

Öhman Sweden Micro Cap

Halvårsredogörelse 2025



ÖHMAN SWEDEN MICRO CAP

Fondbeskrivning

Öhman Sweden Micro Cap är en aktivt förvaltat aktiefond som strävar efter att uppnå högsta möjliga kapitaltillväxt bland mindre svenska bolag. Fondens målsättning är att utvecklas bättre än sitt jämförelseindex över tid. Bolagen får vid investeringstillfället maximalt ha ett börsvärde på en halv procent av det totala svenska börsvärdet. Fonden har möjlighet att investera på de övriga nordiska marknaderna, men maximalt en tiondel av kapitalet.

Fondfakta

Fondens startdatum	1997-05-29
Kursnotering	Daglig
Ansvariga förvaltare	Stefan Kopperud Viktor Elmsjö
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	416867
Organisationsnummer	504400-5741

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	1,50%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift	Ingen

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPPERSFONDER

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.

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
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balans- och Resultaträkning	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

Fonden steg med 3,9 procent under perioden, medan fondens jämförelseindex steg med 2,2 procent. Fondförmögenheten minskade från 3 376 miljoner till 3 302 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 184 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Den svenska börsen visade på en stark inledning på första halvåret 2025, drivet av optimism kring kommande räntesänkningar och tecken på avtagande inflation både globalt och inhemskt. Donald Trump svors in som USA:s 47:e president vilket fick stor uppmärksamhet. Under våren, framför allt i april, skakades dock marknaden av ökad geopolitisk osäkerhet när USA införde nya omfattande handelstullar. Detta utlöste en kraftig börsnedgång, men marknaden återhämtade sig snabbt i takt med att oron mildrades och fokus återgick till centralbankspolitik och företagsrapporter. De större bolagen (OMXS30) steg 3,1 procent, medan småbolag (CSX Return Sweden) steg 2,2 procent under det första halvåret.

De bolag som bidrog mest till fondens utveckling var Dynavox, Medcover samt Nordic Semiconductor. Dynavox, som utvecklar och säljer kommunikationshjälpmedel för personer med funktionsnedsättningar, fortsätter att utvecklas väl. Mycket kopplat till en tilltagande tillväxt. Medcover, som bedriver sjukhusvård i framför allt Östeuropa men även Indien, har kunnat visa på en stigande marginal vilket lett till en god vinsttillväxt. Nordic Semiconductor har återhämtat sig efter föregående svagare år då stora lagerjusteringar hos bolagets kunder påverkade bolaget negativt.

På förlorarsidan återfinns Zealand Pharma, Lindab samt Bonesupport. Forskningsbolaget Zealand Pharma som bedriver forskning inom fetma samt benläkningsbolaget Bonesupport, har båda tappat under året efter den starka utvecklingen bolagen såg under föregående år. Ventilationsbolaget Lindab har gått svagare på grund av minskade bygg- och ventilationsinvesteringar.

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

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat men har under första halvåret 2025 endast utnyttjat det i form av teckningsrätter.

Fonden har under första halvåret 2025 inte utnyttjat möjligheten att använda sig av värdepapperslån.

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: Innebär en risk för att fondens tillgångar är svåra att sälja eller inte kan säljas vid en given tidpunkt på grund av att priset på tillgångarna inte anses gynnsamt eller blir svåra att värdera. Små bolag handlas (omsätts) generellt sett inte lika frekvent som större bolag. I sällsynta fall kan därför tillgångar i småbolagsfonder vara svåra att sälja och/eller värdera. Om tillgångar inte kan värderas eller behöva säljas till ett ofördelaktigt pris, kan det i ett yttersta läge innebära att begäran om inlösen (uttag) av fondandelar inte kan ske omedelbart.

Koncentrationsrisk: Risken att fondens placeringsinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ av placeringsinriktning. Denna fond har en låg koncentrationsrisk då den är diversifierad i värdepappersval, men den har geografisk koncentrationsrisk och koncentration mot små bolag.

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.

