

Lannebo MicroCap A

Månadsrapport april 2025

Stabil inledning på året för MedCap, OEM och Volati

Motvind för Profoto

Innehaven i MedCap, Lagercrantz, Volati och Systemair bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var MedCap (+26%), Systemair (+11%), Volati (+10%) och Yubico (+7%). Det största negativa bidraget kom från BTS. Profoto var den aktie som utvecklades svagast med en nedgång på 35 procent.

MedCap rapporterade ett stabilt första kvartal, vilket markerade en tydlig förbättring jämfört med den svaga avslutningen på 2024. Omsättningen ökade med 7 procent. Den organiska tillväxten var oförändrad men uppgick till 6 procent exklusive affärsområdet Specialistläkemedel. Detta affärsområde hade under första kvartalet 2024 en exceptionellt stark försäljning av melatonin på den brittiska marknaden, en försäljning som nästan helt försvann från och med andra kvartalet 2024 på grund av ökad konkurrens. Bolaget bedömer marknadsförutsättningarna som goda och ser fortsatt starka möjligheter till organisk tillväxt i samtliga koncernbolag. Den finansiella positionen är stabil, med en nettokassa på drygt 200 miljoner kronor, vilket ger goda förutsättningar för framtida förvärv.

OEM rapporterade ett bra första kvartal. Omsättningen ökade med 3 procent, varav 2,7 procent organiskt. Bolagets största marknad, Sverige, utvecklades väl, medan utvecklingen på övriga marknader var mer blandad. Orderingången ökade med 4 procent och var 2 procent högre än omsättningen under kvartalet. EBITA var oförändrad, vilket förklaras av en något lägre bruttomarginal. EBITA-marginalen uppgick till 14,9 procent (15,4). I april förvärvade OEM det nederländska bolaget Vierpool BV, en distributör inom industriautomation, med en årsomsättning på cirka 120 miljoner kronor och god lönsamhet. OEMs finansiella ställning är mycket stark, med en nettokassa på cirka 600 miljoner kronor.

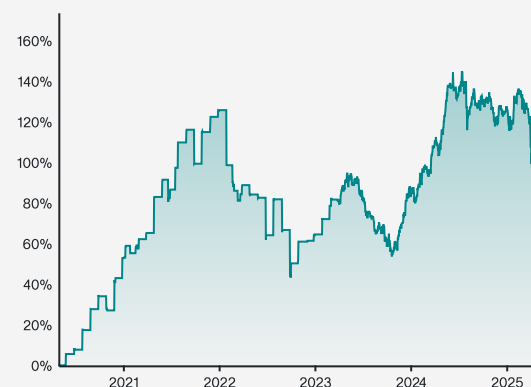
Volati redovisade ett starkt första kvartal med en omsättningstillväxt på 15 procent, varav 4 procent var organisk. EBITA ökade med 48 procent, dock från ett svagt jämförelsekvartal föregående år. Resultatförbättringen drevs främst av Salix Group, med exponering mot byggsektorn, samt Ettiketto Group, en ledande leverantör av självhäftande etiketter. I Salix börjar slutmarknaderna återhämta sig, samtidigt som bolaget ser effekter av de kostnadsbesparingar som genomförts under 2023 och 2024. Ettiketto Group uppvisar fortsatt god organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet i kärnverksamheten. Båda affärsområdena har genomfört tilläggsförvärv under de senaste 12 månaderna.

Profoto lämnade under månaden en vinstvarning för det första kvartalet 2025. Bolaget hänvisar till ekonomisk osäkerhet i USA och har samtidigt valt att dra tillbaka sitt tidigare utdelningsförslag. De preliminära siffrorna visar en omsättningsminskning på cirka 4 procent och en förväntad EBIT-marginal på 10,4 procent, jämfört med 19,9 procent föregående år. En del av marginalnedgången förklaras dock av valutapåverkan – justerat för detta hade marginalen uppgått till 15 procent. Som en följd av den svagare marknaden har bolaget beslutat att genomföra kostnadsbesparingar som förväntas minska kostnadsbasen med cirka 20 procent.

Under månaden minskade fonden innehaven i OEM och Profoto samt ökade innehaven i Beijer Alma och SP Group.

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	-2.2%	1.8%
1 år	1.0%	2.8%
3 år	18.6%	-7.4%
5 år	117.9%	43.8%
10 år	264.2%	134.9%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-3.2%	-1.3%
2024	19.9%	7.9%
2023	14.6%	4.8%
2022	-27.3%	-34.2%
2021	47.5%	28.1%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
3.2%	0.1%	-5.9%	-2.2%	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

Lannebo MicroCap 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 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Det innebär bland annat att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som gäller för en vanlig aktiefond.



Claes Murander



Adam Hansson

Fondfakta

Startdatum	2007-02-01
Risk	5/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0001929712
Förvaltningsavgift	2.03%
Transaktionskostnader	0.02%
*Löpande kostnader	2.05%
Jämförelseindex	
Fondförmögenhet	4845 mkr
Öppen för handel	-
Minsta investeringsbelopp	-
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

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

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	16.2	17.4
Tracking Error (%)	10.0	-
Informationskvot	0.3	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.0	-
Sharpekvot	0.2	-
Alfa	3.7	-
Beta	0.8	-
Totalt antal innehav	22	-
Summa 10 största innehav	69.7%	-

Exponering

Största Innehav

OEM International AB	12.5%
Lagercrantz Group AB	11.1%
Bergman & Beving AB	9.0%
Volati AB	6.8%
BTS Group AB	6.4%
MedCap AB	5.9%
VBG Group AB	5.6%
Rejlers AB	4.5%
Systemair AB	4.1%
Harvia Oyj	4.1%

Branschfördelning

Industri	58.2%
Material	19.3%
Teknik	8.9%
Dagligvaror	6.8%
Finans	3.9%
Likviditet	3.0%

Geografisk fördelning

Sverige	85.1%
Danmark	7.8%
Finland	4.1%
Likviditet	3.0%

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

2.6°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

14.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

6.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

1.5%

Taxonomiförenlighet

32.6%

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.