

# Lannebo MicroCap

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.

## Stark orderingång i OEM Addnode överträffade förväntningarna



Claes Murander  
[claes.murander@lannebo.se](mailto:claes.murander@lannebo.se)



Adam Hansson  
[adam.hansson@lannebo.se](mailto:adam.hansson@lannebo.se)

Innehaven i VBG, BTS, MedCap och OEM stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var VBG (+24%), MedCap (+14%), Nederman (+11%) och Harvia (+10%). Det största negativa bidraget under månaden kom från Volati som också var den aktie i fonden som utvecklades svagast med en nedgång på 16 procent.

OEMs omsättning minskade med 2 procent. Organiskt föll omsättningen med 5 procent medan förvärv och valutaeffekter bidrog positivt. EBITA minskade med 11 procent och uppgick till 205 miljoner kronor. EBITA-marginalen uppgick till 15,4 procent (16,7). Orderingången ökade med 4 procent och var den högsta någonsin under ett enskilt kvartal. Det var första gången sedan andra kvartalet 2022 som orderingången översteg omsättningen. Det är framför allt industrikunder i Sverige samt OEMs verksamhet i Storbritannien och östra Centraleuropa som står för ökningen. Kassaflödet var mycket starkt under kvartalet och nettokassan uppgick till drygt 50 miljoner kronor exklusive leasingskulder men inklusive potentiella tilläggsköpeskillingar.

Addnodes rapport för det första kvartalet överträffade såväl våra som marknadens förväntningar. Nettoomsättningen ökade med 22 procent, varav 1 procent organisk. EBITA ökade till 253 miljoner kronor (202), vilket motsvarar en EBITA-marginal om 10,5 procent (10,2). Resultatökningen förklaras av en starkare marknad i USA, förvärvet av Team D3 samt genomförda kostnadsbesparingar. Kassaflödet var starkt under kvartalet då en stor del av support- och förvaltningsavtal faktureras i förskott i början av kalenderåret. Addnode har en stark finansiell ställning, vilket ger goda möjligheter till förvärvsdriven tillväxt.

Industrigruppen Volati rapporterade ett svagt första kvartal. Omsättningen minskade med 8 procent och EBITA uppgick till 90 miljoner kronor (159). Salix Group och S.t Eriks påverkades negativt av en svag byggkonjunktur och Communications av den långsammare

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2024	4,0	-1,0
År 2024	15,0	3,6
1 år	13,2	5,3
3 år	17,9	-20,3
5 år	117,4	43,7
10 år	380,9	197,4
Sedan start (070201)	1072,1	393,0
Genomsnitt 24 mån	8,2	-5,1
2023	14,6	4,8
2022	-27,1	-34,2
2021	47,5	28,1
2020	31,0	35,9
2019	44,5	38,7

<sup>1</sup> Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,1	5,1	5,2	4,0	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

utrullningen av 5G-nätverk. Volati förväntar sig inte någon kortsiktig förbättring i marknaden men förväntar sig positiva effekter av implementerade kostnadsprogram och genomförda förvärv under de kommande kvartalen.

VBG rapporterade ett starkt första kvartal. Omsättningen ökade med 10 procent varav 5 procent organiskt. EBITA ökade med 28 procent och uppgick till 260 miljoner kronor (203). Vinst per aktie ökade med 38 procent. Koncernens största segment, Mobile Thermal Solutions, utvecklades starkt med en tillväxt på 20 procent och en EBITA-marginal på 15,2 procent (10,5). VBGs orderingång var stark i kvartalet och orderboken är på en historiskt hög nivå. VBG har en mycket stark balansräkning som möjliggör fortsatta förvärv.

Miljöteknikbolaget Nedermans omsättning minskade med 6 procent under årets första kvartal. Trots minskningen ökade EBITA till 174 miljoner kronor (173) tack vare en gynnsam försäljningsmix med bland annat en större andel service. Orderingången uppgick till 1 519 miljoner kronor (1 505). Orderboken är stark vilket ger goda möjligheter till tillväxt kommande kvartal.

