

# Lannebo NanoCap

## Månadsrapport april 2025

### Stabil inledning på året för MedCap och OEM

#### Motvind för Profoto

Innehaven i MedCap, Lime, Berner Industrier och OEM bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Berner Industrier (+28%), MedCap (+26%), Lime (+19%) och Yubico (+7%). Det största negativa bidraget kom från Stille. Profoto var den aktie som utvecklades svagast med en nedgång på 35 procent.

MedCap rapporterade ett stabilt första kvartal, vilket markerade en tydlig förbättring jämfört med den svaga avslutningen på 2024. Omsättningen ökade med 7 procent. Den organiska tillväxten var oförändrad men uppgick till 6 procent exklusive affärsområdet Specialistläkemedel. Detta affärsområde hade under första kvartalet 2024 en exceptionellt stark försäljning av melatonin på den brittiska marknaden, en försäljning som nästan helt försvann från och med andra kvartalet 2024 på grund av ökad konkurrens. Bolaget bedömer marknadsförutsättningarna som goda och ser fortsatt starka möjligheter till organisk tillväxt i samtliga koncernbolag. Den finansiella positionen är stabil, med en nettokassa på drygt 200 miljoner kronor, vilket ger goda förutsättningar för framtida förvärv.

OEM rapporterade ett bra första kvartal. Omsättningen ökade med 3 procent, varav 2,7 procent organiskt. Bolagets största marknad, Sverige, utvecklades väl, medan utvecklingen på övriga marknader var mer blandad. Orderingången ökade med 4 procent och var 2 procent högre än omsättningen under kvartalet. EBITA var oförändrad, vilket förklaras av en något lägre bruttomarginal. EBITA-marginalen uppgick till 14,9 procent (15,4). I april förvärvade OEM det nederländska bolaget Vierpool BV, en distributör inom industriautomation, med en årsomsättning på cirka 120 miljoner kronor och god lönsamhet. OEMs finansiella ställning är mycket stark, med en nettokassa på cirka 600 miljoner kronor.

Profoto lämnade under månaden en vinstvarning för det första kvartalet 2025. Bolaget hänvisar till ekonomisk osäkerhet i USA och har samtidigt valt att dra tillbaka sitt tidigare utdelningsförslag. De preliminära siffrorna visar en omsättningsminskning på cirka 4 procent och en förväntad EBIT-marginal på 10,4 procent, jämfört med 19,9 procent föregående år. En del av marginalnedgången förklaras dock av valutapåverkan - justerat för detta hade marginalen uppgått till 15 procent. Som en följd av den svagare marknaden har bolaget beslutat att genomföra kostnadsbesparingar som förväntas minska kostnadsbasen med cirka 20 procent.

Stille rapporterade ett första kvartal som präglades av tillfälliga utmaningar. Omsättningen minskade med 7 procent, och EBITDA uppgick till 25,2 miljoner kronor (33,7), motsvarande en EBITDA-marginal på 19,5 procent (24,1). Nedgången i omsättning förklaras av temporära leveransbegränsningar inom affärsområdet Kirurgiska instrument samt en planerad utfasning av icke-strategiska produkter. Trots detta var orderingången stark, vilket skapar goda förutsättningar för återhämtning och tillväxt under resten av året. Stille har en mycket stark finansiell ställning med en nettokassa på 115 miljoner kronor.

Under månaden ökade fonden innehaven i SP Group, BTS, Lime samt minskade innehavet i Rejlers.

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.

### Fondens utveckling



| Avkastning | Fond  | Index  |
|------------|-------|--------|
| 1 månad    | -2.3% | 1.0%   |
| 1 år       | -0.3% | -7.9%  |
| 3 år       | 25.9% | -25.2% |
| 5 år       | 96.1% | 40.0%  |
| 10 år      | -     | -      |

| Årsavkastning | Fond   | Index  |
|---------------|--------|--------|
| YTD           | -6.0%  | -0.5%  |
| 2024          | 25.9%  | -8.7%  |
| 2023          | 19.1%  | -3.8%  |
| 2022          | -24.8% | -19.7% |
| 2021          | 34.0%  | 36.7%  |

| Månadsavkastning innevarande år |      |       |       |     |     |
|---------------------------------|------|-------|-------|-----|-----|
| Jan                             | Feb  | Mar   | Apr   | Maj | Jun |
| 0.4%                            | 1.3% | -6.4% | -2.3% | -   | -   |
| Jul                             | Aug  | Sep   | Okt   | Nov | Dec |
| -                               | -    | -     | -     | -   | -   |

# 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           |                      |
| Fondförmögenhet           | 1960 mkr             |
| Öppen för handel          | -                    |
| Minsta investeringsbelopp | -                    |
| LEI-kod                   | 5493009CRVCBSV5PKF10 |

\* 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 avkastningströskeln utgår ingen avgift före den kompenserats.

# Nyckeltal

| Nyckeltal                  | Fond  | Index |
|----------------------------|-------|-------|
| Totalrisk (%)              | 15.4  | 17.9  |
| Tracking Error (%)         | 12.7  | -     |
| Informationskvot           | 1.7   | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0.1   | -     |
| Sharpekvot                 | 0.5   | -     |
| Alfa                       | 17.4  | -     |
| Beta                       | 0.6   | -     |
| Totalt antal innehav       | 24    | -     |
| Summa 10 största innehav   | 66.2% | -     |

# Exponering

## Största Innehav

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Bergman & Beving AB  | 10.7% |
| OEM International AB | 8.4%  |
| MedCap AB            | 7.9%  |
| VBG Group AB         | 7.3%  |
| Momentum Group       | 6.5%  |
| BTS Group AB         | 6.3%  |
| Stille AB            | 6.0%  |
| SP Group A/S         | 4.6%  |
| Rejlers AB           | 4.6%  |
| Lime Technologies AB | 3.9%  |

## Branschfördelning

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Industri        | 42.8% |
| Material        | 23.9% |
| Teknik          | 10.9% |
| Hälsovård       | 6.0%  |
| Finans          | 5.4%  |
| Fastighet       | 3.6%  |
| Sällanköpsvaror | 3.5%  |
| Likviditet      | 4.0%  |

## Geografisk fördelning

|            |       |
|------------|-------|
| Sverige    | 82.5% |
| Danmark    | 13.5% |
| Likviditet | 4.0%  |

# 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

11.9%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

9.9

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 marknaden 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](http://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.