

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 de danska bankerna

BTS i linje med förväntningarna



Claes Murander
claes.murander@lannebo.se



Adam Hansson
adam.hansson@lannebo.se

Innehaven i BTS, CTT Systems, Kreditbanken och Sparekassen Sjælland-Fyn stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De aktier i fonden som utvecklades mest positivt var BTS (+15%), Kreditbanken (+7%), Sparekassen Sjælland-Fyn (+5%) och CTT Systems (+5%). Det största negativa bidraget under månaden kom från MedCap. Den aktie i fonden som utvecklades svagast var Absolent med en nedgång på 12 procent.

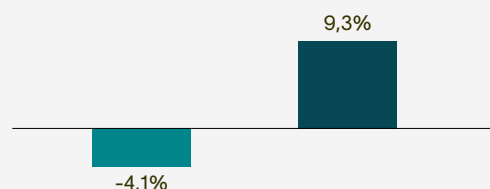
Strategikonsulten BTS rapport var i linje med våra och marknadens förväntningar. Omsättningen, justerat för valutarörelser, var oförändrad jämfört med motsvarande kvartal förra året. BTS ser en svagare marknad i Nordamerika och Europa, samtidigt som Sydostasien, Mellanöstern och Sydafrika fortsätter växa starkt. EBITA-marginalen minskade till 15 procent från 17 procent i samma kvartal förra året, drivet av lägre lönsamhet i Europa. Bolaget sänkte sin prognos för helåret, från att resultatet bedömdes bli bättre än föregående år till att det nu bedöms vara i linje med föregående år.

Sparekassen Sjælland-Fyn rapporterade ett starkt resultat för det andra kvartalet. Ränteintäkterna ökade med 23 procent och nedskrivningarna i låneportföljen var låga. Den goda utvecklingen i ränteintäkter samt god kostnads kontroll gjorde att vinst före skatt ökade med 47 procent under kvartalet. Sparekassen förväntar sig att vinst före skatt ska vara mellan 650–725 miljoner danska kronor för helåret, vilket kan jämföras med 482 miljoner danska kronor 2022. Aktien är attraktivt värderad och handlas till P/E 6,5x enligt prognosen för helåret. Även fondens andra danska bank, Kreditbanken, rapporterade en stark rapport med ökade ränteintäkter och låga kreditförluster. Kreditbanken höjde även prognosen och förväntar sig nu att vinst före skatt ska uppgå till 140 – 165 miljoner danska kronor.

SP Groups omsättning minskade med 3 procent under det andra kvartalet. Resultatet före skatt minskade med 44 procent som

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index
Augusti 2023	- 4,1	- 5,3
År 2023	7,7	- 7,7
1 år	9,3	- 14,8
3 år	23,2	18,3
5 år	53,1	46,9
Sedan start (160531)	130,6	137,7
Genomsnitt 24 mån	- 9,2	- 11,8
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	-4,1	-	-	-	-

ett resultat av lägre volymer, ökade avskrivningar samt högre räntekostnader. SP Group förväntar sig ett starkare andra halvår, även om de justerade ner helårsförväntningarna. Den nya prognosen är att omsättningen för helåret ska öka med 0–10 procent (5–15) och att PTP-marginalen ska ligga mellan 7–10 procent (9–12).

Yubico, som väntas fusioneras med ACQ Bure i september, rapporterade ett starkt andra kvartal där omsättningen ökade med 23 procent och andelen prenumerationer ökade till 14 procent av omsättningen. EBIT-marginalen uppgick till 22 procent, vilket kan jämföras med 17 procent under samma period förra året.

Absolent levererade en rapport där omsättningen var i linje med motsvarande kvartal föregående år. Utvecklingen i bolagets största segment, Industrial, var svag och omsättningen minskade med 2 procent medan segmentet Commercial Kitchen växte med 13 procent. Justerat för en jämförelsestörande post om 9 miljoner kronor förra året ökade EBIT-marginalen till 17 procent (16). Vd bedömer att marknaden är något mer avvaktande än tidigare men att det fortsatt finns goda tillväxtpotentialer.

Det finska teknikonsultbolaget Sitowise såg en ökning av omsättningen med 5 procent under det andra kvartalet. Samtliga segment, förutom byggsegmentet som minskade med 6 procent på grund av en svag byggmarknad i Finland, växte under kvartalet. EBITA-marginalen minskade till 8,0 procent från 9,5 procent under samma period förra året på grund av sämre beläggning inom byggsegmentet.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Bergman & Beving B	8,8
VBG Group B	8,4
BTS Group B	7,8
MedCap	7,2
OEM International B	6,6
Profoto	6,1
Nederman Holding	6,1
Momentum Group B	5,3
Rejlers B	3,8
SP Group	3,5
Summa tio största innehav	63,6
Likviditet	4,9
Totalt antal innehav	24

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

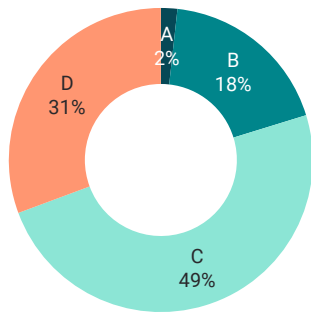
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	66,8
Informationsteknologi	11,1
Hälsovård	10,5
Finans	5,2
Fastighet	1,5

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 portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	2
■ B	18
■ C	49
■ D	31
■ E	0

Valberedningar 2023

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

Bolag

Addnode	Stille
Balco	VBG
Bergman & Beving	
BTS	
MedCap	
Profoto	

Röstning på stämmor

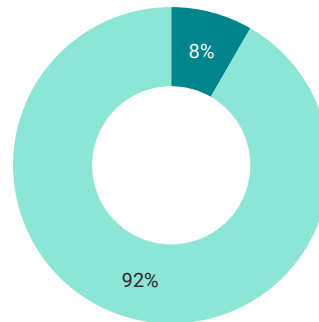
Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

År	Andel av fond (%)
Hitills 2023	85
2022	98
2021	86

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



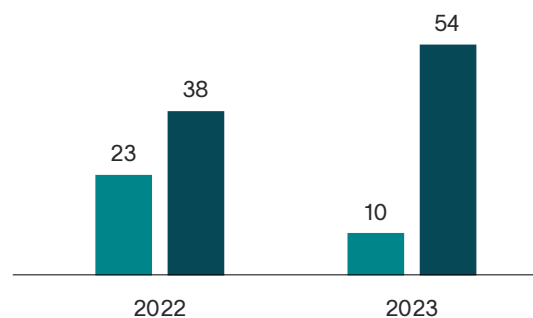
Andel av innehav (%)

■ 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.

■ Fond ■ Index



Jämställda styrelser

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

Könet	Andel (%)
Kvinnor	33
Män	67

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	-0,6
Totalrisk (%)	20,4	21,8
Tracking error	13,6	
Informationskvot	0,2	
Alfa	-0,9	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	98	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Claes Murander & Adam Hansson
Fondens startdatum	2016-05-31
Andelskurs	1 890,59 kr
Fondförmögenhet	1 452 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 dess 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.