

# Lannebo MicroCap A

## Månadsrapport februari 2025



## Starka rapporter från OEM och Beijer Alma

### Rejlers fortsätter växa

Innehaven i OEM, Rejlers, Sparekassen Sjælland-Fyn, Volati och Beijer Alma bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Beijer Alma (+12%), Rejlers (+12%), Knowit (+10%) och Sparekassen Sjælland-Fyn (+10%). Det största negativa bidraget kom från Yubico som också var den aktie som utvecklades svagast med en nedgång på 14 procent.

Beijer Alma rapporterade en stark rapport för det fjärde kvartalet. Omsättningen ökade med 8 procent och orderingången med 10 procent. EBITA ökade med 25 procent och den justerade EBITA-marginalen ökade till 13,3 procent (11,5) drivet av högre marginal inom både Lesjöfors och Beijer Tech.

Volatis rapport för det fjärde kvartalet var i linje med förväntningarna. Omsättningen ökade med 11 procent varav 3 procent organiskt. EBITA uppgick till 136 miljoner kronor (135) med en EBITA-marginal på 7 procent (7).

Harvias omsättning steg med 28 procent varav 22 procent organiskt i det fjärde kvartalet tack vare en stark utveckling i USA. Lönsamheten var dock lägre än väntat, med en EBIT-marginal på 16,5 procent (23,4). Bolaget bedömer det som en tillfällig effekt och förväntar sig en återgång till historiska marginalnivåer under kommande kvartal.

Bergman & Bevings rapport var i linje med våra förväntningar. Omsättningen steg med 6 procent varav den organiska tillväxten var -5 procent. Efterfrågan inom bygg är fortsatt svag men bolaget har tack vare förvärv och kostnadsbesparingar lyckats förbättra lönsamheten. EBITA ökade med 10 procent och EBITA-marginalen uppgick till 9,6 procent (9,3).

Teknikkonsulten Rejlers lämnade en stark rapport för det fjärde kvartalet. Omsättningen ökade organiskt med 7 procent och EBITA-marginalen ökade till 8,5 procent (8,0). Utsikterna är positiva inför 2025 och bolaget ser goda möjligheter till såväl organisk som förvärvad tillväxt.

OEMs rapport för det fjärde kvartalet var stark. Omsättningen ökade med 5 procent varav 2 procent organiskt. EBITA ökade med 20 procent och EBITA-marginalen uppgick till 16,0 procent (14,0). Orderingången var god och ökade med 10 procent i kvartalet. Under månaden fick EQT in 26 procent av kapitalet och 74 procent av rösterna när acceptfristen för budet de lämnade under slutet av 2024 löpte ut. Mot bakgrund av utfallet fullföljer EQT erbjudandet och blir ny huvudägare.

VBGs omsättning minskade med 12 procent i det fjärde kvartalet. EBITA föll med 11 procent och EBITA-marginalen uppgick till 15,2 procent (15,0). Efterfrågan var svag i Nordamerika och Europa under kvartalet men bolaget lyckades trots det upprätthålla god lönsamhet. Kassaflödet var starkt och bolaget har en mycket stark finansiell ställning.

BTS omsättning ökade med 3 procent varav 0 organiskt. EBITA-marginalen uppgick till 17,0 procent (18,1). Marknadsutsikterna för 2025 är positiva för såväl organisk tillväxt som förvärv och BTS bedömer att EBITA kommer att bli bättre 2025 än 2024.

## Om fonden

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltd 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

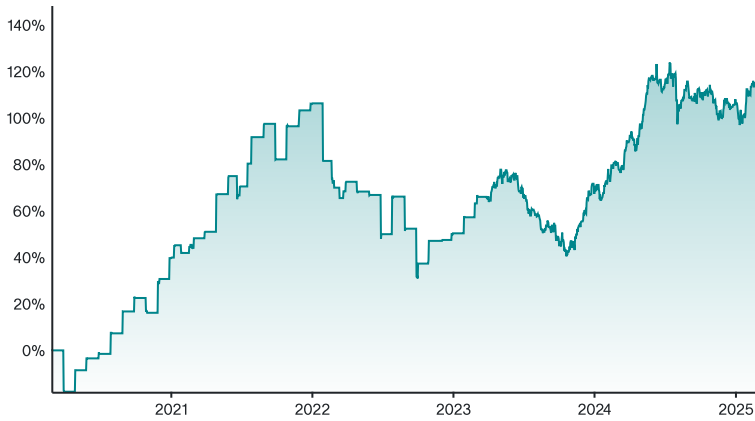
Startdatum	2007-02-01
Risk	5/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0001929712
Förvaltningsavgift	2.03%
Transaktionskostnader	0.02%
*Löpande kostnader	2.05%
Jämförelseindex	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index
Fondförmögenhet	5169 mkr
Öppen för handel	-
Minsta investeringsbelopp	-
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

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.

\* 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).

# Månaden i siffror

## Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	0.1%	-1.0%
i år	3.2%	1.9%
1 år	17.5%	11.1%
3 år	22.8%	-8.0%
5 år	112.4%	42.4%
10 år	311.5%	148.5%
Sedan Start	1164.0%	423.4%
Genomsnitt 24 mån	14.1%	4.6%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	3.2%	0.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.2%	1.9%
2024	19.9%	7.9%
2023	14.6%	4.8%
2022	-27.3%	-34.2%
2021	47.5%	28.1%

## Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	15.7	17.0
Tracking Error (%)	10.5	-
Informationskvot	0.9	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	0.7	-
Alfa	10.7	-
Beta	0.7	-
Totalt antal innehav	22	-
Summa 10 största innehav	69.2%	-

# Exponering

## Största Innehav

OEM International AB	12.2%
Lagercrantz Group AB	10.7%
Bergman & Beving AB	9.2%
BTS Group AB	7.4%
VBG Group AB	6.0%
Volati AB	6.0%
MedCap AB	4.9%
Harvia Oyj	4.4%
SP Group A/S	4.3%
Nederman Holding AB	4.2%

## Geografisk fördelning

Sverige	85.6%
Danmark	8.2%
Finland	4.4%
Likviditet	1.8%

## Branchfördelning

Industri	59.1%
Material	19.1%
Teknik	10.2%
Dagligvaror	6.0%
Finans	3.9%
Likviditet	1.8%

# 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

---

2.7°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

---

9.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

6.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

1.5%

Taxonomiförenlighet

---

35.5%

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](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).

## 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.