

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.

Stark rapport av Stille

Addnode överträffade förväntningarna



Claes Murander
claes.murander@lannebo.se



Adam Hansson
adam.hansson@lannebo.se

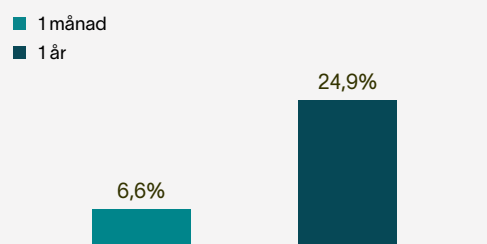
Innehaven i VBG, MedCap, BTS och Stille stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De aktier i fonden som utvecklades mest positivt var VBG (+24%), MedCap (+14%), Stille (+12%) och Nederman (+11%). Det största negativa bidraget under månaden kom från Brødrene A&O Johansen som också var den aktie i fonden som utvecklades svagast med en nedgång på 6 procent.

OEMs omsättning minskade med 2 procent. Organiskt föll omsättningen med 5 procent medan förvärv och valutaeffekter bidrog positivt. EBITA minskade med 11 procent och uppgick till 205 miljoner kronor. EBITA-marginalen uppgick till 15,4 procent (16,7). Ordergången ökade med 4 procent och var den högsta någonsin under ett enskilt kvartal. Det var första gången sedan andra kvartalet 2022 som ordergången översteg omsättningen. Det är framför allt industrikunder i Sverige samt OEMs verksamhet i Storbritannien och östra Centraleuropa som står för ökningen. Kassaflödet var mycket starkt under kvartalet och nettokassan uppgick till drygt 50 miljoner kronor exklusive leasingkulder men inklusive potentiella tilläggsköpeskillningar.

Addnodes rapport för det första kvartalet överträffade såväl våra som marknadens förväntningar. Nettoomsättningen ökade med 22 procent, varav 1 procent organisk. EBITA ökade till 253 miljoner kronor (202), vilket motsvarar en EBITA-marginal om 10,5 procent (10,2). Resultatökningen förklaras av en starkare marknad i USA, förvärvet av Team D3 samt genomförda kostnadsbesparingar. Kassaflödet var starkt under kvartalet då en stor del av support- och förvaltningsavtal faktureras i förskott i början av kalenderåret. Addnode har en stark finansiell ställning, vilket ger goda möjligheter till förvärvsdriven tillväxt.

Medicinteknikbolaget Stille rapporterade under månaden det första kvartalet inklusive förvärvet av Fehling som annonserades i slutet av 2023. Omsättningen ökade med 93 procent och uppgick till 134 miljoner kronor (72). Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent, drivet av god tillväxt inom såväl kirurgiska instrument som

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond ¹	Index
April 2024	6,6	- 0,4
År 2024	18,8	- 1,3
1 år	24,9	- 10,9
3 år	19,8	- 10,8
5 år	92,0	53,5
Sedan start (160531)	203,1	144,5
Genomsnitt 24 mån	12,4	- 9,9
2023	19,1	- 3,8
2022	- 24,8	- 19,7
2021	34,0	36,6
2020	18,6	27,9
2019	35,2	31,3

¹ För en investering gjord vid fondens start. Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,0	4,5	4,5	6,6	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

operationsbord. Rörelseresultatet, före engångskostnader kopplade till förvärvet, uppgick till 27 miljoner kronor (10), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 19,3 procent (14,4).

VBG rapporterade ett starkt första kvartal. Omsättningen ökade med 10 procent varav 5 procent organiskt. EBITA ökade med 28 procent och uppgick till 260 miljoner kronor (203). Vinst per aktie ökade med 38 procent. Koncernens största segment, Mobile Thermal Solutions, utvecklades starkt med en tillväxt på 20 procent och en EBITA-marginal på 15,2 procent (10,5). VBGs orderingång var stark i kvartalet och orderboken är på en historiskt hög nivå. VBG har en mycket stark balansräkning som möjliggör fortsatta förvärv.

Miljöteknikbolaget Nedermans omsättning minskade med 6 procent under årets första kvartal. Trots minskningen ökade EBITA till 174 miljoner kronor (173) tack vare en gynnsam försäljningsmix med bland annat en större andel service. Orderingången uppgick till 1 519 miljoner kronor (1 505). Orderboken är stark vilket ger goda möjligheter till tillväxt kommande kvartal.

