

Aktiefond Småbolag

Fondens utveckling

Fondens avkastning inklusive utdelning uppgick till 3,0 [-39,7] procent, medan jämförelseindex inklusive utdelning ökade med 4,5 [-33,3] procent. Fondens samlade förmögenhet ökade med 121,1 MSEK till 17 197,8 MSEK. Fonden hade ett nettoutflöde på 385,3 MSEK.

Övervikten i HMS Networks och NCAB samt avsaknaden av aktier i SBB gynnade avkastningen. Undervikterna i Saab och Addtech samt övervikten i Hexatronic bidrog negativt.

Fonden presterade sämre än jämförelseindex som en effekt av marknadssentiment snarare än bolagshändelser. Många innehav är på historiskt attraktiva nivåer vilket bland annat lockat fram budplikt i Swedencare och Dustin. Vid halvårsskiftet var fondens största övervikter NCAB, HMS Networks och Adnnode medan Saab, Lundbergs och Sobi underviktats. Största innehav är Beijer Ref, Trelleborg och HMS.

Fondens jämförelseindex CSX viktades om i juni och viss anpassning har skett. Nya innehav är Nordnet och Vitrolife medan aktier i Lifco, Arjo, Hemnet och Cint avyttrats. ACQ Bure Spac fusionerade med cybersäkerhetsbolaget Yubico, ett

lönsamt bolag med stora techkunder. Fonden deltog i nyemissioner i Beijer Ref, Castellum, JM, Renewcell och Sagax.

Hexatronic var bland de sämsta bidragsgivarna under halvåret. Bolaget har varit under blankarattack med generell oro för fibermarknaden. Vi har fullt förtroende för ledning och affärsverksamhet och bolaget har fortsatt att stärka sin position med förvärv. Med ännu en fabrik i USA är man beredd att delta i Bidens infrastrukturprogram.

Fonden främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper och är därmed en artikel 8-fond (ljusgrön fond) enligt disclosurförordningen. Fonden har tre glober (av fem) i Morningstars hållbarhetsbetyg.

Marknadens utveckling

Inledningen av året andades optimism med en mjuklandning i USA och Europa och återhämtning i Kina efter covid. Intresset för börsen och rädsan att missa en uppgång höll i sig till mitten av mars. Den starka utvecklingen gav fortsatt hög inflation och krav på höjda räntor. Risken för att centralbankerna skulle strama åt för hårt med ett oönskat recessionsscenario oroad, samtidigt som några globala

banker kollapsade. Men börserna tog därefter ny fart. Framför allt techbolagen i USA utvecklades starkt medan Stockholmsbörsen halkade efter.

Utsikter

Vi tror på en fortsatt volatil marknad där ränteutvecklingen avgör riskaptiten för börsen. En del bolag saknar strategi för mer "normala" räntor och har svårt att finansiera sig. Räntekänsliga bolag inom fastighets- och byggsektorn har sett halverade kurser och det sker en omstrukturering.

I rapportperioden ligger fokus att leta efter spår av inbromsning samt på kvaliteten på ny ordergång. Bolagen kommer att uttala sig defensivt om efterfrågan och många har redan vidtagit kostnadsbesparande åtgärder. Konjunktutsikterna är osäkra och det är för tidigt att se något låtnadsrally. Förhoppningsvis kan börshösten ha relativt gott humör med stöd av centralbankerna även om makro fortsätter att vara svagt. Många mindre bolag har hittills under 2023 fallit 20-30 procent och ligger värderingsmässigt på historiskt låg nivå i förhållande till större bolag. För ett långsiktigt sparande känns det som en bra strategi att öka i småbolag.

PLACERINGSRIKTHING

Aktiefond Småbolag är en aktivt förvaltad fond som placerar merparten av kapitalet i svenska aktier, men kan även placera upp till 25 procent på övriga nordiska börser. Fonden tar hänsyn till hållbarhetskriterier.



