

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 rapport från MedCap

SP Group ökar resultatet



Claes Murander
claes.murander@lannebo.se



Adam Hansson
adam.hansson@lannebo.se

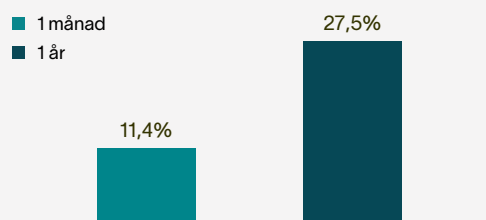
Innehaven i VBG, OEM, Bergman & Beving och MedCap stod för de största positiva bidragen till fondens utveckling. De starkaste aktierna i fonden var Momentum (+31%), Knowit (+31%), Yubico (+24%) och MedCap (+24%). Det största negativa bidraget under månaden kom från BTS som också var den aktie i fonden som utvecklades svagast med en nedgång på 7 procent.

Lagercrantz omsättning ökade med 6 procent i det fjärde kvartalet som avslutades den sista mars. Organiskt föll omsättningen med 6 procent, förvärv bidrog positivt med 11 procent och valuta med 1 procent. EBITA ökade med 14 procent och uppgick till 390 miljoner kronor (343). Kassaflödet var starkt under kvartalet, vilket ger Lagercrantz goda förutsättningar att fortsätta förvärva lönsamma B2B-teknikbolag med egna produkter och starka marknadspositioner. Målet är att förvärva 8–12 nya bolag som tillsammans minst bidrar med 10 procent till bolagets omsättning årligen.

IT-konsulten Knowits omsättning föll med 10 procent i det första kvartalet. EBITA minskade till 136 miljoner kronor (197), vilket motsvarar en EBITA-marginal på 7,7 procent (10,0). Efter tre svaga kvartal under 2023 har Knowits utveckling stabiliserats. Marknaden är fortsatt svag men Knowits kostnads- och effektiviseringsåtgärder har resulterat i en stabiliserad beläggningsgrad och förbättrad lönsamhet. Vi bedömer att Knowit nu är väl rustade inför en förbättrad konjunktur.

MedCap rapporterade en mycket stark start på 2024. Omsättningen ökade med 21 procent, varav 12 procent organiskt. EBITA ökade med 46 procent. Affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik utvecklades starkt, medan Specialistläkemedel utvecklades svagare på grund av ökad konkurrens på den brittiska marknaden. MedCap har en mycket stark finansiell position, vilket möjliggör fortsatta investeringar för både organisk och förvärvad tillväxt.

Fondens utveckling



| Utveckling (%) | Fond | Index ¹ |
|----------------------|--------|--------------------|
| Maj 2024 | 11,4 | 10,6 |
| År 2024 | 28,1 | 14,5 |
| 1 år | 27,5 | 21,0 |
| 3 år | 25,5 | -12,2 |
| 5 år | 149,2 | 60,6 |
| 10 år | 411,7 | 213,6 |
| Sedan start (070201) | 1205,8 | 445,1 |
| Genomsnitt 24 mån | 14,2 | 0,7 |
| 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 |

¹ 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 | 11,4 | - |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| - | - | - | - | - | - |

SP Group ökade omsättningen med 2 procent. Resultat före skatt ökade med 24 procent tack vare kostnadsbesparingar och förbättrad produktmix. SP Group har lanserat och kommer att lansera flera nya produkter och lösningar för kunder inom hälsovård, förnybar energi och livsmedel. De nya lanseringarna förväntas öka omsättningen med mellan 5–15 procent under 2024.

Cybersäkerhetsbolaget Yubico rapporterade en stark rapport för det första kvartalet. Omsättningen ökade med 20 procent och rörelsemarginalen uppgick till 18 procent. Ordergången ökade med 65 procent jämfört med föregående år. Efterfrågan är stark inom flera olika sektorer och geografier. Den höga ordergången under fjärde kvartalet 2023 och första kvartalet 2024 ger goda förutsättningar för fortsatt stark omsättningstillväxt under 2024.

Strategikonsulten BTS omsättning ökade med 7 procent första kvartalet, varav 3 procent organiskt. EBITA uppgick till 58 miljoner kronor, en ökning med 23 procent jämfört med föregående år. Resultatförbättringen förklaras främst av kostnadsbesparingar som genomfördes under senare delen av 2023. BTS har en fortsatt stark balansräkning, vilket ger goda möjligheter till förvärv.

