

Lannebo NanoCap

Månadsrapport februari 2025



Starka rapporter från Berner och OEM

Knowit nytt innehav

Innehaven i Rejlers, OEM, Emilshus och Berner Industrier bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Berner Industrier (+27%), Emilshus, (+14%), Rejlers (+12%), Sparekassen Sjælland-Fyn (+10%). Det största negativa bidraget kom från VBG. CTT Systems utvecklades svagast med en nedgång på 18 procent.

Bergman & Bevings rapport var i linje med våra förväntningar. Omsättningen steg med 6 procent varav den organiska tillväxten var -5 procent. Efterfrågan inom bygg är fortsatt svag men bolaget har, tack vare förvärv och kostnadsbesparingar, lyckats förbättra lönsamheten. EBITA ökade med 10 procent och EBITA-marginalen uppgick till 9,6 procent (9,3).

Teknikkonsulten Rejlers lämnade en stark rapport för det fjärde kvartalet. Omsättningen ökade organiskt med 7 procent och EBITA-marginalen ökade till 8,5 procent (8,0). Utsikterna är positiva inför 2025 och bolaget ser goda möjligheter till såväl organisk som förvärvad tillväxt.

OEMs rapport för det fjärde kvartalet var stark. Omsättningen ökade med 5 procent varav 2 procent organiskt. EBITA ökade med 20 procent och EBITA-marginalen uppgick till 16,0 procent (14,0). Orderingången var god och ökade med 10 procent i kvartalet. Under månaden fick EQT in 26 procent av kapitalet och 74 procent av rösterna när acceptfristen för budet de lämnade under slutet av 2024 löpte ut. Mot bakgrund av utfallet fullföljer EQT erbjudandet och blir ny huvudägare.

VBGs omsättning minskade med 12 procent i det fjärde kvartalet. EBITA föll med 11 procent och EBITA-marginalen uppgick till 15,2 procent (15,0). Efterfrågan var svag i Nordamerika och Europa under kvartalet men bolaget lyckades trots det upprätthålla god lönsamhet. Kassaflödet var starkt och bolaget har en mycket stark finansiell ställning.

BTS omsättning ökade med 3 procent varav 0 organiskt. EBITA-marginalen uppgick till 17,0 procent (18,1). Marknadsutsikterna för 2025 är positiva för såväl organisk tillväxt som förvärv och BTS bedömer att EBITA kommer att bli bättre 2025 än 2024.

Lime Technologies omsättning ökade med 19 procent varav 10 procent organiskt. EBITA-marginalen i kvartalet stärktes något till 25,6 procent (25,3). Året avslutades starkt med kortare säljprocesser och högre efterfrågan enligt bolagets vd.

Stilles rapport för det fjärde kvartalet var mycket stark. Omsättningen ökade med 107 procent, varav 22 procent var organiskt. Segmentet Kirurgiska instrument utvecklades väl med en organisk tillväxt på 37 procent. Lönsamheten förbättrades jämfört med föregående år och EBITA-marginalen uppgick till 22,2 procent (18,1).

IT-konsultbolaget Knowit är ett nytt innehav i fonden. Bolaget har en god finansiell historik där man vuxit omsättningen med i snitt 12 procent de senaste 10 åren. Marknaden för IT-konsulter har varit tuff de senaste åren vilket påverkat Knowits lönsamhet negativt. Marknaden ser dock ut att ha stabiliserats, och vi bedömer att bolaget kommer att kunna förbättra lönsamheten från nuvarande nivå. Då är aktien väldigt attraktivt värderad.

Om fonden

Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället.



Claes
Murander



Adam
Hansson

Fondfakta

Startdatum	2016-05-31
Risk	4/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0008347363
Förvaltningsavgift	1.03%
Transaktionskostnader	0.04%
*Löpande kostnader	3.10%
Jämförelseindex	OMX Stockholm Small Cap
Fondförmögenhet	2119 mkr
Öppen för handel	-
Minsta investeringsbelopp	-
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

* Det faktiska beloppet varierar beroende på resultatet för din investering. Uppskattningen av de aggregerade kostnaderna utgör genomsnitt för de senaste fem åren. Avgift är 20% av avkastning som övergår STIBOR 30 dagar+5%enheter. Understiger avkastning index utgår ingen avgift före den kompenseras. Avgift kan utgå vid negativt resultat.

Månaden i siffror

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	1.3%	0.0%
i år	1.6%	5.1%
1 år	20.0%	0.4%
3 år	35.5%	-13.3%
5 år	88.6%	37.7%
10 år	-	-
Sedan Start	226.5%	137.9%
Genomsnitt 24 mån	19.0%	-7.5%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	0.4%	1.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.6%	5.1%
2024	25.9%	-8.7%
2023	19.1%	-3.8%
2022	-24.8%	-19.7%
2021	34.0%	36.7%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	14.5	17.0
Tracking Error (%)	12.5	-
Informationskvot	2.1	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	1.1	-
Alfa	23.5	-
Beta	0.6	-
Totalt antal innehav	25	-
Summa 10 största innehav	66.1%	-

Exponering

Största Innehav

Bergman & Beving AB	10.9%
VBG Group AB	7.8%
OEM International AB	7.5%
Stille Ab	7.1%
Momentum Group	6.9%
BTS Group AB	6.9%
MedCap AB	6.5%
Rejlers Ab	4.5%
SP Group A/S	4.1%
Nederman Holding AB	3.9%

Geografisk fördelning

Sverige	83.8%
Danmark	12.5%
Likviditet	3.6%

Branchfördelning

Industri	43.6%
Material	22.5%
Teknik	11.3%
Hälsovård	7.1%
Finans	5.1%
Fastighet	3.5%
Sällanköpsvaror	3.3%
Likviditet	3.6%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureförordningen. Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys av bolaget, där bolagets främsta hållbarhetsrisker – och möjligheter analyseras. Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger och rösta på bolagsstämmor. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

Hållbarhetsfaktorer

—

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

8.5%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

9.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

—

Antal bolag föremål för dialog

0.2%

Taxonomiförenlighet

—

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

Förklaringar

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.

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

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.