Angelica Hanson
förvaltare sedan
april 2006



Sophie Larsén
förvaltare sedan
april 2023

RISKINDIKATOR



FAKTA

| | |
|---------------------------|----------|
| Fondnummer premiepension | 269 357 |
| Avgift i premiepension | 0,14% |
| Förvaltningsavgift | 0,40% |
| Norman-belopp | 3 558 kr |
| Insättnings-/uttagsavgift | 0% |

FONDRATING

| | |
|------------------------------|---|
| Morningstar Rating | 3 |
| Morningstar Hållbarhetsbetyg | 3 |

Rating och betyg per 230630 från oberoende fondutvärderingsföretag (skala 1-5)

AVKASTNING PERIODEN

3,0%

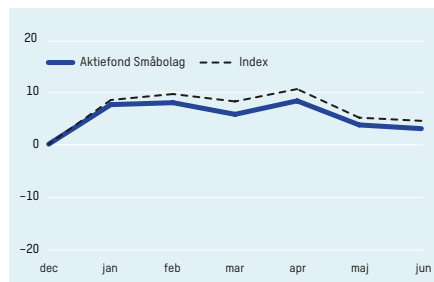
TOTAL AVGIFT

0,43%

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

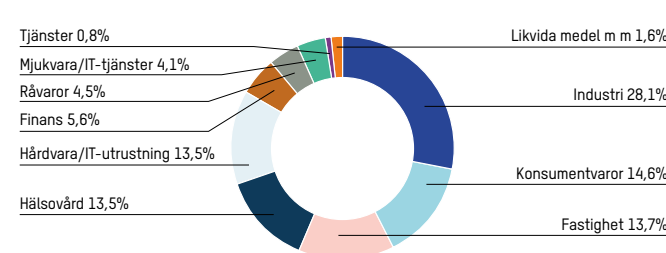
| Företag | Vikt | Kursutveckling fr 221231, SEK |
|--------------|------|-------------------------------|
| Beijer Ref | 4,0% | 2,2% |
| Trelleborg | 4,0% | 8,6% |
| HMS Networks | 3,7% | 55,5% |
| NCAB Group | 3,5% | 18,9% |
| Sweco | 3,3% | 29,4% |

UTVECKLING 31 DEC 2022-30 JUNI 2023



Vi jämför fondens utveckling med Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Det inkluderar utdelningar och är ett av de marknadsledande indexen. Det innehåller samtliga små och medelstora bolag noterade på svenska aktiebörsen. Fondens jämförelseindex återspeglar den marknad fonden investerar på. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 4,65 procent, vilket är i linje med de senaste åren, men tydligt högre än jämfört med genomsnittet av de föregående tio åren.

EXPONERINGAR I AKTIEFOND SMÅBOLAG 30 JUNI 2023



UTVECKLING 31 DECEMBER 2014-30 JUNI 2023

Fonden startade 2004-05-17 med andelskurs 100 kr.

| Fondens utveckling | 230630 | 221231 | 211231 | 201231 | 191231 | 181231 | 171231 | 161231 | 151231 | 141231 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet, TSEK | 17 197 812 | 17 076 691 | 29 223 500 | 16 069 733 | 9 803 523 | 6 723 256 | 7 358 643 | 6 493 236 | 5 666 454 | 3 816 078 |
| Antal utestående andelar | 15 392 221 | 15 737 858 | 16 814 569 | 13 748 503 | 11 864 738 | 11 570 933 | 12 340 894 | 11 934 731 | 11 772 967 | 10 641 506 |
| Andelsvärde, kr | 1 117,31 | 1 085,07 | 1 737,99 | 1 168,84 | 826,27 | 581,05 | 596,28 | 544,06 | 481,32 | 358,60 |
| Totalavkastning, fond | 2,97% | -37,57% | 48,69% | 41,46% | 42,20% | -2,55% | 9,60% | 13,03% | 34,22% | 12,03% |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 4,46% | -31,44% | 37,14% | 23,00% | 43,16% | -0,17% | 8,82% | 12,18% | 30,07% | 21,55% |
| Aktiv risk | 4,65% | 5,09% | 5,03% | 4,89% | 2,61% | 2,49% | 1,92% | 2,05% | 2,61% | 2,88% |

