

Lannebo NanoCap

Månadsrapport juli 2025

Stark rapport från MedCap

Karnell utvecklas bra

Innehaven i MedCap, Berner Industrier, Bergman & Beving och VBG bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var MedCap (+46 %), Berner Industrier (+35 %), Absolent (+24%) och Karnell (+20 %). Det största negativa bidraget kom från SP Group som också var den aktie som utvecklades svagast med en nedgång på 14 procent.

MedCap rapporterade ett starkt andra kvartal. Omsättningen ökade med 14 procent, varav 6 procent utgjordes av organisk tillväxt. Justerad EBITA steg med 20 procent och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 18,7 procent (17,8). Affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik utvecklades starkt under kvartalet, drivet av förvärv respektive god organisk tillväxt. En gynnsam produktmix bidrog till hög lönsamhet i båda områdena. Det tredje affärsområdet, Specialistläkemedel, återgick till tillväxt efter ett par utmanande kvartal. Under slutet av perioden genomförde MedCap ett större förvärv inom Specialistläkemedel, som förväntas bidra positivt till både omsättning och resultat. Balansräkningen är fortsatt stark, vilket ger goda förutsättningar för ytterligare värdeskapande förvärv.

VBGs rapport för det andra kvartalet var i linje med våra förväntningar. Omsättningen minskade med 9 procent, medan den organiska tillväxten var -5 procent, framför allt till följd av svagare efterfrågan i Nordamerika. EBITA-marginalen sjönk till 13,1 procent (14,5), trots att bolaget lyckades bibehålla goda bruttomarginaler genom effektiv kostnadskontroll. Under kvartalet förvärvades Ledson Lights, som kommer att ingå i segmentet Truck & Trailer Equipment, samt M.A.T. Malmédie Antriebstechnik, som tillförs segmentet Ringfeder Power Transmission.

Karnell redovisade ett starkt andra kvartal 2025, trots ett försiktigt marknadsklimat. Omsättningen ökade med 21 procent till 431 miljoner kronor, med en organisk tillväxt om 1 procent. EBITA steg med 54 procent till 63 miljoner kronor, och EBITA-marginalen förbättrades från 11,4 till 14,6 procent. Förbättringen drevs av affärsområdet Niche Production, som uppvisade en organisk EBITA-tillväxt om 17 procent. I juli annonserades förvärvet av brittiska LundHalsey, en tillverkare av premiumbord och -ställningar för kontrollrum med kunder inom bland annat flyg och energi. Bolaget väntas bidra med cirka 8 procent till Karnells EBITA.

SP Group sänkte under månaden sin helårsprognos för omsättningstillväxt till ett intervall mellan -3 och +3 procent, jämfört med tidigare prognos om 3 till 10 procent. Bolaget upprepar dock sin bedömning att EBT-marginalen kommer att landa inom intervallet 11 till 13 procent. Prognosjusteringen motiveras av fördröjda kundorder och globala leveransfördröjningar.

Den danska banken SJF Bank (tidigare Sparekassen Sjælland-Fyn) höjde under månaden sin helårsprognos och förväntar sig nu ett resultat före skatt om 700–800 miljoner danska kronor, jämfört med tidigare prognos om 625–750 miljoner. Prognoshöjningen förklaras av god utveckling i kärnaffären samt lägre kreditförluster.

Under månaden avyttrades de sista aktierna i Balco, innehavet i Lime minskades. Vi har ökat innehaven i Karnell och Stille.

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	5.6%	5.1%
1 år	-3.7%	-1.0%
3 år	45.3%	-4.2%
5 år	93.2%	40.1%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.7%	18.7%
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%	3.6%	0.8%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5.6%	-	-	-	-	-

Om fonden

Lannebo NanoCap är en aktivt förvalttad 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	5022-3668
ISIN	SE0008347363
Förvaltningsavgift	1.03%
Transaktionskostnader	0.04%
*Löpande kostnader	3.10%
Jämförelseindex	OMX Stockholm Small Cap
Fondförmögenhet	2093 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 (%)	15.6	18.4
Tracking Error (%)	12.3	-
Informationskvot	1.2	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	0.9	-
Alfa	15.5	-
Beta	0.6	-
Totalt antal innehav	24	-
Summa 10 största innehav	67.3%	-

Exponering

Största Innehav

MedCap AB	11.1%
Bergman & Beving AB	10.8%
OEM International AB	7.7%
Stille AB	7.3%
VBG Group AB	7.1%
Momentum Group	5.9%
BTS Group AB	5.3%
Rejlers AB	4.2%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	4.2%
Fastighetsbolaget Emilshus AB	3.7%

Geografisk fördelning

Sverige	85.6%
Danmark	13.1%
Likviditet	1.3%

Branschfördelning

Industri	40.9%
Material	25.5%
Finans	9.3%
Teknik	8.5%
Hälsovård	7.3%
Fastighet	3.7%
Sällanköpsvaror	3.6%
Likviditet	1.3%

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

10.1%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

8.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.5%

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 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.