

# 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 OEM

### Tuffare utsikter för VBG



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



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

Innehaven i Lagercrantz, OEM, MedCap och Nederman bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Balco (+9%), Lagercrantz (+9%), MedCap (+8%) och OEM (+5%). Det största negativa bidraget kom från VBG, som också var den svagaste aktien med en nedgång på 21 procent.

Teknikhandelsbolaget Lagercrantz rapporterade en omsättningsökning på 16 procent, varav 1 procent var organisk, under räkenskapsårets andra kvartal. EBITA ökade med 16 procent och EBITA-marginalen uppgick till 17,8 procent (17,8). Utvecklingen var över lag god inom koncernen, men svagare för bolag med inriktning mot byggsektorn. Under de senaste 12 månaderna har Lagercrantz förvärvat sju nischade och höglönsamma verksamheter med en total omsättning på 1 145 miljoner kronor.

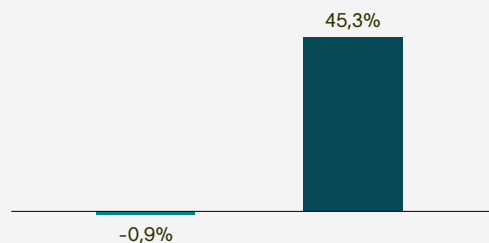
OEM ökade sin omsättning med 2 procent i det andra kvartalet. EBITA ökade med 6 procent och uppgick till 204 miljoner kronor (185). Ordergången steg med 8 procent, varav 5 procent var organisk. Utvecklingen i Sverige, Irland och Tjeckien var stark under kvartalet, medan Finland fortsatte att vara svagt men börjar visa tecken på återhämtning. OEM har en mycket stark finansiell position med en nettokassa, exklusive leasingskulder men inklusive potentiella tilläggsköpeskillingar, på 230 miljoner kronor.

Bergman & Beving rapporterade en omsättningsökning på 5 procent, organiskt föll omsättning med 3 procent. EBITA ökade med 12 procent och EBITA-marginalen fortsätter att förbättras och uppgick till 10,5 procent (9,8). Under de senaste 12 månaderna har Bergman & Beving förvärvat bolag med en total omsättning på knappt 500 miljoner kronor och med god lönsamhet.

Addnodes omsättning ökade med 3 procent, varav 2 procent organiskt, under det tredje kvartalet. Leverantören Autodesk omstrukturerar sin affärsmodell, vilket påverkar Addnodes omsättning

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Oktober 2024	-0,9	-3,2
År 2024	22,4	10,6
1 år	45,3	34,8
3 år	6,8	-19,9
5 år	128,1	44,9
10 år	409,1	213,3
Sedan start (070201)	1150,2	426,6
Genomsnitt 24 mån	23,1	9,5
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	11,4	-3,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,7	-1,6	-1,4	-0,9	-	-

negativt men har en neutral effekt på resultatet. Justerat för denna förändring ökade den organiska omsättningen med 16 procent. EBITA ökade med 52 procent och andelen återkommande intäkter uppgick till 74 procent (71).

MedCap rapporterade ett starkt tredje kvartal. Omsättningen ökade med 13 procent och EBITA steg med 9 procent justerat för jämförelsestörande kostnader. Utvecklingen inom affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik var stark med god tillväxt och förbättrat resultat. Det tredje affärsområdet, Specialistläkemedel, visade svagare resultat på grund av ökad konkurrens kring Melatonin på den brittiska marknaden. MedCap har en stark finansiell ställning med en nettokassa på 197 miljoner kronor.

VBGs rapport var svagare än väntat med en omsättningsminskning på 12 procent. Tillväxten var negativ i alla tre affärsområden, till följd av en svagare marknad. EBITA-marginalen minskade till 13,5 procent (15,7). Kassaflödet under kvartalet var starkt, och bolaget har en solid finansiell position som möjliggör framtida förvärv.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel (%)
Lagercrantz Group	12,0
OEM International	11,5
Bergman & Beving	8,7
BTS Group	7,8
Medcap	6,3
VBG Group	6,1
Volati	5,2
SP Group	4,6
Harvia	4,5
Nederman Holding	4,3
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>71,0</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

## Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Industri	59,7
Material	20,5
Teknik	11,8
Dagligvaror	5,2
Finans	2,8

## Nyckeltal

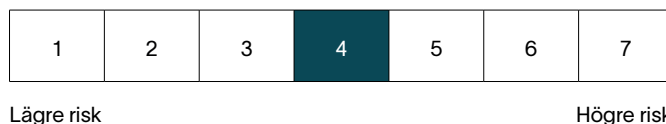
	Fond	Index
Sharpekvot	1	0,6
Totalrisk (%)	17,7	17,3
Tracking error	11,9	
Alfa	10,5	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	90	

## Fondfakta

Förvaltare	Claes Murander & Adam Hansson
Fondens startdatum	2007-02-01
Andelskurs	11 368,11 kr
Fondförmögenhet	5 272 mkr
Antal innehav	22
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).

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.