Momentum Group presenterade en rapport för det första kvartalet som var i linje med våra förväntningar. Omsättningen ökade med 32 procent, varav 5 procent organisk. EBITA ökade med 25 procent, och kassaflödet var starkt. Hittills under 2024 har bolaget genomfört fem förvärv och har fortsatt en stark finansiell ställning, vilket ger utrymme för ytterligare förvärv framöver.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM International B	10,3
Lagercrantz	10,0
BTS Group B	9,3
VBG Group B	8,9
Bergman & Beving B	6,7
MedCap	5,2
Nederman Holding	4,3
Volati	4,3
Harvia	4,2
SP Group	4,2
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>67,4</b>
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	22

## Större förändringar

Köp	Sälj
Volati	Instalco
SP Group	-
-	-

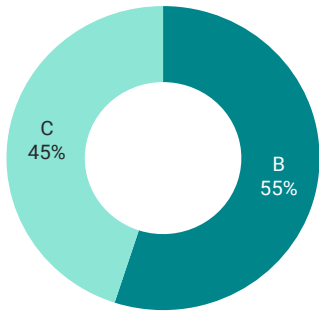
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	62,1
Informationsteknologi	20,0
Finans	6,1
Hälsovård	5,2
Sällanköpsvaror	4,2

## Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

### Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	0
■ B	55
■ C	45
■ D	0
■ E	0

### Valberedningar

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Addnode	MedCap
Balco	Profoto
Beijer Alma	Rejlers
Bergman & Beving	Sitowise
BTS	VBG
Lagercrantz	

### Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

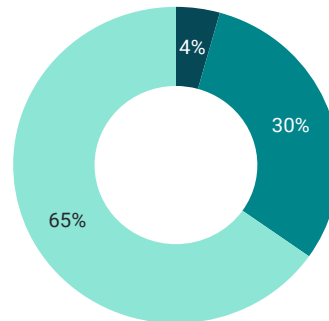
Andel av fond (%)

Hitills 2024	35
2023	100
2022	94

### Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskning mål (SBT).

År 2040: 100%    År 2030: 50%



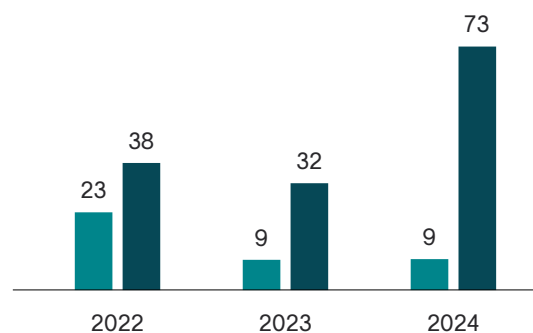
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	4
■ Åtagande om SBT	30
■ Inget SBT	65

### Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

■ Fond    ■ Index



### Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Andel (%)

Kvinnor	36
Män	64

## Nyckeltal

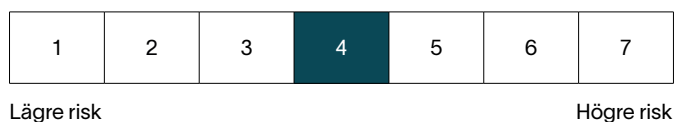
	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	-0,3
Totalrisk (%)	22,0	21,3
Tracking error	10,8	
Informationskvot	1,3	
Alfa	13,5	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	90	

## Fondfakta

Förvaltare	Claes Murander & Adam Hansson
Fondens startdatum	2007-02-01
Andelskurs	10 657,86 kr
Fondförmögenhet	4 951 mkr
Förvaltningsavgift	2,0%
Löpande kostnader*	2,1%
ISIN	SE0001929712
Handelsinformation	Fonden är stängd för insättningar
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300E6EBVU2F2X5Q33

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

## Riskindikator



## Förklaringar\*

### Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

### 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.

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Micro Cap Return Sweden Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

### Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR.

### 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).

### 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.

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

\* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.