

Lannebo Småbolag

Halvårsredogörelse 2025



LANNEBO SMÅBOLAG

Fondbeskrivning

Lannebo Småbolag är en småbolagsfond för dig som tror på små och medelstora bolag på den svenska och övriga nordiska aktiemarknaden.

En investering i fonden ger dig en bred inriktning mot små och medelstora svenska bolag.

Fondfakta

Fondens startdatum	2000-08-04
Kursnotering	Daglig
Ansvariga förvaltare	Per Trygg Hjalmar Ek
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index Sweden
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	842690
Organisationsnummer	504400-7853

AVGIFTER

Förvaltningsavgift Andelsklass SEK och EUR	1,60%
Förvaltningsavgift Andelsklass SEK C	0,80%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift	Ingen

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPERSFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt dess fondbestämmelser. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder.

VÄRDERING AV FONDEN

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

FFondens andelsvärde per 2025-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2025-06-30. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2025-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, fastställs marknadsvärde genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2025-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Riskbedömningsmetod

Fonden investerar i derivatinstrument. För att beräkna fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att derivatpositionerna konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Riskbedömningsmetod	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	5
Noter	5
Fondens utveckling	5
Fondbolaget	6

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Lannebo Kapitalförvaltning.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Lannebo Kapitalförvaltning är medlemmar i Fondbolagens Förening och har för avsikt att följa Svensk kod för fondbolag.

Det finns inga garantier för att en investering i fonder ger en god avkastning trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i fonder inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela det insatta kapitalet. En investering i fonder bör betraktas som en långsiktig investering. Vi rekommenderar att du läser fondens faktablad och fullständiga informationsbroschyr innan du köper andelar i en fond. Faktablad och fullständig informationsbroschyr hittar du på www.lannebo.se/fonder.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fondförmögenheten minskade från 29 650 miljoner kronor vid periodens början till 29 389 miljoner kronor den 30 juni 2025. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 958 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 3 procent. Fondens jämförelse-index steg med 2,2 procent.

HALVÅRET SOM GÅTT

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Lifco, Addtech och Sectra. Lifco fortsatte genomföra kompletterande förvärv och visade även på en större motståndskraft inom bolagets byggrelaterade verksamheter än vad marknaden befarade givet konjunkturläget. Addtech har fortsatt leverera väl operationellt, med god organisk tillväxt samt stigande marginaler. Parallellt med detta har bolaget fortsatt exekvera på strategin att förvärva väl-skötta nischföretag inom utvalda branscher. Sectra har fortsatt ta flera betydande order samtidigt som bolaget fortsätter sin omställning till prenumerationsbaserade intäkter.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var AAK, NCAB och Nyfosa. AAK utvecklades väl under 2024, varpå aktiens värdering steg. Då bolagets kunder blivit mer avvaktande, har vinstförväntningarna för innevarande år kommit ned något, vilket i kombination med kontraktion av värderingsmultiplar har tyngt aktien. NCAB har haft fortsatt motvind från en svag konjunktur, där kundernas lagerneddragningar har pågått längre än väntat. Slutligen hade Nyfosas aktie en svag utveckling då marknaden återigen oroats för vakanser i fastighetsbolagen samtidigt som bolagets operativa utveckling varit något blandad.

Fondens tre största innehav är Addtech, Lifco och Lagercrantz. Addtech är en tekniklösningskoncern med rötterna i Sverige men med en alltmer europeisk verksamhet. Förvärv av mindre bolag kombinerat med decentraliserat ansvar är centrala delar i strategin. Lifco är en bolagsgrupp bestående av tre huvudsakliga affärsområden: Dental, Demolition & Tools samt Systems Solutions. Även om verksamheterna är disparata är den röda tråden i Lifcos struktur en decentraliserad styrmodell med ett högt fokus på avkastning på kapitalet och vinsttillväxt. Lagercrantz har, liksom Addtech, sitt ursprung i Bergman & Beving och dess filosofi kring decentraliserat ansvar. Lagercrantz har under lång tid ökat sin specialiseringsgrad avseende nischade produktbolag inom olika branscher.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Fondbolaget använder Glass Lewis som röstningsrådgivare för röstning på bolagsstämmor i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Rådgivaren utgår från Lannebos röstningsprinciper och det slutgiltiga röstningsbeslutet tas av Fondbolaget.

Inga kända intressekonflikter har uppstått i samband med fondens placeringar.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har inte lånat ut värdepapper under första halvåret 2025. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter och hävstången i fonden är ett resultat av dessa.

