

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.

Vinstvarning av MedCap

Stark rapport från Lagercrantz



Claes Murander
claes.murander@lannebo.se



Adam Hansson
adam.hansson@lannebo.se

Innehaven i Lagercrantz, OEM, BTS och Harvia bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Alligo (+15%), Addnode (+14%), Lagercrantz (+14%) och Harvia (+11%). Det största negativa bidraget kom från MedCap som också var den aktie som utvecklades svagast med en nedgång på 33 procent.

MedCap annonserade under månaden preliminära siffror för det fjärde kvartalet som var lägre än marknadens förväntningar. Den 31 januari publicerade bolaget sitt bokslut för 2024, vilket var i linje med de tidigare kommunicerade siffrorna. MedCaps nettoomsättning ökade med 4 procent under kvartalet, varav -2 procent organiskt. Justerad EBITA uppgick till 67 miljoner kronor (92), exklusive ytterligare engångskostnader på 10 miljoner kronor. Det lägre resultatet förklaras av en svag avslutning på året med en ogynnsam produktmix samt ökade satsningar på tillväxt. Bolaget bedömer att efterfrågan fortsatt är stabil och att lönsamheten i det fjärde kvartalet inte är representativ för kommande kvartal. Kassaflödet var starkt och vid kvartalets slut hade MedCap en nettokassa på 277 miljoner kronor. Vi bedömer att MedCap fortsatt har goda möjligheter att utvecklas väl, både organiskt och genom förvärv. Vi ökade vårt innehav efter vinstvarningen då vi ansåg att den negativa kursreaktionen var överdriven.

Lagercrantz rapport för det tredje kvartalet, som avslutades sista december, överträffade förväntningarna. Omsättningen ökade med 20 procent och EBITA steg med 21 procent till 428 miljoner kronor. Organiskt ökade omsättningen med 3 procent, tack vare en stark utveckling inom samtliga divisioner förutom TecSec, som påverkades negativt av en svag byggkonjunktur. Jörgen Wigh, Lagercrantz vd, är optimistisk inför kommande kvartal och bedömer att förvärvsläget fortsatt är intressant. Kassaflödet var mycket starkt under kvartalet och bolaget har en god finansiell position.

Addnode levererade en stark rapport. Nettoomsättningen minskade med 29 procent till följd av att Addnodes leverantör Autodesk har

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2025	3,2	3,0
År 2025	3,2	3,0
1 år	23,7	11,2
3 år	17,0	-15,4
5 år	94,9	31,2
10 år	359,5	178,9
Sedan start (070201)	1163,2	428,8
Genomsnitt 24 mån	16,1	4,6
2024	19,9	7,9
2023	14,6	4,8
2022	-27,1	-34,2
2021	47,5	28,1
2020	31,0	35,9

¹ Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
3,2	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

ändrat transaktionsmodell. Bruttoresultatet, vilket är ett bättre mått på bolagets utveckling, ökade med 11 procent. EBITA steg med 27 procent och uppgick till 248 miljoner kronor (196). Affärsområdet Design Management, som levererar digitala lösningar och tjänster för design, BIM och produktdata till arkitekter och ingenjörer inom bygg- och tillverkningsindustrin, utvecklades mycket starkt under kvartalet och EBITA ökade 49 procent. Kassaflödet var starkt, och Addnode har en finansiell situation som möjliggör ytterligare förvärv.

VBG annonserade under kvartalet förvärvet av Italytec, en ledande leverantör av värme- och luftkonditioneringssystem i Brasilien. Det förvärvade bolaget har 120 anställda och en omsättning på 130 miljoner kronor. Köpeskillingen uppgår till 260 miljoner kronor, med en potentiell tilläggsköpeskillning om 27 miljoner kronor. Förvärvet finansieras med befintliga kreditfaciliteter.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
OEM	11,6
Lagercrantz	11,4
Bergman & Beving	9,5
BTS	7,6
VBG	6,5
Volati	5,8
MedCap	5,2
Harvia	4,8
SP Group	4,4
Nederman Holding	4,2
Summa tio största innehav	71

Större förändringar

Köp	Sälj
MedCap	Lagercrantz
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	59,7
Material	19,8
Teknik	11,1
Dagligvaror	5,8
Finans	3,6

Nyckeltal

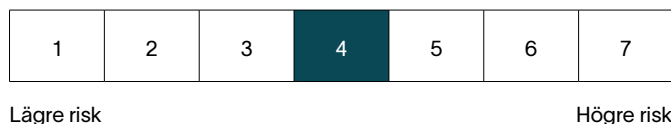
	Fond	Index
Sharpekvot	0,6	0,3
Totalrisk (%)	17,7	17,0
Tracking error	11,9	
Alfa	7,4	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,0	
Active share (%)	90	

Fondfakta

Förvaltare	Claes Murander & Adam Hansson
Fondens startdatum	2007-02-01
Andelskurs	11 486,3 kr
Fondförmögenhet	5 165 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.

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.