunder i framför allt Tyskland och Storbritannien. Trots fallande omsättning ökade EBITA-marginalen till 33,6 procent (32,6) vilket resulterade i att EBITA var oförändrad på 61 miljoner kronor.

MedCap kom med en stark rapport där omsättningen ökade med 36 procent varav 13 procent organiskt. Den goda tillväxten är driven av god efterfrågan i bolagets två affärsområden, Medicinteknik och Specialistläkemedel, samt förvärvet av AdderaCare som tillträdades i början av året. EBITA-marginalen stärktes inom båda affärsområdena vilket resulterade i en EBITA-marginal på 18,7 procent (15,3). Under juli annonserades förvärven av SurgiCube och Toul Meditech som båda tillhandahåller lösningar för ultra-ren luft i operationsmiljöer. Bolagen omsätter tillsammans 3,7 miljoner euro med mycket god lönsamhet. MedCap har fortsatt en god finansiell position och utrymme att göra ytterligare förvärv framöver.

OEM levererade en rapport för det andra kvartalet som var i linje med våra förväntningar. Omsättningen ökade med 9 procent varav 2 procent organiskt. Orderingången var 6 procent lägre än omsättningen på grund av att kunderna återgår till att lägga kortare order då de senaste årens störningar i leveranskedjor har minskat. EBITA ökade med 1 procent och marginalen minskade från 17,4 procent till 16,2 procent till följd av ökade kostnader samt lägre bruttomarginal. Bolaget nämner att marknadsläget är svårbedömt men ser att de med sin starka finansiella position kan ta fördel av det mer osäkra läget och öka marknadsandelar såväl organiskt som via förvärv.

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|----------------------------------|-------------------|
| Bergman & Beving B | 9,0 |
| VBG Group B | 8,5 |
| MedCap | 7,7 |
| OEM International B | 6,8 |
| BTS Group B | 6,4 |
| Profoto | 6,0 |
| Nederman Holding | 5,9 |
| Momentum Group B | 5,7 |
| Rejlers B | 4,0 |
| SP Group | 3,8 |
| Summa tio största innehav | 63,8 |
| Likviditet | 4,7 |
| Totalt antal innehav | 24 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|-----|------|
| - | - |
| - | - |
| - | - |

Branschfördelning

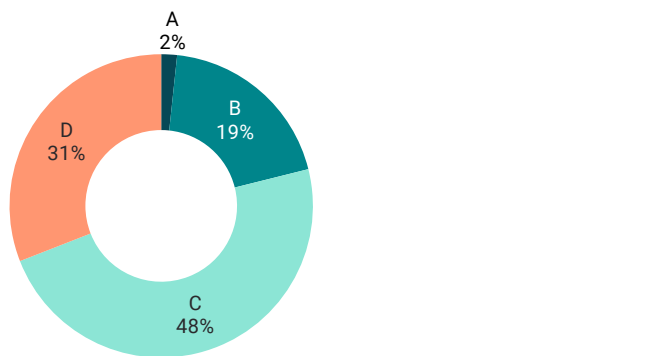
| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 66,7 |
| Informationsteknologi | 11,2 |
| Hälsovård | 11,1 |
| Finans | 4,8 |
| Fastighet | 1,6 |

Läs mer om fonden

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portföljnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

| | |
|-----|----|
| ■ A | 2 |
| ■ B | 19 |
| ■ C | 48 |
| ■ D | 31 |
| ■ E | 0 |

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

| Bolag | Stille |
|------------------|--------|
| Addnode | Stille |
| Balco | VBG |
| Bergman & Beving | |
| BTS | |
| MedCap | |
| Profoto | |

Röstning på stämmor

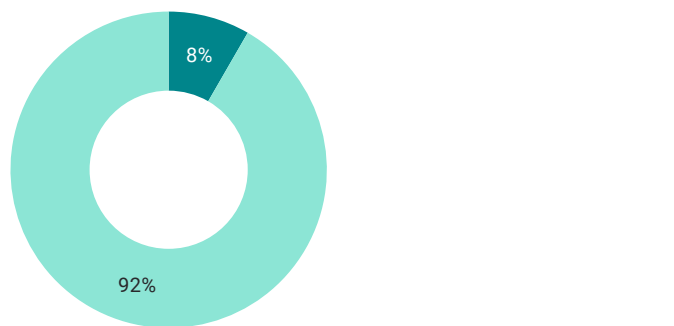
Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

| År | Andel av fond (%) |
|---------------|-------------------|
| Hittills 2023 | 85 |
| 2022 | 98 |
| 2021 | 86 |

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljnehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%

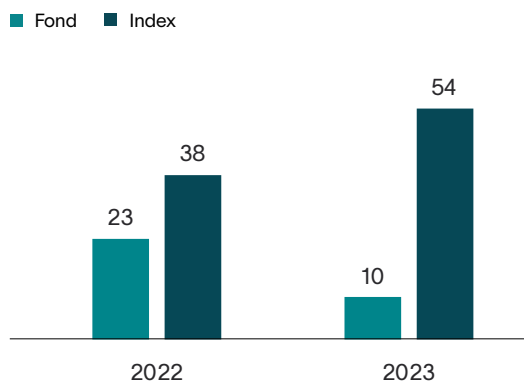


Andel av innehav (%)

| | |
|-------------------|----|
| ■ Validerat SBT | 0 |
| ■ Åtagande om SBT | 8 |
| ■ Inget SBT | 92 |

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.



Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

| Könet | Andel (%) |
|---------|-----------|
| Kvinnor | 34 |
| Män | 66 |

Nyckeltal

| | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot | -0,4 | -0,4 |
| Totalrisk (%) | 20,3 | 21,8 |
| Tracking error | 13,6 | |
| Informationskvot | 0,1 | |
| Alfa | -1,3 | |
| Beta | 0,7 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,1 | |
| Active share (%) | 99 | |

Riskindikator

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

| | |
|---------------------------------|---|
| Förvaltare | Claes Murander & Johan Lannebo |
| Fondens startdatum | 2016-05-31 |
| Andelskurs | 1 972,00 kr |
| Fondförmögenhet | 1 503 mkr |
| Löpande kostnader ¹ | 1,1% |
| Rörlig avgift | 20% på eventuell överavkastning |
| Avkastningströskel | 30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter |
| ISIN | SE0008347363 |
| Handelsinformation ² | Handlas 1 ggr/mån (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 2 miljarder kr |
| Tillsynsmyndighet | Finansinspektionen |
| LEI-kod | 549300WTH4U3ZC69QB57 |

¹ Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

² Köp: Pengarna måste vara oss tillhanda två bankdagar innan sista bankdagen i månaden. Sälj: Inlösen kan ske per den sista bankdagen i juni och december månad varje år. För att verkställas per den sista bankdagen i juni månad ska en begäran om inlösen vara fondbolaget tillhanda senast den sista bankdagen i december månad föregående år. För att verkställas per den sista bankdagen i december månad ska en begäran om inlösen vara fondbolaget tillhanda senast den sista bankdagen i juni månad samma år.

Förklaringar*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

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.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

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.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med portföljbolagens utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK.

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.

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).

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.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.