Bergman & Bevings omsättning uppgick till 1 214 miljoner kronor (1 237) i det fjärde kvartalet som avslutades den sista mars. Organiskt minskade omsättningen med 12 procent medan förvärv bidrog positivt med 10 procent. EBITA ökade med 12 procent och EBITA-marginalen stärktes med 1,2 procentenheter till 9,6 procent. Affärsområdena Building Materials och Tools & Consumables utvecklades starkt under kvartalet, medan Workplace Safety inte nådde upp till förväntningarna på grund av svag efterfrågan. Arbetet med att ställa om affärsområdet fortsatte och ledningsförändringar har genomförts för att öka förändringstakten. Kassaflödet var starkt under kvartalet.

Sitowise rapporterade en svag start på 2024. Omsättningen föll med 8 procent och EBITA minskade till 3,4 miljoner euro (6,6). Utvecklingen inom bolagets största division Buildings var svag, medan divisionerna Infra, Sweden och Digital Services presterade bättre. Sitowise förväntar sig att omsättningen minskar under 2024, men att EBITA-marginalen ska vara i linje med eller bättre än 2023. Kassaflödet var bra under första kvartalet, men skuldsättningen är för hög i relation till den nuvarande lönsamheten. Vi förväntar oss att lönsamheten förbättras under 2024 drivet av kostnadsbesparingar och en återhämtning i divisionen Buildings från låga nivåer.

Läs mer om fonden

Största innehav

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

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|----------|------|
| SP Group | VBG |
| - | - |
| - | - |

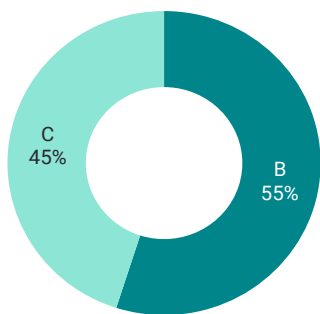
Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 61,9 |
| Informationsteknologi | 19,6 |
| Finans | 6,1 |
| Hälsovård | 5,9 |
| Sällanköpsvaror | 3,8 |

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.

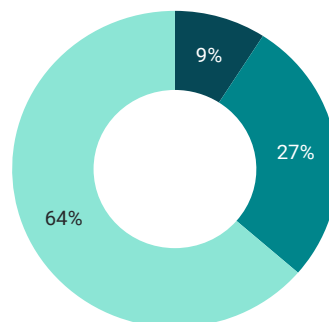
Andel av fond (%)

| | |
|--------------|-----|
| Hitills 2024 | 77 |
| 2023 | 100 |
| 2022 | 94 |

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



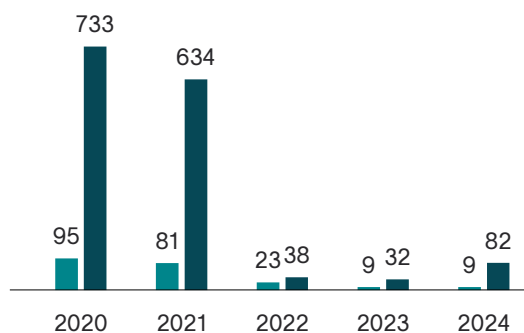
Andel av innehav (%)

| | |
|-------------------|----|
| ■ Validerat SBT | 9 |
| ■ Åtagande om SBT | 27 |
| ■ Inget SBT | 64 |

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 | 35 |
| Män | 65 |

Nyckeltal

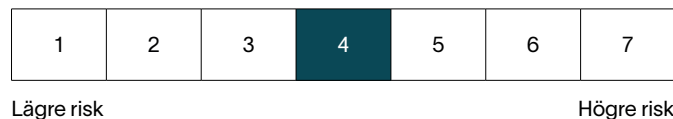
| | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot | 0,6 | 0,0 |
| Totalrisk (%) | 23,0 | 22,6 |
| Tracking error | 10,8 | |
| Informationskvot | 1,3 | |
| Alfa | 14,4 | |
| Beta | 0,9 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,1 | |
| Active share (%) | 89 | |

Fondfakta

| Förvaltare | Claes Murander & Adam Hansson |
|--------------------|-----------------------------------|
| Fondens startdatum | 2007-02-01 |
| Andelskurs | 11 874,16 kr |
| Fondförmögenhet | 5 476 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.

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).

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.