Momentum Group presenterade en rapport för det första kvartalet som var i linje med våra förväntningar. Omsättningen ökade med 32 procent, varav 5 procent organisk. EBITA ökade med 25 procent, och kassaflödet var starkt. Hittills under 2024 har bolaget genomfört fem förvärv och har fortsatt en stark finansiell ställning, vilket ger utrymme för ytterligare förvärv framöver.

CTT, som utvecklar och säljer produkter för fuktreglering på flygplan, rapporterade ett starkt resultat under månaden. Omsättningen ökade med 4 procent och EBIT ökade med 44 procent tack vare en god utveckling inom bolagets lönsamma eftermarknadsaffär. Sena komponentleveranser från en underleverantör påverkade utleveranserna negativt under kvartalet, men förväntas normaliseras framöver. CTTs kunder, Boeing och Airbus, har starka orderböcker på widebody-flygplan (787, 777X och A350). Bolagen har tillsammans en orderbok bestående av närmare 1 900 flygplan och de har för närvarande en gemensam produktionstakt på 10 flygplan i månaden. CTTs luftbefuktning återfinns i en stor del av dessa flygplan, som standard eller tillval, och i takt med utleveranser av nya flygplan ökar CTTs eftermarknadsaffär då luftfilter i befuktningssystemen behöver bytas med jämna mellanrum.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VBG Group B	11,9
Bergman & Beving B	8,8
MedCap	8,3
BTS Group B	7,2
OEM International B	6,8
Stille	5,8
Momentum Group B	5,7
SP Group	4,5
Rejlers B	4,1
Nederman Holding	3,7
Summa tio största innehav	66,8
Likviditet	5,0
Totalt antal innehav	24

Större förändringar

Köp	Sälj
SP Group	-
-	-
-	-

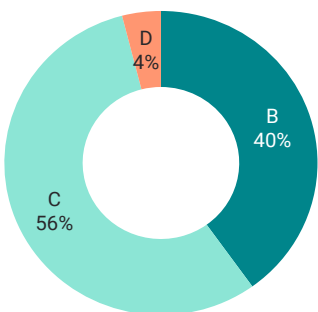
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	65,7
Hälsovård	14,2
Informationsteknologi	8,1
Finans	5,6
Fastighet	1,4

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	0
■ B	40
■ C	56
■ D	4
■ E	0

Valberedningar 2024

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

Bolag

Addnode	Rejlers
Balco	Sitowise
Bergman & Beving	Stille
BTS	VBG
MedCap	
Profoto	

Röstning på stämmor

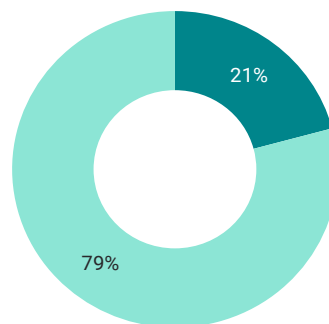
Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

År	Andel av fond (%)
Hittills 2024	37
2023	94
2022	98

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%



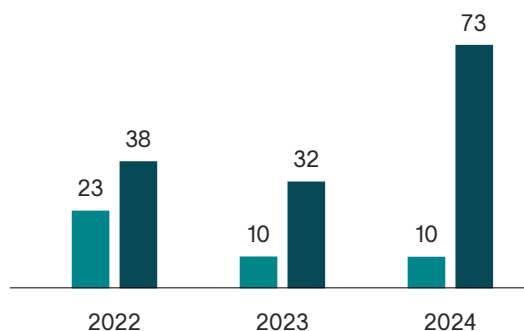
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	0
■ Åtagande om SBT	21
■ Inget SBT	79

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	0,6	-0,5
Totalrisk (%)	20,4	20,0
Tracking error	13,1	
Informationskvot	1,8	
Alfa	21,2	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	97	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Claes Murander & Adam Hansson
Fondens startdatum	2016-05-31
Andelskurs	2 440,11 kr
Fondförmögenhet	1 923 mkr
Förvaltningsavgift	1% + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Löpande kostnader 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 EUR.

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.