AMF Aktiefond Småbolag org. nr. 515601-9878

Nyckeltal

| Risk och avkastning | 230630 | 221231 | 211231 | 201231 | 191231 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Totalrisk, % | 29,65 | 30,18 | 23,35 | 21,5 | 13,93 |
| Totalrisk, jämförelseindex, % | 25,93 | 26,01 | 24,75 | 23,36 | 12,54 |
| Aktiv risk, % | 4,65 | 5,09 | 5,03 | 4,89 | 2,61 |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, % | -10,84 | -3,65 | 45,03 | 41,83 | 17,72 |
| Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, % | 11,69 | 12,72 | 26,15 | 19,42 | 18,17 |
| Omsättningshastighet | 0,13 | 0,18 | 0,27 | 0,14 | 0,42 |
| Active share, % | 56,5 | 57,2 | 55,9 | 51,2 | 51,5 |

| Kostnader | 230630 | 221231 | 211231 | 201231 | 191231 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Förvaltningsavgift, % | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 |
| Total avgift, % ¹⁾ | 0,43 | 0,42 | 0,44 | 0,45 | 0,46 |
| Försäljnings- och inlösenavgift, % | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transaktionskostnader, TSEK ²⁾ | 1 565 | 1 966 | 5 779 | 2 341 | 3 961 |
| Analyskostnader, TSEK ²⁾ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transaktionskostnader, % | 0,03 | 0,02 | 0,04 | 0,05 | 0,06 |

| Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år ³⁾ | 230630 | 221231 | 211231 | 201231 | 191231 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 42,07 | 27,53 | 49,82 | 43,78 | 49,65 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån | 2,67 | 2,22 | 3,07 | 3,07 | 2,89 |

¹⁾ Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader.

²⁾ Transaktionskostnader beräknas på rullande tolv månaders basis.

Dessa kostnader belastar fonden när de uppstår och är inte kända i förväg.

³⁾ Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum.

Månadssparande beräknas från första dagen i månaden.

| Största nettköp | Bransch | Antal | TSEK |
|---------------------------|-------------|-----------|---------|
| Nordnet | Finans | 950 000 | 152 035 |
| Vitrolife | Hälsovård | 560 000 | 123 988 |
| Getinge B | Hälsovård | 377 000 | 122 562 |
| Electrolux Professional B | Industri | 1 727 000 | 97 044 |
| Sagax | Fastigheter | 450 000 | 93 491 |

| Största nettoförsäljningar | Bransch | Antal | TSEK |
|----------------------------|-----------------------|-----------|----------|
| Lifco | Industri | 853 000 | -199 050 |
| Arjo | Hälsovård | 4 199 729 | -184 626 |
| NCAB Group | Informationsteknologi | 1 270 000 | -103 102 |
| Peab B | Industri | 1 890 000 | -85 407 |
| Kinnevik B | Finans | 432 146 | -67 236 |

Fonden har möjlighet att använda derivat. Handel med derivat har inte skett under perioden. Fonden har under året inte utnyttjat sin möjlighet att använda värdepappersslån. Den riskbedömningsmetod som tillämpas vid beräkning av fondens sammanlagda exponering är den så kallade åtagandemetoden. Den innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Andel av omsättning som skett genom närstående värdepappersinstitut eller fonder i procent uppgår till noll.

