

Lannebo MicroCap A

Månadsrapport augusti 2025

Svag rapport från Harvia

Utmaningar för BTS

Innehaven i Bergman & Beving, VBG, SP Group och Addnode bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var VBG (+6 %), Bergman & Beving (+5 %), Yubico (+1 %) och SP Group (+1 %). Det största negativa bidraget kom från Harvia som också var den aktie som utvecklades svagast med en nedgång på 25 procent.

Yubicos rapport var svag med en omsättningsnedgång på 19 procent, främst på grund av avsaknaden av större order jämfört med ett starkt kvartal föregående år. Trots den höga bruttomarginalen och den operationella hävstången minskade EBIT med 80 procent. Det fanns dock även positiva inslag i rapporten. Orderingången utvecklades bättre än väntat och prenumurationsintäkterna växte med 64 procent. Denna tillväxt är gynnsam för bolagets långsiktiga utveckling, även om den på kort sikt innebär lägre engångsintäkter då intäkterna periodiseras över tid. Bolaget lämnade också en mer positiv kommentar om marknadsutsikterna för resten av året och ser en förbättring i efterfrågan.

Harvia levererade ett kvartal som var svagare än både våra och marknadens förväntningar. Omsättningen utvecklades svagt till följd av att den organiska tillväxten i Nordamerika avtog och bedöms ha varit något negativ. Detta kan jämföras med tidigare perioder då tillväxten uppgått till över 20 procent under flera kvartal i rad. Avmattningen förklaras främst av en mer försiktig amerikansk konsument, vilket förvärrades av osäkerheten kring tullfrågor i början av kvartalet. Justerad EBIT minskade med 13 procent, huvudsakligen drivet av ökade personalkostnader.

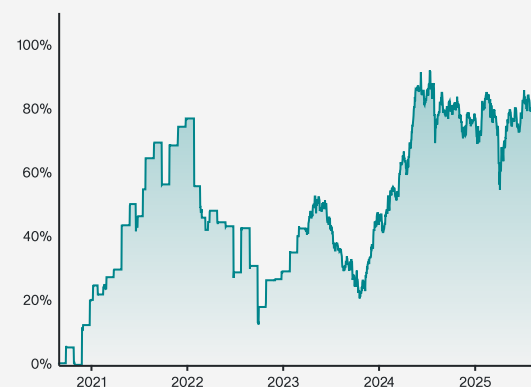
Under månaden annonserade BTS till marknaden att utvecklingen i det andra kvartalet inte levde upp till marknadens förväntningar och sänkte sin prognos för helåret – från att tidigare ha förväntat sig ett bättre resultat än föregående år till att nu räkna med ett svagare resultat. Senare under månaden rapporterade bolaget sin kvartalsrapport för det andra kvartalet. Den svaga utvecklingen förklarades av en svag utveckling för BTS Nordamerika samt engångskostnader på drygt 14 miljoner kronor. BTS har initierat ett åtgärdsprogram för att vända utvecklingen i Nordamerika. BTS Europa och BTS Övriga världen utvecklades däremot starkt under kvartalet med en tillväxt på 31 respektive 19 procent. Vi bedömer att BTS har goda möjligheter att vända utvecklingen i den nordamerikanska affären och att aktien då är attraktivt värderad.

SP Group presenterade under månaden det sedan tidigare förannonserade resultatet för det andra kvartalet. Omsättningen föll med 11 procent och rörelseresultatet minskade med 28 procent till 75 miljoner kronor (104). Förklaringen till det svagare resultatet var att flera order och projekt sköts upp på grund av geopolitisk oro. SP Group förväntar sig ett starkare andra halvår och att omsättning och vinst ska vara i linje med föregående år. I samband med rapporten utökade SP Group sitt återköpsprogram från 40 till 80 miljoner danska kronor.

Under månaden ökades innehavet i SP Group. Samtidigt minskades innehavet i Harvia.

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	-2.2%	-0.7%
1 år	-3.9%	-0.5%
3 år	37.0%	14.4%
5 år	77.6%	18.7%
10 år	276.3%	166.1%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.7%	6.5%
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%	-	-	-	-

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	5039 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	15.1	16.5
Tracking Error (%) ¹	7.8	-
Informationskvot ¹	0.5	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	0.9	-
Alfa ¹	6.1	-
Beta ¹	0.8	-
Totalt antal innehav	22	-
Summa 10 största innehav	70.6%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

OEM International AB	11.1%
Lagercrantz Group AB	10.7%
Bergman & Beving AB	9.7%
MedCap AB	8.0%
VBG Group AB	6.7%
Volati AB	5.8%
BTS Group AB	5.2%
Rejlers AB	4.6%
SP Group A/S	4.6%
Sparekassen Sjaelland-Fyn A/S	4.3%

Geografisk fördelning

Sverige	85.7%
Danmark	8.9%
Finland	1.9%
Likviditet	3.5%

Branschfördelning

Industri	57.4%
Teknologi	17.9%
Hälsovård	8.0%
Sällanköp	7.6%
Finans	4.3%
Fastighet	1.3%
Likviditet	3.5%

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 disclosuresförordningen. 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 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.