

Lannebo MicroCap A

Månadsrapport juli 2025

Stark rapport från MedCap Effektiviseringar i Beijer Alma

Innehaven i MedCap, Bergman & Beving, VBG och Beijer Alma bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var MedCap (+46 %), Absolent (+24 %), Beijer Alma (+16 %) och SJF Bank (+10 %). Det största negativa bidraget kom från SP Group som också var den aktie som utvecklades svagast med en nedgång på 14 procent.

MedCap rapporterade ett starkt andra kvartal. Omsättningen ökade med 14 procent, varav 6 procent utgjordes av organisk tillväxt. Justerad EBITA steg med 20 procent och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 18,7 procent (17,8). Affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik utvecklades starkt under kvartalet, drivet av förvärv respektive god organisk tillväxt. En gynnsam produktmix bidrog till hög lönsamhet i båda områdena. Det tredje affärsområdet, Specialistläkemedel, återgick till tillväxt efter ett par utmanande kvartal. Under slutet av perioden genomförde MedCap ett större förvärv inom Specialistläkemedel, som förväntas bidra positivt till både omsättning och resultat. Balansräkningen är fortsatt stark, vilket ger goda förutsättningar för ytterligare värdeskapande förvärv.

Lagercrantz redovisade en omsättningsökning på 10 procent i det första kvartalet (räkenskapsåret inleddes i april). Den organiska tillväxten uppgick till 3 procent, och EBITA ökade med 12 procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt och ökade med 23 procent jämfört med samma period föregående år. Bolaget bedömer förvärvsmarknaden som mycket attraktiv och genomförde fyra förvärv under kvartalet med en sammanlagd årsomsättning om 560 miljoner kronor och god lönsamhet. Lagercrantz har en fortsatt stark finansiell position och goda möjligheter att växa organiskt och genom förvärv.

VBGs rapport för det andra kvartalet var i linje med våra förväntningar. Omsättningen minskade med 9 procent, medan den organiska tillväxten var -5 procent, framför allt till följd av svagare efterfrågan i Nordamerika. EBITA-marginalen sjönk till 13,1 procent (14,5), trots att bolaget lyckades bibehålla goda bruttomarginaler genom effektiv kostnadskontroll. Under kvartalet förvärvades Ledson Lights, som kommer att ingå i segmentet Truck & Trailer Equipment, samt M.A.T. Malmmedie Antriebstechnik, som tillförs segmentet Ringfeder Power Transmission.

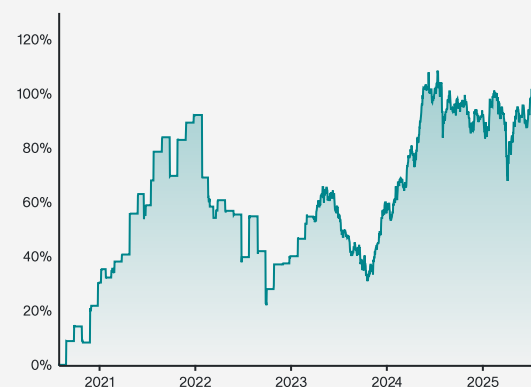
Beijer Alma visade fortsatt positiv utveckling under det andra kvartalet. Omsättningen ökade med 7 procent, varav 3 procent var organisk tillväxt. Orderingången steg med 5 procent organiskt. Justerad EBITA ökade med 13 procent till 305 miljoner kronor, drivet av förbättringar inom både Lesjöfors och Beijer Tech, med särskilt stärkt marginal inom Lesjöfors. Under kvartalet genomfördes en åtgärdsplan inom Lesjöfors, inklusive nedläggning av en fabrik och neddragning av 70 tjänster. Kostnaden uppgick till 120 miljoner kronor, men förväntas generera årliga besparingar om 35 miljoner kronor. Tillförordnad vd Johnny Alvarsson betonar att Beijer Alma prioriterar organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet, samtidigt som bolaget fortsatt söker attraktiva förvärv.

SP Group sänkte under månaden sin helårsprognos för omsättningstillväxt till ett intervall mellan -3 och +3 procent, jämfört med tidigare prognos om 3 till 10 procent. Bolaget upprepar dock sin bedömning att EBT-marginalen kommer att landa inom intervallet 11 till 13 procent. Prognosjusteringen motiveras av fördröjda kundorder och globala leveransfördröjningar.

Under månaden avyttrades det sista innehavet i Balco och positionen i Harvia reducerades. Samtidigt ökades innehaven i SP Group och VBG.

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	2.8%	0.6%
1 år	-3.3%	-0.5%
3 år	28.2%	6.6%
5 år	97.2%	29.1%
10 år	266.0%	157.4%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.0%	7.2%
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%	3.4%	0.5%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2.8%	-	-	-	-	-

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	5153 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 (%)	15.4	17.3
Tracking Error (%)	7.9	-
Informationskvot	0.7	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	0.8	-
Alfa	7.8	-
Beta	0.8	-
Totalt antal innehav	22	-
Summa 10 största innehav	69.7%	-

Exponering

Största Innehav

OEM International AB	11.2%
Lagercrantz Group AB	10.6%
Bergman & Beving AB	9.1%
MedCap AB	8.3%
VBG Group AB	6.2%
Volati AB	5.8%
BTS Group AB	5.4%
Systemair AB	4.4%
Rejlers AB	4.4%
Sparekassen Sjaelland-Fyn A/S	4.3%

Geografisk fördelning

Sverige	85.2%
Danmark	8.4%
Finland	3.5%
Likviditet	2.9%

Branschfördelning

Industri	56.8%
Material	21.4%
Teknik	7.5%
Dagligvaror	5.8%
Finans	4.3%
Fastighet	1.2%
Likviditet	2.9%

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

18.9%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

6.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

1.9%

Taxonomiförenlighet

31.9%

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 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.