Fondinnehav 2023-06-30

| Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument | Bransch | Antal | Marknadsvärde, TSEK | % av fondförmögenheten |
|--|-----------------------|-----------|---------------------|------------------------|
| Sverige | | | | |
| ACQ Bure | Finans | 749 500 | 73 751 | 0,43% |
| Addlife B | Hälsovård | 2 313 660 | 281 572 | 1,64% |
| Addnode B | Informationsteknologi | 4 259 432 | 355 663 | 2,07% |
| Avanza | Finans | 2 456 829 | 539 274 | 3,14% |
| Axfood | Konsumtion, daglig | 1 798 716 | 410 467 | 2,39% |
| BTS Group B | Industri | 394 007 | 100 275 | 0,58% |
| Beijer Ref | Industri | 5 017 286 | 690 379 | 4,01% |
| BillerudKorsnäs | Basmaterial | 2 485 615 | 203 721 | 1,19% |
| BioGaia B | Hälsovård | 2 395 985 | 277 934 | 1,62% |
| Bravida Holding | Industri | 2 846 855 | 294 934 | 1,72% |
| Bure | Finans | 1 222 558 | 306 373 | 1,78% |
| Byggfakta Nordic Hold | Informationsteknologi | 6 666 667 | 238 667 | 1,39% |
| Castellum | Fastigheter | 3 184 197 | 327 813 | 1,91% |
| CellaVision | Hälsovård | 555 784 | 102 042 | 0,59% |
| Concentric | Industri | 1 725 527 | 354 596 | 2,06% |
| Ctek | Industri | 2 823 800 | 62 293 | 0,36% |
| Dustin | Informationsteknologi | 4 439 440 | 132 739 | 0,77% |
| Electrolux B | Konsumtion, sällanköp | 2 059 361 | 303 138 | 1,76% |
| Electrolux Professional B | Industri | 2 577 364 | 150 776 | 0,88% |
| Elekta B | Hälsovård | 1 848 022 | 154 014 | 0,90% |
| Fabege | Fastigheter | 2 907 852 | 225 533 | 1,31% |
| Fastighets AB Balder B | Fastigheter | 9 930 632 | 390 870 | 2,27% |
| Getinge B | Hälsovård | 1 400 082 | 264 545 | 1,54% |
| HMS Networks | Informationsteknologi | 1 193 087 | 629 950 | 3,66% |
| Hexatronic | Industri | 6 688 175 | 537 596 | 3,13% |
| Holmen B | Basmaterial | 221 000 | 85 615 | 0,50% |
| Husqvarna B | Industri | 3 067 612 | 299 522 | 1,74% |
| Indutrade | Industri | 1 038 271 | 252 196 | 1,47% |
| Infant Bacterial Therapeutics B | Hälsovård | 501 585 | 24 578 | 0,14% |
| Instalco | Industri | 6 991 285 | 376 481 | 2,19% |
| Invisio Communication | Industri | 1 168 937 | 268 856 | 1,56% |
| JM | Konsumtion, sällanköp | 811 656 | 116 635 | 0,68% |
| Kinnevik B | Finans | 1 390 756 | 207 779 | 1,21% |
| Kjell ²⁾ | Konsumtion, sällanköp | 2 164 090 | 48 476 | 0,28% |
| Medicover B | Hälsovård | 2 403 891 | 393 517 | 2,29% |
| Mips | Konsumtion, sällanköp | 718 394 | 383 766 | 2,23% |
| NCAB Group | Informationsteknologi | 7 147 830 | 600 775 | 3,49% |
| Nibe B | Industri | 1 670 010 | 171 009 | 0,99% |
| Nordnet | Finans | 950 000 | 137 085 | 0,80% |
| Pandox B | Fastigheter | 2 027 505 | 254 655 | 1,48% |
| Peab B | Industri | 2 212 673 | 94 791 | 0,55% |
| Renewcell ²⁾ | Basmaterial | 1 666 835 | 133 680 | 0,78% |
| SKF B | Industri | 1 527 000 | 286 465 | 1,67% |
| SSAB B | Basmaterial | 6 404 918 | 478 447 | 2,78% |

