

Lannebo NanoCap

Månadsrapport november 2025

Ljusning för SP Group

Svag rapport från BTS

Innehaven i VBG, OEM International, Berner Industrier och Rejlers bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Berner Industrier (+9 %), VBG (+7 %), Rejlers (+5 %) och OEM International (+4 %). Det största negativa bidraget kom från MedCap. Den aktie som utvecklades svagast var BTS med en nedgång på 27 procent.

SP Groups tredje kvartal 2025 var i linje med våra förväntningar. Omsättningen minskade med 8 procent och EBITDA sjönk med 13 procent, motsvarande en marginal om 19,3 procent (20,5). Marginalen påverkades av uppstartskostnader för den nya fabriken i USA samt senarelagda kundprojekt. Efter att bolaget sett kundåterhållsamhet sedan Q2 skyntades dock en vändning mot slutet av kvartalet, med växande orderbok och återupptagande av tidigare uppskjutna projekt. Många nya projekt rapporterades särskilt inom Healthcare, vilket ger goda förutsättningar för hög aktivitet vid fabrikerna i USA och Europa framöver. Den nya amerikanska anläggningen förväntas belasta resultatet med 20–22 miljoner danska kronor under 2025 men nå break-even på EBT-nivå under 2026. Trots det svaga tredje kvartalet bibehöll bolaget sin guidning om en helårsutveckling i linje med rekordåret 2024, med förväntad omsättningsförändring om –3 till 3 procent och EBITDA-marginal om 19–21 procent. Vd Lars Bering uttryckte att situationen stabiliserats och förväntar sig förbättring under fjärde kvartalet.

SJF Banks rapport för det tredje kvartalet visade på ett resultat före skatt som var lägre än föregående år, vilket var i linje med förväntningarna. Nettoräntetäkterna minskade med 4 procent till följd av det generellt fallande ränteläget. Den totala intjäningen steg dock med 2 procent, drivet av stark tillväxt inom provisionsintäkter till följd av ökad kundaktivitet. Kostnadsnivån ökade med 8 procent, extraordinärt påverkad av marknadsföringskostnader i samband med namnbytet, engångskostnader till följd av neddragning av anställda samt etableringen av det nya regioncentret i Carlsberg Byen. På grund av den fortsatt starka intjäningen under tredje kvartalet justerades förväntningarna för helårets resultat före skatt upp från intervallet 700–800 till 750–800 miljoner danska kronor.

BTS rapporterade ett svagt tredje kvartal och sänkte prognosen för helåret. Resultatet förväntas nu bli väsentligt sämre än föregående år, vilket kan jämföras med den tidigare prognosen om att resultatet bedömdes bli sämre än föregående år. BTS Europa och BTS Övriga marknader utvecklas väl medan BTS Nordamerika fortsatt utvecklas svagt. BTS har under året genomfört ledningsförändringar, initierat effektiviseringsåtgärder samt ökat säljfokus för att vända utvecklingen i Nordamerika. De intensifierade säljinsatserna har börjat ge effekt och BTS förväntar sig en återgång till tillväxt i Nordamerika under första halvåret 2026. BTS har en stark balansräkning och värderingen av aktien är försiktig. Vi bedömer att uppsidan är betydande om bolaget lyckas vända den svaga utvecklingen i Nordamerika.

Under månaden såldes de sista aktierna i Profoto som utvecklats svagt under de senaste två åren. Fonden har minskat positionen under en lång tid och den utgjorde vid försäljningstillfället en mycket liten del av fonden.

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	-2.8%	-2.7%
1 år	4.4%	11.7%
3 år	56.8%	-1.9%
5 år	62.4%	17.0%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.4%	11.9%
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%	-2.8%	-

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	2046 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	16.8
Tracking Error (%) ¹	12.9	-
Informationskvot ¹	1.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	1.3	-
Alfa ¹	17.4	-
Beta ¹	0.6	-
Totalt antal innehav	21	-
Summa 10 största innehav	69.4%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Bergman & Beving AB	11.2%
VBG Group AB	10.0%
MedCap AB	9.5%
OEM International AB	9.5%
Stille AB	6.3%
Momentum Group	6.1%
Rejlers AB	4.5%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	4.2%
Berner Industrier AB	4.1%
SP Group A/S	4.0%

Geografisk fördelning

Sverige	84.1%
Danmark	13.6%
Likviditet	2.2%

Branschfördelning

Industri	58.6%
Hälsovård	15.9%
Finans	9.6%
Teknologi	5.4%
Sällanköp	4.5%
Fastighet	3.8%
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

9.4%

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.