VÄSENTLIGA RISKER

Nedan beskrivs ett antal risker som är särskilt framträdande för fonden:

Aktiemarknadsrisk: Risken att värdet av aktieinnehav faller vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

Valutarisk: Risken att valutakursförändringar påverkar fondens nettoförmögenhet uttryckt i fondens basvaluta, om fonden har värdepappersinnehav i annan valuta.

Likviditetsrisk: Risken att värdepappersinnehav inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller till stora kostnader.

Koncentrationsrisk: Risken att fondens placeringsinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ placeringsinriktning.

Operativ risk: Risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Motpartsrisk: Risken kopplad till att en motpart ställer in betalningarna eller i övrigt inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis utfall att fonden tagit emot säkerheter för derivatinnehav eller för utlåning av värdepapper.

Hävstång: Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa hävstång / för att öka avkastning. En ökad hävstång kan, allt annat lika, öka fondens exponering mot motpartsrisk, likviditetsrisk och andra riskfaktorer, som inte nödvändigtvis i sin helhet ingår i riskindikatorn.

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Aktier				
FASTIGHETER				
Fastighetsbolaget Emilshus B	4 414 315	229 544	0,78%	0,78%
NP3 Fastigheter	2 428 106	655 589	2,23%	2,23%
Nyfosa	9 221 014	868 620	2,96%	2,96%
Sagax B	6 634 811	1 433 119	4,88%	4,88%
		3 186 872	10,84%	

HÄLSOVÅRD				
ALK-Abello B	431 915	121 045	0,41%	0,41%
Lifco B	5 654 962	2 164 719	7,37%	7,37%
Sectra B	3 020 022	1 058 216	3,60%	3,60%
		3 343 981	11,38%	

MJUKVARA & TJÄNSTER				
cBrain	421 183	135 785	0,46%	0,46%
Fortnox	7 883 228	724 784	2,47%	2,47%
HMS Networks	908 163	376 343	1,28%	1,28%
Vitec Software Group	1 428 603	681 729	2,32%	2,32%
		1 918 641	6,53%	

LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.				
AAK	4 068 985	1 009 922	3,44%	3,44%
Axfood	3 915 372	1 094 738	3,73%	3,73%
		2 104 660	7,16%	

VERKSTAD				
Beijer Ref	9 818 359	1 466 372	4,99%	4,99%
Brodrone A&O Johansen B	451 905	59 970	0,20%	0,20%
Bufab	14 942 370	1 312 090	4,46%	4,46%
Hexpol B	10 148 517	930 619	3,17%	3,17%
Indutrade A	3 675 224	948 943	3,23%	3,23%
Lagercrantz B	9 382 508	2 135 459	7,27%	7,27%
Lindab International A	2 970 664	582 547	1,98%	1,98%
Momentum Group B	717 881	115 722	0,39%	0,39%
Nibe Industrier B	10 813 374	436 212	1,48%	1,48%
OEM International B	6 277 499	875 083	2,98%	2,98%
Trelleborg B	3 564 975	1 255 228	4,27%	4,27%
		10 118 244	34,43%	

FINANSFÖRETAG				
Avanza Bank Holding	1 726 300	553 624	1,88%	1,88%
Nordnet	1 270 477	326 513	1,11%	1,11%
		880 137	2,99%	

HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
Mycronic	6 325 314	1 276 448	4,34%	4,34%
Ncab Group	10 564 084	499 681	1,70%	1,70%
Nolato B	2 633 887	152 502	0,52%	0,52%
Vaisala	980 921	544 301	1,85%	1,85%
		2 472 933	8,41%	

KONSUMENTTJÄNSTER				
Addnode Group B	10 729 855	1 188 868	4,05%	4,05%
Addtech B	7 251 223	2 334 894	7,94%	7,94%
		3 523 762	11,99%	

SERVICE				
Loomis B	2 169 748	862 692	2,94%	2,94%
		862 692	2,94%	

BANKER				
Ringkjøbing Landbobank	142 773	297 151	1,01%	1,01%
		297 151	1,01%	

Summa Aktier		28 709 071	97,69%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES				
		28 709 071	97,69%	

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde			
Med positivt marknadsvärde	28 709 071	97,69%	
Med negativt marknadsvärde	-	-	
Summa Finansiella instrument	28 709 071	97,69%	

Övriga tillgångar och skulder	679 802	2,31%	
Varav likvida medel	745 550	2,54%	
Fondförmögenhet	29 388 873	100,00%	

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	28 709 071	29 004 377
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	28 709 071	29 004 377
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	28 709 071	29 004 377
Bankmedel och övriga likvida medel	745 550	707 621
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	729	285
Övriga tillgångar (Not 2)	9 266	8 353
SUMMA TILLGÅNGAR	29 464 616	29 720 636