Fondinnehav 2023-06-30

| Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument | Bransch | Antal | Marknadsvärde, TSEK | % av fondförmögenheten |
|--|------------------------|-----------|---------------------|------------------------|
| Sagax | Fastigheter | 2 348 977 | 500 332 | 2,91% |
| Sectra B | Hälsovård | 3 110 580 | 562 704 | 3,27% |
| Sedana Medical ²⁾ | Hälsovård | 2 491 000 | 67 357 | 0,39% |
| Sinch | Informationsteknologi | 8 256 555 | 201 047 | 1,17% |
| Sivers Semiconductors | Informationsteknologi | 7 954 955 | 53 060 | 0,31% |
| Skanska B | Industri | 2 711 000 | 409 768 | 2,38% |
| Storytel ²⁾ | Kommunikationstjänster | 1 065 901 | 35 495 | 0,21% |
| Sweco B | Industri | 4 790 562 | 568 640 | 3,31% |
| SwedenCare ²⁾ | Hälsovård | 6 006 500 | 228 307 | 1,33% |
| Thule Group | Konsumtion, sällanköp | 952 952 | 302 181 | 1,76% |
| Trelleborg B | Industri | 2 622 068 | 685 409 | 3,99% |
| Troax | Industri | 1 328 551 | 282 716 | 1,64% |
| Vimian ²⁾ | Hälsovård | 1 987 891 | 50 890 | 0,30% |
| Vitrolife | Hälsovård | 560 000 | 117 264 | 0,68% |
| Wallenstam B | Fastigheter | 7 642 288 | 279 096 | 1,62% |
| Wihlborgs Fastigheter | Fastigheter | 4 563 894 | 355 984 | 2,07% |
| XACT OMXS30 ESG ³⁾ | Oklassificerad | 634 149 | 198 584 | 1,16% |
| Summa Sverige | | | 16 922 072 | 98,40% |

Summa aktier och aktierelaterade instrument 16 922 072 98,40%

| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | Marknadsvärde, TSEK | % av fondförmögenheten |
|---|---------------------|------------------------|
| Likvida medel | 261 730 | 1,52% |
| Övriga tillgångar och skulder, netto | 14 010 | 0,08% |
| Fondförmögenhet | 17 197 812 | 100,00% |

| Hänvisningar: Kategorier | Marknads- värde, TSEK | % av fond- förmögen- heten |
|--|--------------------------|----------------------------------|
| Instrumenten utan nothänvisning är övertåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES | 16 159 284 | 93,96% |
| ¹⁾ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES | 198 584 | 1,16% |
| ²⁾ Övertåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten | 564 204 | 3,28% |
| ³⁾ Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten | | |
| ⁴⁾ Övertåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES | | |
| ⁵⁾ Övertåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten | | |
| ⁶⁾ Övriga finansiella instrument | | |

| Företagsgrupp | % av fondförmögenhet |
|---------------|----------------------|
| Bure Equity | 2,21% |

Balansräkning, TSEK

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | 230630 | 221231 |
| Övertåtbara värdepapper | 16 723 488 | 16 732 212 |
| Fondandelar | 198 584 | 79 230 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 16 922 072 | 16 811 442 |
| Summa placeringar med positivt marknadsvärde | 16 922 072 | 16 811 442 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 261 730 | 271 002 |
| Övriga tillgångar | 31 674 | 6 276 |
| Summa tillgångar | 17 215 476 | 17 088 719 |
| Skulder | | |
| Övriga skulder | -17 665 | -12 029 |
| Summa skulder | -17 665 | -12 029 |
| Fondförmögenhet | 17 197 812 | 17 076 691 |

I tabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge belopp som avviker från den angivna slutsumman.

Redovisningsprinciper för fonden

Till grund för fondens redovisning ligger bokföringstagens (BFL) bestämmelser i tillämpliga delar och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (2013:9). Till grund för redovisning av nyckeltal för risker och kostnader ligger Fondbolagens Förenings rekommendation för fonders redovisning av nyckeltal. Fonderna tillämpar affärsdagsredovisning. I balansräkningen värderas fondens värdepappersinnehav till marknadsvärde. Aktier värderas till senast betalt på balansdagen eller om sådan kurs saknas till senast noterade köpkurs. Räntebärande värdepapper har värderats till senaste noterade köpkurs på balansdagen. Utländska innehav har omräknats till svenska kronor utifrån officiella (WM-Company) stängningskurser för balansdagen. Om kurs inte är representativ eller saknas, fastställer Fondbolaget tillgångens marknadsvärde med hjälp av en på marknaden etablerad värderingsmodell.