

Lannebo MicroCap

Halvårsredogörelse 2025



LANNEBO MICROCAP

Fondbeskrivning

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltat 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.

Fondfakta

Fondens startdatum	2007-02-01
Kursnotering	Månatlig
Ansvariga förvaltare	Claes Murander Adam Hansson
Jämförelseindex	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	515602-1429

AVGIFTER

Förvaltningsavgift Andelsklass A och B	2,00%
Försäljningsavgift	Ingen, men fonden är förnärvarande stängd för nyteckning då optimal förvaltningsvolym i fonden har uppnåtts
Inlösenavgift	Ingen

Redovisningsprinciper

SPECIALFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF) samt dess fondbestämelse. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-föreskrifterna).

VÄRDERING AV FONDEN

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

Fondens 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.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Verksamhetsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	4
Noter	4
Fondens utveckling	4
Fondbolaget	5

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.

Verksamhetsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fondförmögenheten minskade från 5 031 miljoner kronor vid ingången av 2025 till 5 030 miljoner kronor den 30 juni 2025. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 4 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 0,5 procent. Fondens jämförelseindex steg med 5,9 procent.

HALVÅRET SOM GÅTT

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var OEM International, Rejlers och Volati.

Teknikhandelsbolaget OEM, med verksamhet på 15 marknader i norra Europa och Kina, har under de senaste åren utvecklats väl trots pandemi, störningar i leveranskedjor och en svagare konjunktur. EBITA har i genomsnitt ökat med 17 procent per år de senaste fem åren och avkastning på eget kapital uppgick till 27 procent vid utgången av det första kvartalet. Aktien har hittills i år ökat med 25 procent. Teknikkonsulten Rejlers och industri- och byggkoncernen Volati har utvecklats starkt hittills under 2025. Bolagens aktier har stigit med 40 respektive 21 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var MedCap, Yubico och VBG. Totalavkastningen för Life Science bolaget MedCap är hittills under 2025 -25 procent. MedCap lämnade under början av året en vinstvarning för det fjärde kvartalet till följd av en svagare avslutning på året inom flera av bolagets divisioner. MedCap har sedan dess rapporterat sitt första kvartal där bolaget åter var på rätt väg. Cybersäkerhetsbolaget Yubico och industribolaget VBG har utvecklats svagt hittills under 2025. Aktierna föll med 44 respektive 17 procent.

Fondens tre största innehav är OEM, Lagercrantz och Bergman & Beving. OEM är ett teknikhandelsbolag med 34 rörelsedrivande enheter i 15 länder. Lagercrantz är en teknikkoncern bestående av ett 70-tal höglönsamma nischade bolag. Koncernen är strukturerad i fem divisioner: Electrify, Control, TecSec, Niche Products och International. Bergman & Beving förvärvar och utvecklar ledande företag inom nischmarknader som tillhandahåller produkter och lösningar till industri- och byggsektorn.

Fondens största nettoköp och nettoförsäljningar var Emilshus, Nerman och MedCap respektive Lagercrantz, OEM International och Harvia.

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. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under första halvåret 2025.

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.

