

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

Ökad orderingång i OEM



Claes Murander
claes.murander@lannebo.se



Adam Hansson
adam.hansson@lannebo.se

Innehaven i MedCap, Bergman & Beving, Stille och Yubico stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De aktier i fonden som utvecklades mest positivt var MedCap (+20%), Yubico (+20%), Brinova (+18%) och Berner Industrier (+15%). Det största negativa bidraget under månaden kom från VBG. Den svagaste aktien i fonden var CTT, som sjönk med 15 procent.

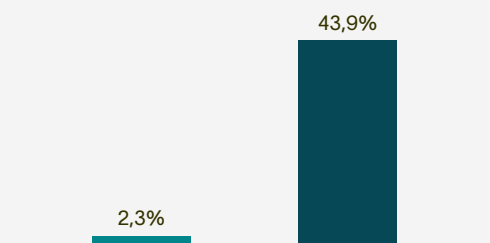
Medicinteknikbolaget MedCap ökade omsättningen med 19 procent i det andra kvartalet. EBITA, justerat för jämförelsestörande poster, ökade med 13 procent. EBITA-marginalen uppgick till 18 procent (19). Affärsområdena Hjälplmedel och Medicinteknik utvecklades starkt i kvartalet med ökad omsättning och förbättrad marginal. Affärsområdet Specialistläkemedel utvecklades svagt; omsättningen föll med 10 procent och resultatet minskade till 8 miljoner kronor (24). Minskningen förklaras främst av ökad konkurrens på melatonin i Storbritannien. Kassaflödet var starkt i kvartalet och MedCap har en mycket stark finansiell position.

VBGs omsättning ökade med 3 procent, varav -1 procent organiskt. EBITA ökade till 217 miljoner kronor (212). Mobile Thermal Solutions och Ringfeder Power Transmission utvecklades starkt och EBITA steg med 20 respektive 27 procent. Truck & Trailer Equipments omsättning minskade med 11 procent i kvartalet och EBITA föll med 31 procent. Nedgången förklaras främst av låg aktivitet i semi-trailerbranschen i Europa. Kassaflödet var starkt i kvartalet och VBG har en stark finansiell position som möjliggör både investeringar i den egna verksamheten och förvärv.

Addnode, som hade ett väldigt svagt andra kvartal förra året, ökade omsättningen med 29 procent, varav 12 procent organiskt. EBITA ökade till 162 miljoner kronor (110), vilket motsvarar en EBITA-marginal på 8 procent (7). Kassaflödet var starkt i kvartalet och Addnode har genomfört två mindre förvärv efter kvartalets utgång.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index
Juli 2024	2,3	2,1
År 2024	35,6	9,4
1 år	43,9	8,0
3 år	24,8	-7,9
5 år	110,9	65,9
Sedan start (160531)	246,2	171,1
Genomsnitt 24 mån	22,8	-1,7
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	12,4	-0,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,3	-	-	-	-	-

Nedermans omsättning minskade med 11 procent i det andra kvartalet. Justerad EBITA uppgick till 188 miljoner kronor (195). Omsättningsminskningen förklaras av en svagare utveckling inom Process Technology som är beroende av större order. Trots att omsättningen i affärsområdet föll med 31 procent ökade marginalen tack vare ökad effektivitet och förbättrad produktmix.

OEMs omsättning ökade med 3 procent i det andra kvartalet och EBITA minskade med 14 procent till 175 miljoner kronor (203). Ordergången var, likt det första kvartalet, högre än omsättningen och ökade med 8 procent. Sverige, Danmark, Tjeckien och Irland utvecklades väl medan Finland utvecklades svagt. Kassaflödet var starkt i det andra kvartalet och OEM har, trots lämnad utdelning under kvartalet, en nettokassa om cirka 200 miljoner kronor.

CTTs rapport var något svagare än väntat, den organiska tillväxten var 3 procent och påverkades negativt av fördröjningar hos flygplanstillverkarna Boeing och Airbus, som är CTTs stora kunder inom OEM-försäljning. Leverantörproblemen bedöms som temporära och bolaget förväntar sig att efterfrågan från flygplanstillverkarna ska ta fart igen under andra halvan av 2024.

Stille levererade ett kvartal i linje med våra förväntningar där omsättningen ökade med 90 procent tack vare förvärvet av tyska Fehling, som genomfördes under slutet av 2023. Den organiska tillväxten var 7 procent. Rörelsemarginalen, före poster av engångskaraktär, var 20 procent (16). Marginalförbättringen mot föregående år är en effekt av förvärvet och kostnadseffektiviseringar som påverkat positivt. Kassaflödet var starkt och Stille har en stark finansiell position.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Bergman & Beving B	10,9
VBG Group B	10,3
MedCap	10,1
OEM International B	6,7
Momentum Group B	6,5
Stille	6,2
BTS Group B	5,6
Rejlers B	4,3
SP Group	4,1
Nederman Holding	3,7
Summa tio största innehav	68,4
Likviditet	5,6
Totalt antal innehav	24

Större förändringar

Köp	Sälj
-	Sitowise
-	-
-	-

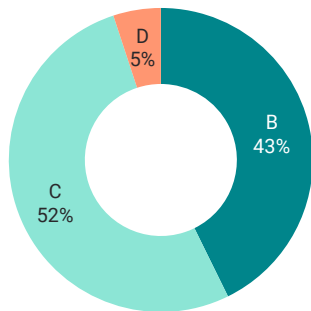
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	63,1
Hälsovård	16,3
Finans	6,7
Informationsteknologi	4,9
Fastighet	3,4

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	43
■ C	52
■ D	5
■ 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.

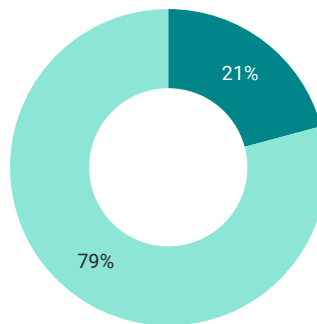
Andel av fond (%)

Hittills 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%



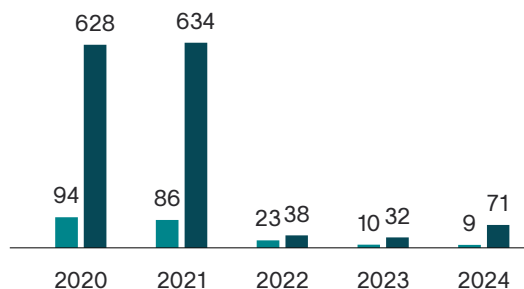
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	0
■ Åtagande om SBT	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.

Andel (%)

Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,2	-0,1
Totalrisk (%)	19,4	20,2
Tracking error	13,1	
Informationskvot	2,0	
Alfa	25,2	
Beta	0,7	
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	2 792,54 kr
Fondförmögenhet	2 197 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.