

Lannebo MicroCap A

Månadsrapport november 2025

Ljusning för SP Group

Svag rapport från BTS

Innehaven i OEM International, VBG, Harvia och Rejlers bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var Harvia (+14 %), VBG (+7 %), Rejlers (+5 %) och OEM International (+4 %). Det största negativa bidraget kom från BTS vilket också var den aktie som utvecklades svagast med en nedgång på 27 procent.

SP Groups tredje kvartal 2025 var i linje med våra förväntningar. Omsättningen minskade med 8 procent och EBITDA sjönk med 13 procent, motsvarande en marginal om 19,3 procent (20,5). Marginalen påverkades av uppstartskostnader för den nya fabriken i USA samt senarelagda kundprojekt. Efter att bolaget sett kundåterhållsamhet sedan Q2 skyttades dock en vändning mot slutet av kvartalet, med växande orderbok och återupptagande av tidigare uppskjutna projekt. Många nya projekt rapporterades särskilt inom Healthcare, vilket ger goda förutsättningar för hög aktivitet vid fabrikerna i USA och Europa framöver. Den nya amerikanska anläggningen förväntas belasta resultatet med 20–22 miljoner danska kronor under 2025 men nå break-even på EBT-nivå under 2026. Trots det svaga tredje kvartalet bibehöll bolaget sin guidning om en helårsutveckling i linje med rekordåret 2024, med förväntad omsättningsförändring om –3 till 3 procent och EBITDA-marginal om 19–21 procent. Vd Lars Bering uttryckte att situationen stabiliserats och förväntar sig förbättring under fjärde kvartalet.

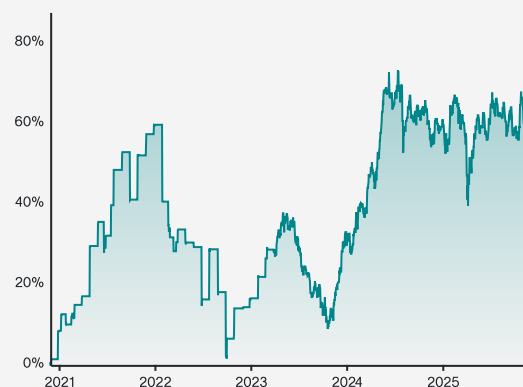
SJF Banks rapport för det tredje kvartalet visade på ett resultat före skatt som var lägre än föregående år, vilket var i linje med förväntningarna. Nettoräntetäkterna minskade med 4 procent till följd av det generellt fallande ränteläget. Den totala intjäningen steg dock med 2 procent, drivet av stark tillväxt inom provisionsintäkter till följd av ökad kundaktivitet. Kostnadsnivån ökade med 8 procent, extraordinärt påverkad av marknadsföringskostnader i samband med namnbytet, engångskostnader till följd av neddragning av anställda samt etableringen av det nya regioncentret i Carlsberg Byen. På grund av den fortsatta starka intjäningen under tredje kvartalet justerades förväntningarna för helårets resultat före skatt upp från intervallet 700–800 till 750–800 miljoner danska kronor.

BTS rapporterade ett svagt tredje kvartal och sänkte prognosen för året. Resultatet förväntas nu bli väsentligt sämre än föregående år, vilket kan jämföras med den tidigare prognosen om att resultatet bedömdes bli sämre än föregående år. BTS Europa och BTS Övriga marknader utvecklas väl medan BTS Nordamerika fortsatt utvecklas svagt. BTS har under året genomfört ledningsförändringar, initierat effektiviseringsåtgärder samt ökat säljfokus för att vända utvecklingen i Nordamerika. De intensifierade säljinsatserna har börjat ge effekt och BTS förväntar sig en återgång till tillväxt i Nordamerika under första halvåret 2026. BTS har en stark balansräkning och värderingen av aktien är försiktig. Vi bedömer att uppsidan är betydande om bolaget lyckas vända den svaga utvecklingen i Nordamerika.

Under månaden såldes de sista aktierna i Profoto som utvecklats svagt under de senaste två åren. Fonden har minskat positionen under en lång tid och den utgjorde vid försäljningstillfället en mycket liten del av fonden.

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	-3.3%	-3.4%
1 år	3.4%	3.5%
3 år	41.0%	15.8%
5 år	59.8%	5.5%
10 år	247.4%	123.7%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.8%	2.7%
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%	-2.1%	5.7%	-3.3%	-

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	5041 mkr
Öppen för handel	-
Minsta investeringsbelopp	-
LEI-kod	549300E6EBVU2F2X5Q33

* 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	14.8	14.5
Tracking Error (%) ¹	8.1	-
Informationskvot ¹	0.6	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	0.9	-
Alfa ¹	6.1	-
Beta ¹	0.9	-
Totalt antal innehav	20	-
Summa 10 största innehav	73.1%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

OEM International AB	12.9%
Lagercrantz Group AB	10.2%
Bergman & Beving AB	9.4%
VBG Group AB	9.0%
MedCap AB	7.1%
Volati AB	6.1%
Rejlers AB	4.8%
SP Group A/S	4.7%
Nederman Holding AB	4.6%
Sparekassen Sjaelland-Fyn A/S	4.3%

Geografisk fördelning

Sverige	84.7%
Danmark	9.0%
Finland	2.0%
Likviditet	4.4%

Branschfördelning

Industri	60.3%
Teknologi	14.0%
Sällanköp	8.1%
Hälsovård	7.1%
Finans	4.3%
Fastighet	1.8%
Likviditet	4.4%

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 disclosureregulationen. 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

3.0°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

17.9%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

7.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

1.8%

Taxonomiförenlighet

30.6%

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. 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.