

# 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 från MedCap

### SP Group ökar resultatet



Claes Murander  
[claes.murander@lannebo.se](mailto:claes.murander@lannebo.se)



Adam Hansson  
[adam.hansson@lannebo.se](mailto:adam.hansson@lannebo.se)

Innehaven i VBG, MedCap, Bergman & Beving och Momentum stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De aktier i fonden som utvecklades mest positivt var Momentum (+31%), Yubico (+24%), MedCap (+24%) och Bergman & Beving (+21%). Det största negativa bidraget under månaden kom från BTS som också var den aktie i fonden som utvecklades svagast med en nedgång på 7 procent.

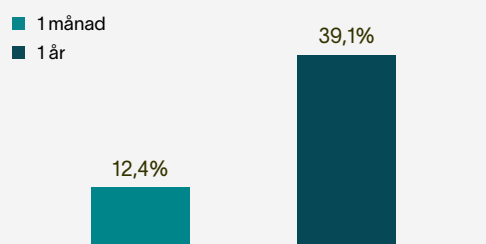
MedCap rapporterade en mycket stark start på 2024. Omsättningen ökade med 21 procent, varav 12 procent organiskt. EBITA ökade med 46 procent. Affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik utvecklades starkt, medan Specialistläkemedel utvecklades svagare på grund av ökad konkurrens på den brittiska marknaden. MedCap har en mycket stark finansiell position, vilket möjliggör fortsatta investeringar för både organisk och förvärvad tillväxt.

SP Group ökade omsättningen med 2 procent. Resultat före skatt ökade med 24 procent tack vare kostnadsbesparingar och förbättrad produktmix. SP Group har lanserat och kommer att lansera flera nya produkter och lösningar för kunder inom hälsovård, förnybar energi och livsmedel. De nya lanseringarna förväntas öka omsättningen med mellan 5–15 procent under 2024.

Cybersäkerhetsbolaget Yubico rapporterade en stark rapport för det första kvartalet. Omsättningen ökade med 20 procent och rörelsemarginalen uppgick till 18 procent. Ordergången ökade med 65 procent jämfört med föregående år. Efterfrågan är stark inom flera olika sektorer och geografier. Den höga ordergången under fjärde kvartalet 2023 och första kvartalet 2024 ger goda förutsättningar för fortsatt stark omsättningstillväxt under 2024.

Strategikonsulten BTS omsättning ökade med 7 procent första kvartalet, varav 3 procent organiskt. EBITA uppgick till 58 miljoner kronor, en ökning med 23 procent jämfört med föregående år. Resultatförbättringen förklaras främst av kostnadsbesparingar som genomfördes under senare delen av 2023. BTS har en fortsatt stark

### Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond <sup>1</sup>	Index
Maj 2024	12,4	12,3
År 2024	33,5	10,9
1 år	39,1	9,5
3 år	31,1	- 1,1
5 år	117,1	72,2
Sedan start (160531)	240,8	174,7
Genomsnitt 24 mån	19,8	- 3,8
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

<sup>1</sup> 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	12,4	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

balansräkning, vilket ger goda möjligheter till förvärv.

Bergman & Beving's omsättning uppgick till 1 214 miljoner kronor (1 237) i det fjärde kvartalet som avslutades den 31 mars. Organiskt minskade omsättningen med 12 procent medan förvärv bidrog positivt med 10 procent. EBITA ökade med 12 procent och EBITA-marginalen stärktes med 1,2 procentenheter till 9,6 procent. Affärsområdena Building Materials och Tools & Consumables utvecklades starkt under kvartalet, medan Workplace Safety inte nådde upp till förväntningarna på grund av svag efterfrågan. Arbetet med att ställa om affärsområdet fortsatte och ledningsförändringar har genomförts för att öka förändringstakten. Kassaflödet var starkt under kvartalet.

Sitowise rapporterade en svag start på 2024. Omsättningen föll med 8 procent och EBITA minskade till 3,4 miljoner euro (6,6). Utvecklingen inom bolagets största division Buildings var svag, medan divisionerna Infra, Sweden och Digital Services presterade bättre. Sitowise förväntar sig att omsättningen minskar under 2024, men att EBITA-marginalen ska vara i linje med eller bättre än 2023. Kassaflödet var bra under första kvartalet, men skuldsättningen är för hög i relation till den nuvarande lönsamheten. Vi förväntar oss att lönsamheten förbättras under 2024 drivet av kostnadsbesparingar och en återhämtning i divisionen Buildings från låga nivåer.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VBG Group B	12,0
Bergman & Beving B	9,5
MedCap	9,2
OEM International B	7,0
Momentum Group B	6,6
BTS Group B	5,9
Stille	5,2
SP Group	4,5
Rejlers B	4,0
Nederman Holding	3,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>67,5</b>
Likviditet	4,6
Totalt antal innehav	25

## Större förändringar

Köp	Sälj
-	VBG
-	-
-	-

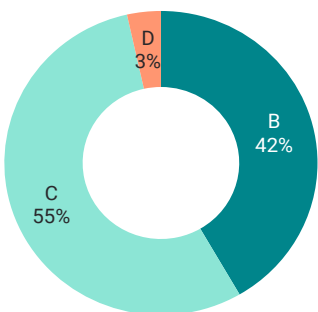
## Branschfördelning

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

## 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	42
■ C	55
■ D	3
■ 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

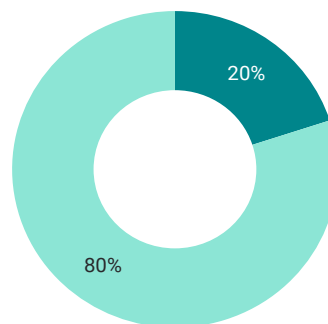
Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

År	Andel av fond (%)
Hitills 2024	89
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%



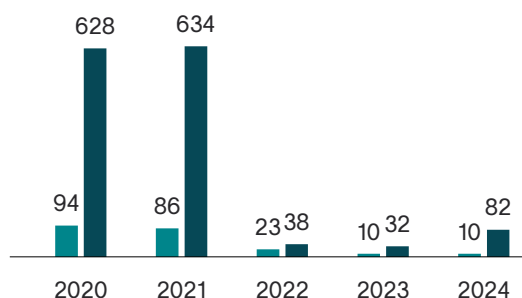
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	0
■ Åtagande om SBT	20
■ Inget SBT	80

### 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	0,9	-0,2
Totalrisk (%)	21,8	22,0
Tracking error	13,1	
Informationskvot	1,9	
Alfa	23,9	
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	2 749,65 kr
Fondförmögenhet	2 150 mkr
Förvaltningsavgift	1% + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Löpande kostnader <sup>1</sup>	1%
Rörlig avgift	20% på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter
ISIN	SE0008347363
Handelsinformation <sup>2</sup>	Handlas 1 ggr/mån (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 2 miljarder kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300WTH4U3ZC69QB57

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> 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](http://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.