SKULDER	2025-06-30	2024
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40 417	41 346
Övriga skulder (Not 2)	35 326	29 036
SUMMA SKULDER	75 743	70 382
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	29 388 873	29 650 255

POSTER INOM LINJEN

Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga mottagna säkerheter	-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2025-06-30	2024
Fondförmögenhet vid årets början	29 650 255	27 792 915
Andelsutgivning	1 192 739	3 777 557
Andelsinlösen	-2 151 399	-5 650 062
Årets resultat	697 279	3 729 845
Lämnad utdelning	-	-
SUMMA Fondförmögenhet	29 388 873	29 650 255

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	9 266	8 353
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-722	-

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	29 388 873	29 650 255	27 792 915	23 637 748	36 082 110
Andelsklass A EUR					
Totalavkastning, %	5,7	10,2	22,4	-36,7	27,2
Jämförelseindex, %	4,5	5,9	14,7	-37,0	34,8
Andelsvärde, kr	213,54	201,95	183,33	149,80	236,81
Antal andelar, tusental	90	92	85	96	69
Andelsklass A SEK					
Totalavkastning, %	3,0	13,2	22,2	-31,2	29,5
Jämförelseindex, %	2,2	8,8	14,7	-31,4	37,1
Andelsvärde, kr	190,80	185,30	163,66	133,90	194,67
Antal andelar, tusental	153 539	158 837	168 933	175 318	184 486
Andelsklass C SEK					
Totalavkastning, %	3,4	14,1	23,2	-30,7	30,5
Jämförelseindex, %	2,2	8,8	14,7	-31,4	37,1
Andelsvärde, kr	201,84	195,18	171,03	138,80	200,15
Antal andelar, tusental	28	29	32	6	15

	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	31 841 367	29 834 303	21 595 190	23 792 925	21 388 069
Andelsklass A EUR					
Totalavkastning, %	22,6	36,3	-4,8	9,8	6,6
Jämförelseindex, %	27,7	40,5	-4,3	6,1	9,2
Andelsvärde, kr	186,12	151,85	111,38	117,01	106,60
Antal andelar, tusental	82	66	25	25	1
Andelsklass A SEK					
Totalavkastning, %	18,0	40,4	-1,7	12,7	9,7
Jämförelseindex, %	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2
Andelsvärde, kr	150,35	127,40	90,74	92,34	81,90
Antal andelar, tusental	210 729	232 527	237 218	257 366	261 135
Andelsklass C SEK					
Totalavkastning, %	19,0	41,5	-8,8	-	-
Jämförelseindex, %	23,0	43,2	-0,2	-	-
Andelsvärde, kr	153,36	128,92	91,11	-	-
Antal andelar, tusental	34	817	453	-	-

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm
Besöksadress:
Mäster Samuelsgatan 6
Kundtjänst: (9.00–17.00)
Tel: 08-5622 5222
E-post: info@lannebo.se
Hemsida: www.lannebo.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för Lannebo Kapitalförvaltning AB att utöva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder gavs av Finansinspektionen den 28 mars 1994 och omauktorisering skedde den 4 maj 2005. Bolaget har sedan 8 januari 2016 även tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Lannebo Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:
Johan Malm

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Björn Fröling
Johan Lannebo
Catharina Versteegh
Ann Öberg

Verkställande direktör

Jamal Abida Norling

Förvaringsinstitut

SEB, Securities Services
106 40 STOCKHOLM

Revisorer

Revisionsbolaget Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Huvudansvarig revisor är Carl Rudin

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Jamal Abida Norling, VD

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Lannebo Europa Småbolag
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo High Yield
Lannebo Mixfond
Lannebo Mixfond Offensiv
Lannebo Norden Hållbar
Lannebo Räntefond Kort
Lannebo Småbolag
Lannebo Sustainable Corporate Bond
Lannebo Sverige
Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Sverige Plus
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond
Öhman Emerging Markets
Öhman FRN
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Global
Öhman Global Growth
Öhman Global Investment Grade
Öhman Global Småbolag
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Hälsa och Ny Teknik
Öhman Investment Grade
Öhman Kort Ränta
Öhman Marknad Europa
Öhman Marknad Global
Öhman Marknad Japan
Öhman Marknad Pacific
Öhman Marknad Sverige
Öhman Marknad Sverige Bred
Öhman Marknad USA
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige
Öhman Sweden Micro Cap

Specialfonder:

Lannebo Fastighetsfond Select
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap
Lannebo Oligo Global
Lannebo Småbolag Select
Öhman Sverige Fokus