Finansiella instrument, tkr

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

Aktier	Antal	Marknads- värde, tkr	Andel av fondför- mogenhet	Emittent, an- del av fond- förmogenhet
HÄLSOVÅRD				
BioGaia B	206 536	21 934	0,66%	0,66%
Getinge B	588 950	111 724	3,38%	3,38%
Medicover B	481 914	121 442	3,68%	3,68%
Sectra B	281 245	98 548	2,98%	2,98%
Xvivo Perfusion	45 390	12 836	0,39%	0,39%
		366 485	11,10%	

FASTIGHETER

Castellum A	248 711	30 853	0,93%	0,93%
Catena	124 798	60 228	1,82%	1,82%
Intea Fastigheter AB B	458 166	35 577	1,08%	1,08%
NCC B	522 698	92 204	2,79%	2,79%
Nivika Fastigheter	763 422	31 338	0,95%	0,95%
Platzer Fastigheter Holding B	256 121	20 464	0,62%	0,62%
Wihlborgs Fastigheter	697 680	71 373	2,16%	2,16%
		342 036	10,36%	

RÅVAROR & MATERIAL

Lundin Mining Corp SEK	547 158	54 825	1,66%	1,66%
		54 825	1,66%	

HÅRDVARA & TILLBEHÖR

Dynavox Group	1 475 411	164 951	5,00%	5,00%
Hexatronic Group	1 238 026	30 765	0,93%	0,93%
Mycronic	570 520	115 131	3,49%	3,49%
Ncab Group	598 892	28 328	0,86%	0,86%
Nolato B	1 549 158	89 696	2,72%	2,72%
		428 871	12,99%	

LÄKEMEDEL

BioArctic	111 695	19 960	0,60%	0,60%
Biolnvent International	359 612	12 389	0,38%	0,38%
Biotage A	198 237	28 368	0,86%	0,86%
Bonesupport Holding	217 016	60 764	1,84%	1,84%
Camurus	138 958	84 278	2,55%	2,55%
Sedana Medical	2 030 190	22 454	0,68%	0,68%
Swedish Orphan Biovitrum	151 069	43 538	1,32%	1,32%
Vitrolife	207 654	29 072	0,88%	0,88%
Zealand Pharma	41 418	22 029	0,67%	0,67%
		322 851	9,78%	

LIVSMEDELSFÖRSÄLIN.

AAK	108 612	26 957	0,82%	0,82%
		26 957	0,82%	

VERKSTAD

Beijer Alma B	347 978	79 165	2,40%	2,40%
Beijer Ref	700 665	104 644	3,17%	3,17%
Gränges	448 055	54 349	1,65%	1,65%
Inwido	120 524	25 334	0,77%	0,77%
Lindab International A	757 977	148 639	4,50%	4,50%
OEM International B	912 525	127 206	3,85%	3,85%
Systemair	1 305 768	114 777	3,48%	3,48%
Thule Group	71 002	19 313	0,58%	0,58%
Trelleborg B	136 333	48 003	1,45%	1,45%
		721 430	21,85%	

KONSUMENTTJÄNSTER

Addnode Group B	528 141	58 518	1,77%	1,77%
Addtech B	46 168	14 866	0,45%	0,45%
Know IT	173 181	22 133	0,67%	0,67%
		95 517	2,89%	

SERVICE

Loomis B	155 644	61 884	1,87%	1,87%
Scandinavian Enviro Systems	23 420 020	18 806	0,57%	0,57%
Sdiptech	232 194	49 411	1,50%	1,50%
		130 101	3,94%	

ELKRAFT, VATTEN

Micro Systemation B	874 621	47 230	1,43%	1,43%
		47 230	1,43%	

MJUKVARA & TJÄNSTER

HMS Networks	111 114	46 046	1,39%	1,39%
Nordic Semiconductor	888 396	113 535	3,44%	3,44%
Qt Group	65 478	42 083	1,27%	1,27%
Sinch	3 564 225	97 874	2,96%	2,96%
Smartcraft	862 892	21 698	0,66%	0,66%
		321 235	9,73%	

