

Lannebo NanoCap

Månadsrapport oktober 2025

Stark rapport från MedCap

Organisk tillväxt för VBG

Innehaven i VBG, Emilshus, MedCap och OEM bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Emilshus (+20 %), VBG (+15 %), Lime (+13 %) och Berner Industrier (+13 %). Det största negativa bidraget kom från Stille. Den aktie som utvecklades svagast var Profoto med en nedgång på 40 procent.

Bergman & Bevings rapport för det andra kvartalet av deras räkenskapsår visade ett ökat resultat trots fortsatt svaga marknadsförhållanden. Omsättningen minskade med 1 procent med en organisk minskning om 4 procent, medan EBITA steg med 11 procent till 133 miljoner kronor. EBITA-marginalen förbättrades till 11,8 procent (10,5), vilket var det 23:e kvartalet i rad med förbättrat resultat. Bergman & Beving har fortsatt goda möjligheter att förbättra lönsamheten och växa genom förvärv.

VBGs tredje kvartal visade tillväxt i samtliga divisioner efter en svag inledning på året. Omsättningen ökade med 8 procent, varav den organiska tillväxten uppgick till 6 procent och valutaeffekter påverkade omsättningen med -7 procent. EBITA var oförändrat på 171 miljoner kronor (172), motsvarande en marginal om 12,5 procent (13,5). Bolagets största segment, Mobile Thermal Solutions vände den tidigare negativa trenden och växte med 6 procent organiskt, drivet av förbättrad efterfrågan.

MedCaps rapport för det tredje kvartalet visade stark utveckling med tillväxt i samtliga affärsområden. Omsättningen ökade med 21 procent, varav den organiska tillväxten uppgick till 9 procent. EBITA steg med 32 procent justerat för engångsposter, vilket motsvarar en marginal på 18,2 procent (16,7). Vd Anders Dahlberg betonade att förvärvsmöjligheterna fortsatt bedöms som goda och att bolaget avser att använda sin starka balansräkning för att skapa långsiktigt aktieägarvärde.

Limes tredje kvartal visade god tillväxt och stabil lönsamhet. Omsättningen ökade med 11 procent, där i stort sett all tillväxt var organisk. Återkommande intäkter (ARR) steg med 13 procent och EBITA ökade till 44 miljoner kronor (39), motsvarande en oförändrad marginal om 25 procent. Bolaget fortsatte att vinna strategiska affärer inom sina prioriterade segment och har under året tagit ett flertal order i de nya marknaderna Tyskland och Nederländerna. Vd Nils Olsson framhöll att den strategiska övergången mot en högre andel återkommande mjukvaruintäkter fortskrider enligt plan.

Stilles tredje kvartal präglades av förvärvsdriven tillväxt och vissa leveransutmaningar. Omsättningen ökade med 9 procent, där den organiska tillväxten uppgick till -2 procent. Utfallet påverkades negativt av utfasningen av icke-strategiska produkter och av valutafluktuationer, justerat för detta rapporterar bolaget att den underliggande organiska tillväxten var 7 procent. EBITDA-marginalen minskade till 19 procent (25) och bruttomarginalen till 49 procent (53), påverkat av valutafluktuationerna och tullar på den amerikanska marknaden.

Profoto fortsatte utvecklas svagt under månaden till följd av en vinstvarning. Vi har under det senaste året försökt avyttra innehavet och positionen utgör idag en väldigt liten del av fonden.

Under månaden avyttrades hela innehavet i Knowit. Beslutet grundades på vår bedömning att de långsiktiga förutsättningarna för vinsttillväxt är svagare än vad vi antog vid investeringstillfället. Under månaden ökades innehavet i 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	4.5%	-1.1%
1 år	3.1%	11.5%
3 år	69.3%	2.0%
5 år	79.0%	30.9%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	4.3%	15.0%
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%	-1.2%	3.6%	0.8%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5.7%	-0.9%	-2.9%	4.5%	-	-

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	2105 mkr
Öppen för handel	-
Minsta investeringsbelopp	-
LEI-kod	549300WTH4U3ZC69QB57

* 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 (%) ¹	15.2	17.3
Tracking Error (%) ¹	12.8	-
Informationskvot ¹	1.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	1.3	-
Alfa ¹	17.5	-
Beta ¹	0.6	-
Totalt antal innehav	23	-
Summa 10 största innehav	69.0%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Bergman & Beving AB	11.5%
MedCap AB	10.3%
VBG Group AB	9.1%
OEM International AB	8.8%
Momentum Group	6.1%
Stille AB	5.9%
BTS Group AB	4.8%
Fastighetsbolaget Emilshus AB	4.3%
Rejlers AB	4.1%
Sparekassen Sjaelland-Fyn A/S	4.1%

Geografisk fördelning

Sverige	84.3%
Danmark	13.5%
Likviditet	2.2%

Branschfördelning

Industri	57.5%
Hälsovård	16.2%
Finans	9.1%
Teknologi	6.2%
Sällanköp	4.5%
Fastighet	4.3%
Likviditet	2.2%

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

8.6%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

9.9

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 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.