Hävtång: Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa hävtång / för att öka avkastning. En ökad hävtång 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				
VERKSTAD				
Alligo B	189 997	20 900	0,42%	0,42%
Balco Group	318 618	8 539	0,17%	0,17%
Beijer Alma B	645 715	146 900	2,92%	2,92%
Bergman & Beving	1 484 796	433 560	8,62%	8,62%
Lagercrantz B	2 403 999	547 150	10,88%	10,88%
Momentum Group B	850 000	137 020	2,72%	2,72%
Nederman Holding	1 171 744	206 930	4,11%	4,11%
OEM International B	4 252 719	592 829	11,79%	11,79%
SP Group	493 267	232 248	4,62%	4,62%
Systemair	2 408 258	211 686	4,21%	4,21%
VBG Group B	1 089 818	283 353	5,63%	5,63%
Volati	2 759 942	328 433	6,53%	6,53%
		3 149 548	62,62%	
LÄKEMEDEL				
MedCap	654 686	293 299	5,83%	5,83%
		293 299	5,83%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Addnode Group B	1 643 428	182 092	3,62%	3,62%
BTS Group B	1 333 822	308 113	6,13%	6,13%
Know IT	949 186	121 306	2,41%	2,41%
Rejlers	1 132 543	224 923	4,47%	4,47%
		836 434	16,63%	
MJUKVARA & TJÄNSTER				
Profoto Holding	1 012 992	24 211	0,48%	0,48%
Yubico	614 220	83 657	1,66%	1,66%
		107 867	2,14%	
FASTIGHETER				
Fastighetsbolaget Emilshus B	1 210 418	62 942	1,25%	1,25%
		62 942	1,25%	
KONSUMENTKAPVAROR				
Harvia	370 784	201 181	4,00%	4,00%
		201 181	4,00%	
BANKER				
Sparekassen Sjaelland-Fyn	448 568	203 804	4,05%	4,05%
		203 804	4,05%	
Summa Aktier		4 855 075	96,52%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		4 855 075	96,52%	
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Aktier				
VERKSTAD				
Absolent Air Care Group	197 346	42 429	0,84%	0,84%
		42 429	0,84%	
Summa Aktier		42 429	0,84%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		42 429	0,84%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde	4 897 504		97,37%	
Med negativt marknadsvärde	-		-	
Summa Finansiella instrument	4 897 504		97,37%	
Övriga tillgångar och skulder		132 508	2,63%	
Varav likvida medel		145 385	2,89%	
Fondförmögenhet		5 030 012	100,00%	
FINANSIELL HÄVSTÅNG				
En metod genom vilken en förvaltare ökar exponeringen för en alternativ investeringsfond, bl.a. genom lån av kontanter eller värdepapper eller via användning av derivatinstrument. Fondens exponering i procent av fondförmögenheten beräknas enligt två särskilda metoder (åtagandemetoden och bruttometoden).				
Exponering	Åtagandemetoden	Bruttometoden		
Min	100,0%	96,2%		
Medel	100,0%	97,6%		
Max	100,0%	98,2%		
Per balansdagen	100,0%	97,4%		

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	4 897 504	4 913 748
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 897 504	4 913 748
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 897 504	4 913 748
Bankmedel och övriga likvida medel	145 385	254 365
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 797	2 520
Övriga tillgångar (Not 2)	407	10 300
SUMMA TILLGÅNGAR	5 045 094	5 180 933
SKULDER		
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	8 810	8 878
Övriga skulder (Not 2)	6 272	140 704
SUMMA SKULDER	15 082	149 582
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	5 030 012	5 031 351
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	5 031 351	4 323 355
Andelsutgivning	150 527	218 046
Andelsinlösen	-154 386	-352 227
Årets resultat	29 430	861 525
Lämnad utdelning	-26 910	-19 348
SUMMA Fondförmögenhet	5 030 012	5 031 351
NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	407	10 300
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-2 386	-

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	5 030 012	5 031 351	4 323 355	3 793 600	5 697 305
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	0,5	19,9	14,6	-27,3	47,5
Jämförelseindex, %	5,9	7,9	4,8	-34,2	28,1
Andelsvärde, kr	11 193,78	11 132,64	9 285,05	8 101,50	11 140,86
Antal andelar, tusental	403	404	424	424	511
Andelsklass B					
Totalavkastning, %	0,5	19,9	14,6	7,4	-
Jämförelseindex, %	5,9	7,9	4,8	-34,2	-
Andelsvärde, kr	1 277,06	1 334,75	1 171,88	1 073,70	-
Antal andelar, tusental	404	404	330	330	-
Utdelning kr/andel	66,72	58,59	53,70	-	-
	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	2 132 338	1 834 494	1 269 202	1 443 072	3 600 499
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	31,0	44,5	1,1	8,2	12,7
Jämförelseindex, %	35,9	38,7	0,4	8,8	12,2
Andelsvärde, kr	7 550,89	5 764,20	3 987,98	3 945,52	3 645,82
Antal andelar, tusental	282	318	318	366	988
Andelsklass B					
Jämförelseindex, %	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr	-	-	-	-	-
Antal andelar, tusental	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-

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