

Lannebo MicroCap A

Månadsrapport september 2025

Nya finansiella mål för Addnode

Emilshus går in i Skåne

Innehaven i OEM, VBG, SJF Bank och Volati bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Alligo (+9 %), Absolent (+8 %), OEM (+8 %) och VBG (+5 %). Det största negativa bidraget kom från Lagercrantz. Den aktie som utvecklades svagast var Harvia med en nedgång på 11 procent.

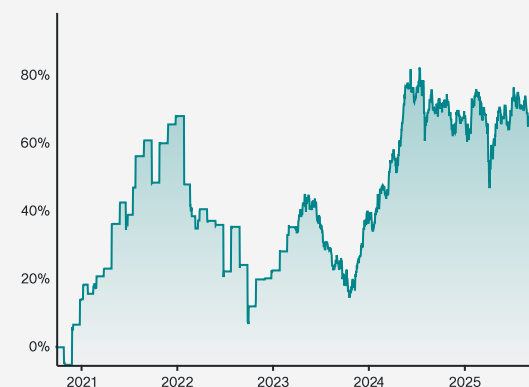
Addnode annonserade i samband med sin kapitalmarknadsdag under månaden nya finansiella mål. Tidigare mål om omsättningstillväxt på 10 procent per år har ersatts med ett mål om att den genomsnittliga tillväxten i EBITA ska uppgå till minst 15 procent per år, vilket ger en fördubbling i EBITA på fem år. Autodesk, som utvecklar mjukvara som Addnode återförsäljer, har nyligen ändrat hur deras återförsäljare får betalt. Det påverkar inte Addnodes faktiska vinstnivå, men det ändrar hur intäkter och kostnader redovisas. Tidigare fakturerade Addnode hela mjukvarubeloppet till kunden och betalade sedan vidare majoriteten till Autodesk. I den nya modellen betalar kunden licensen direkt till Autodesk, medan Addnode endast får sin egen ersättning direkt från Autodesk. Den underliggande lönsamheten är oförändrad, men eftersom Addnode inte längre bokför hela mjukvaruförsäljningen minskar både omsättning och kostnad för sålda varor. Det leder till att den redovisade bruttomarginalen och EBITA-marginalen stiger. För att göra jämförelsen rättvis mot tidigare mål har Addnode därför höjt sitt EBITA-marginalmål till minst 17 procent, från tidigare 10 procent. Den högre procentsatsen speglar enbart den nya redovisningen, inte en förändring i underliggande lönsamhet. Det tredje uppdaterade målet är att nettoskulden inte ska överstiga 2,5x EBITDA och utdelningspolicyn är oförändrad, 30–50 procent av resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna. Addnode har under de senaste fem åren växt EBITA med i genomsnitt 21 procent per år, genom en kombination av förvärv och att utveckla befintliga verksamheter. Vi bedömer att bolaget fortsatt har goda möjligheter att utveckla affären på ett bra sätt och att de finansiella målen är rimliga.

Under månaden tillträdde Emilshus sitt största förvärv hittills om 1,4 miljarder kronor och tog därmed ett kliv in i Skåne. Tillsammans med tidigare annonserade förvärv under året beräknar vi att kassaflödet per stamaktie i bolaget kommer att växa med 34 procent för innevarande år jämfört med fjolåret. Därutöver kommer förvärven att fortsätta bidra till tillväxten även nästa år, där vi estimerar en kassaflödestillväxt per aktie om 19 procent. Givet att bolaget har som affärsmodell att kontinuerligt återinvestera de kassaflöden man genererar i nya förvärv, projekt och i befintliga fastigheter, så är vår bästa gissning att tillväxten för nästa år sannolikt blir högre än vad som nu ligger i förväntansbilden. Sedan börsnoteringen av bolaget 2022, estimerar vi att kassaflödet per aktie kommer att ha vuxit i snitt 20 procent per år fram till och med 2026, trots en väsentligt svagare konjunktur och en volatil räntemiljö.

Under månaden ökades innehavet i Emilshus.

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	-2.1%	-1.3%
1 år	-4.6%	-1.4%
3 år	54.0%	27.3%
5 år	65.0%	10.2%
10 år	271.4%	165.1%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-1.4%	5.1%
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%	-0.4%	3.4%	0.5%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2.4%	-2.2%	-2.1%	-	-	-

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	5022-4385
ISIN	SE0001929712
Förvaltningsavgift	2.03%
Transaktionskostnader	0.02%
*Löpande kostnader	2.05%
Jämförelseindex	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index
Fondförmögenhet	4933 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 (%) ¹	15.0	15.9
Tracking Error (%) ¹	7.7	-
Informationskvot ¹	0.2	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	0.9	-
Alfa ¹	4.4	-
Beta ¹	0.8	-
Totalt antal innehav	22	-
Summa 10 största innehav	71.1%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

OEM International AB	12.0%
Lagercrantz Group AB	9.9%
Bergman & Beving AB	9.8%
MedCap AB	7.5%
VBG Group AB	7.4%
Volati AB	6.2%
BTS Group AB	4.9%
SP Group A/S	4.6%
Sparekassen Sjaelland-Fyn A/S	4.5%
Rejlers AB	4.4%

Geografisk fördelning

Sverige	86.1%
Danmark	9.0%
Finland	1.7%
Likviditet	3.1%

Branschfördelning

Industri	58.8%
Teknologi	16.5%
Sällanköp	7.9%
Hälsovård	7.5%
Finans	4.5%
Fastighet	1.8%
Likviditet	3.1%

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

2.9°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

18.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

6.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

1.9%

Taxonomiförenlighet

32.1%

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.