

# Lannebo MicroCap A

## Månadsrapport december 2025

### Förvärv av SP Group

### Stark rapport från Systemair

Innehaven i SP Group, Systemair, SJF Bank och BTS bidrog mest positivt till fondens utveckling. De aktier som presterade starkast var SP Group (+22 %), Systemair (+12 %), BTS (+10 %) och SJF Bank (+8 %). Det största negativa bidraget kom från OEM International. Den aktie som utvecklades svagast var Yubico med en nedgång på 14 procent.

SP Group meddelade under månaden att bolaget har ingått avtal om att förvärva Idé-Pro BE Holding till ett totalt transaktionsvärde om 700 miljoner danska kronor. Idé-Pro grundades 1994 i Danmark och har sedan dess etablerat sig som ett av Europas ledande bolag inom formsprutning och pressgjutning med särskilt fokus på utveckling av funktionsprototyper. Bolagets produktion är geografiskt diversifierad och bedrivs vid anläggningar i Skive och Glyngøre i Danmark samt Bangalore i Indien. Idé-Pro har byggt upp en bred och diversifierad kundbas inom flera olika sektorer. Efterfrågan drivs främst av kunder som söker hög kvalitet och flexibilitet i relativt låga produktionsvolym, där komponenterna huvudsakligen används i utvecklings- och prototypfaser snarare än i storskalig serieproduktion. SP Group bedömer att förvärvet kommer att stärka koncernens erbjudande inom avancerad tillverkning och bidra positivt till såväl tillväxt som lönsamhet. På årsbasis förväntas Idé-Pro tillföra en omsättning om 450–500 miljoner danska kronor samt ett EBITDA-resultat i intervallet 105–120 miljoner danska kronor, inklusive identifierade synergier från integrationen i SP Groups befintliga verksamhet.

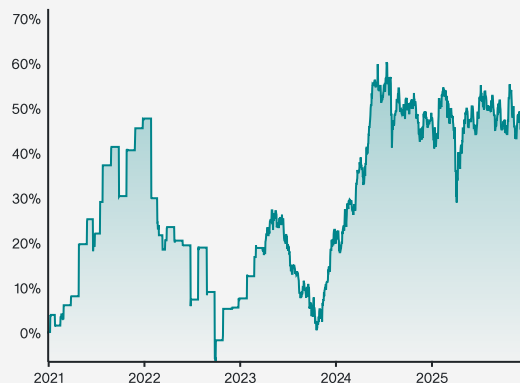
Fastighetsbolaget Emilshus meddelade under december att bolaget har förvärvat 14 fastigheter till ett sammanlagt värde om 379 miljoner kronor. Förvärvet genomfördes genom åtta separata transaktioner och omfattar fastigheter i attraktiva industri- och logistiklägen. Den totala uthyrningsbara arean uppgår till 28 800 kvadratmeter med ett årligt hyresvärde om omkring 33 miljoner kronor. Fastigheterna är i stort sett fullt uthyrda och har en genomsnittlig återstående hyrestid om 4,2 år, med hyresgäster bestående av välkända och etablerade bolag. Tillträde sker successivt, där en mindre del tillträdde under fjärde kvartalet och resterande fastigheter förväntas tillträdas under det första och andra kvartalet 2026. Förvärvet ligger i linje med Emilshus strategi att bygga ett kassaflödesstarkt fastighetsbestånd inom lätt industri och bedöms bidra positivt till både intjäning och långsiktig värdetillväxt.

Systemair rapporterade ett starkt andra kvartal 2025/26 med en nettoomsättning på 3 271 miljoner kronor motsvarande en tillväxt på 4,0 procent och organisk tillväxt på 8,2 procent. Rörelseresultatet ökade till 390 miljoner kronor med en rörelsemarginal på 11,9 procent, drivet av organisk tillväxt i samtliga regioner och tidigare kostnadsjusteringar. Västeuropa visade starkast utveckling med 11,1 procent organisk tillväxt. I augusti slutfördes förvärvet av indiska Nadi Airtechnics Ltd, en tillverkare av industriella fläktar med omsättning på 13,5 miljoner euro och en EBIT-marginal som överstiger Systemairs marginal. Avgående vd Roland Kasper uttryckte tilltro till fortsatt efterfrågan på energieffektiva ventilationslösningar. Robert Larsson tillträder som ny vd från januari 2026.

Under månaden såldes de sista aktierna i Yubico.

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    | 1.3%   | 1.4%   |
| 1 år       | 2.1%   | 4.1%   |
| 3 år       | 40.3%  | 17.7%  |
| 5 år       | 50.4%  | -0.7%  |
| 10 år      | 251.2% | 129.3% |

| Årsavkastning | Fond   | Index  |
|---------------|--------|--------|
| 2025          | 2.1%   | 4.1%   |
| 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% | 1.3% |

# Om fonden

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltd 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           | 5098 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 (%) <sup>1</sup>              | 13.1  | 12.4  |
| Tracking Error (%) <sup>1</sup>         | 8.1   | -     |
| Informationskvot <sup>1</sup>           | 0.6   | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) <sup>2</sup> | 0.1   | -     |
| Sharpekvot                              | 0.6   | -     |
| Alfa <sup>1</sup>                       | 5.6   | -     |
| Beta <sup>1</sup>                       | 0.8   | -     |
| Totalt antal innehav                    | 20    | -     |
| Summa 10 största innehav                | 72.8% | -     |

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| OEM International AB          | 11.5% |
| Lagercrantz Group AB          | 9.9%  |
| Bergman & Beving AB           | 9.4%  |
| VBG Group AB                  | 9.2%  |
| MedCap AB                     | 7.0%  |
| Volati AB                     | 6.3%  |
| SP Group A/S                  | 5.6%  |
| Nederman Holding AB           | 5.0%  |
| Sparekassen Sjaelland-Fyn A/S | 4.6%  |
| Rejlers AB                    | 4.3%  |

## Geografisk fördelning

|            |       |
|------------|-------|
| Sverige    | 84.6% |
| Danmark    | 10.2% |
| Finland    | 2.0%  |
| Likviditet | 3.2%  |

## Branschfördelning

|            |       |
|------------|-------|
| Industri   | 60.7% |
| Teknologi  | 13.1% |
| Sällanköp  | 8.3%  |
| Hälsovård  | 7.0%  |
| Finans     | 5.7%  |
| Fastighet  | 2.1%  |
| Likviditet | 3.2%  |

# 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 disclosureförordningen. 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

---

18.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

8.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

1.9%

Taxonomiförenlighet

---

33.2%

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 marknads 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](http://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.