DETALJHANDEL

ITAB Shop Concept B	2 729 885	62 651	1,90%	1,90%
Nobia	7 756 499	33 415	1,01%	1,01%
		96 066	2,91%	

MEDIA

Modern Times Group B	728 242	87 389	2,65%	2,65%
		87 389	2,65%	

FINANSFÖRETAG

Nordnet	413 052	106 154	3,22%	3,22%
		106 154	3,22%	

KONSUMENTKAPVAROR

Harvia	103 109	55 945	1,69%	1,69%
--------	---------	--------	-------	-------

Summa Aktier	55 945	1,69%
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	3 203 092	97,01%
	3 203 092	97,01%

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Antal	Marknads- värde, tkr	Andel av fondför- mogenhet	Emittent, an- del av fond- förmogenhet
--	-------	-------------------------	----------------------------------	--

Standardiserade Derivat

SERVICE

Scandinavian Enviro Systems warrant	1 801 540	0	0,00%	0,00%
		0	0,00%	

Summa Standardiserade Derivat

Summa Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	0	0,00%
--	---	-------

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Antal	Marknads- värde, tkr	Andel av fondför- mogenhet	Emittent, an- del av fond- förmogenhet
---	-------	-------------------------	----------------------------------	--

Aktier

VERKSTAD

Absolent Air Care Group	47 004	10 106	0,31%	0,31%
		10 106	0,31%	

MJUKVARA & TJÄNSTER

Aiforia Technologies	488 571	17 764	0,54%	0,54%
		17 764	0,54%	

Summa Aktier

Summa Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	27 870	0,84%
---	--------	-------

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

Med positivt marknadsvärde	3 230 962	97,85%
Med negativt marknadsvärde	-	-
Summa Finansiella instrument	3 230 962	97,85%

Övriga tillgångar och skulder	70 857	2,15%
Varav likvida medel	75 022	2,27%
Fondförmogenhet	3 301 818	100,00%

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	3 230 962	3 282 045
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 230 962	3 282 045
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 230 962	3 282 045
Bankmedel och övriga likvida medel	75 022	100 480
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	236	3
Övriga tillgångar (Not 2)	1 137	1 162
SUMMA TILLGÅNGAR	3 307 357	3 383 690
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	4 194	4 566
Övriga skulder (Not 2)	1 345	2 819
SUMMA SKULDER	5 539	7 385
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	3 301 818	3 376 305

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	3 376 305	3 068 972
Andelsutgivning	173 857	603 664
Andelsinlösen	-357 612	-596 856
Årets resultat	121 081	312 183
Lämnad utdelning	-11 812	-11 657
SUMMA Fondförmögenhet	3 301 818	3 376 305

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	1 137	1 162
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-2 554	-2 554

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	3 301 818	3 376 305	3 068 972	2 900 069	4 919 967
Totalavkastning, %	3,9	10,8	17,5	-31,7	39,2
Jämförelseindex, %	2,2	8,8	14,7	-31,4	37,1
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	2 004,99	1 930,33	1 741,71	1 482,46	2 171,09
Antal andelar, tusental	1 454	1 546	1 567	1 739	2 036
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	1 472,55	1 461,54	1 359,51	1 192,94	1 801,10
Antal andelar, tusental	263	268	250	270	277
Utdelning kr/andel	45,05	46,74	39,12	37,06	46,18
	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	3 585 971	3 988 493	2 868 192	2 792 877	2 306 043
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	23,7	36,7	-5,0	16,6	5,1
Jämförelseindex, %	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2
Andelsvärde, kr	1 560,04	1 260,97	922,67	970,93	832,87
Antal andelar, tusental	2 093	3 046	3 109	2 876	2 769
Andelsklass B					
Totalavkastning, %	23,7	11,2	-	-	-
Jämförelseindex, %	23,0	11,1	-	-	-
Andelsvärde, kr	1 334,21	1 111,87	-	-	-
Antal andelar, tusental	241	133	-	-	-
Utdelning kr/andel	28,83	-	-	-	-

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837
103 98 Stockholm
Kundtjänst: 020–52 53 00 (9.00–17.00)
E-post: fonder@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