

# Aktiefond Småbolag

## Fondens utveckling

Fondens avkastning uppgick till -38,7 [20,3] procent, medan jämförelseindex avkastade -33,3 [17,7] procent. Fondens samlade förmögenhet minskade med 12 388,1 MSEK till 16 835,4 MSEK. Fonden hade ett nettoutflöde på 1 315,2 MSEK.

Fonden gick sämre än sitt jämförelseindex med stora kursfall för några av fjolårets vinnare. Undervikten i Storskogen och avsaknaden av aktier i Vitrolife och Truecaller gynnade avkastningen. Undervikterna i Saab och Sobi, samt övervikten i Mips gav negativt bidrag.

Även om risknivån i fonden har justerats ned ser många innehav fortsatt mycket intressanta ut efter kursnedgångar som lockat till utköp. Fondens största övervikter i förhållande till index är Swedencare, NCAB och HMS, medan Sobi, Securitas och SBB underviktats. Fondens största innehav var vid halvårsskiftet Hexatronic, Axfood och Trelleborg.

Börsnedgången har resulterat i att en del bolag har definierats om till småbolag. Jämförelseindex CSX viktades om i slutet av juni och en viss anpassning har skett i fonden. Nya innehav är Skanska och SKF och vikterna har utökats i Balder,

Kinnevik och Getinge. Samtliga aktier i Holmen, Boliden och Securitas avyttrades under perioden.

Hexatronic var en av halvårets främsta bidragsgivare. Bolaget har genom åren gjort ett antal förvärv och utökat sitt kunderbjudande till operatörer. Genom etablering i USA, Tyskland och Storbritannien gynnas man av den snabba fibertrullningen. Länderna ligger klart efter Sverige i mognadsgrad men har stora pågående infrastruktursatsningar. Inför första kvartalets rapport kom Hexatronic med en positiv vinstvarning och rapporten var mycket stark.

## Marknadens utveckling

Det första halvåret karakteriserades av krig, sanktioner, logistik- och komponentproblem som i kombination med en överstimulerande penningpolitik drivit upp räntor och inflation. Den globala tillväxten, liksom företagens vinstprognoser, har dämpats rejält. Analytiker har tvingats justera ned sina prognoser men problemen tycks till stor del redan vara inprisat i aktiekurserna.

Efterfrågan på verkstadsbolagens produkter är relativt stark och logistikproblem

och inflation ser ut att vara på väg att stabiliseras. Men under sommaren väntas stiltje på börsen med låg likviditet. Högre räntor, kreditåtstramningar och ökad riskaversion sätter press på bolag med låg intjänning.

## Utsikter

Inflationen är i fokus liksom signaler från USAs arbetsmarknad. Ett större fokus på energipriser och inflation än på hushållens köpkraft ökar risken för en upprepning av policymisstagen från finanskrisen och att den amerikanska centralbanken Fed går för hårt fram och skadar ekonomin. Fed flaggade dock för räntesänkningar 2024.

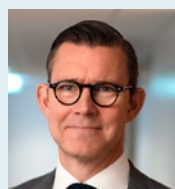
Ett scenario med sjunkande inflation, fortsatt hyggliga konjunkturindikatorer och svalare arbetsmarknad skulle kunna bryta det negativa börsstämnet, men ett sådant scenario tycks vara långt borta. Marknaden fortsätter sannolikt att röra sig upp och ned i sommarvärmen med utgångspunkt i bolagsrapporterna. Inför hösten kan vi få se en något positivare börs då flertalet negativa faktorer redan är inprisade i kurserna och råvarupriser och komponentbrist väntas lätta.

## PLACERINGSINRIKTNING

Aktiefond Småbolag är en aktivt förvaldat 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



**Tomas Risbecker**  
förvaltare sedan  
september 2021

## RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



## 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 220630 från oberoende fondutvärderingsföretag (skala 1-5)

## AVKASTNING PERIODEN

**-38,7%**

## ÅRLIG AVGIFT

**0,4%**

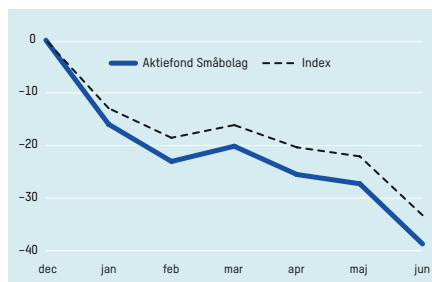


Fonden är registrerad i SWESIF Hållbarhetsprofil

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

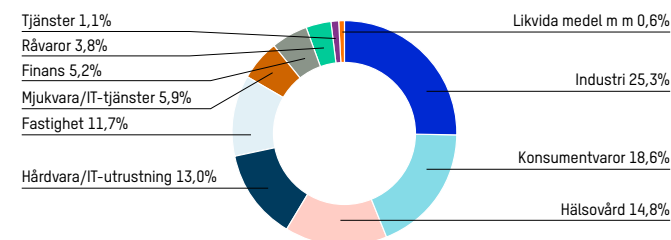
Företag	Vikt	Kursutveckling fr 211231, SEK
Hexatronic Scandinavia	4,2%	-24,4%
Axfood	3,7%	14,0%
Beijer Ref	3,3%	-29,3%
HMS Networks	3,2%	-21,8%
Trelleborg	3,2%	-13,3%

## UTVECKLING 31 DEC 2021-30 JUNI 2022



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.

## EXPONERINGAR I AKTIEFOND SMÅBOLAG 30 JUNI 2022



## UTVECKLING 31 DECEMBER 2013-30 JUNI 2022

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

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, TSEK	16 835 398	29 223 500	16 069 733	9 803 523	6 723 256	7 358 643	6 493 236	5 666 454	3 816 078	3 424 782
Antal utestående andelar	15 802 782	16 814 569	13 748 503	11 864 738	11 570 933	12 340 894	11 934 731	11 772 967	10 641 506	10 699 818
Andelsvärde, kr	1 065,34	1 737,99	1 168,84	826,27	581,05	596,28	544,06	481,32	358,60	320,08
Utdelning, kr/andel	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, fond	-38,70%	48,69%	41,46%	42,20%	-2,55%	9,60%	13,03%	34,22%	12,03%	38,35%
Totalavkastning, jämförelseindex	-33,25%	37,14%	23,00%	43,16%	-0,17%	8,82%	12,18%	30,07%	21,55%	36,63%

## AMF Aktiefond Småbolag org. nr. 515601-9878

## Nyckeltal

Risk och avkastning	220630	211231	201231	191231	181231
Totalrisk, %	27,76	23,35	21,5	13,93	12,57
Totalrisk, jämförelseindex, %	24,23	24,75	23,36	12,54	11,42
Aktiv risk, %	5,85	5,03	4,89	2,61	2,49
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	11,94	45,03	41,83	17,72	3,34
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	11,71	26,15	19,42	18,17	12,67
Omsättningshastighet	0,29	0,27	0,14	0,42	0,17
Active share, %	57,2	55,9	51,2	51,5	35,2

Kostnader	220630	211231	201231	191231	181231
Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,55
Årlig avgift, % <sup>1)</sup>	0,40	0,40	0,40	0,40	0,55
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK <sup>1)</sup>	1 241	5 779	2 341	3 961	1 456
Analyskostnader, TSEK <sup>1)</sup>	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,01	0,04	0,05	0,06	0,05

Din kostnad per år<sup>2)</sup>

Förvaltningskostnad:	220630	211231	201231	191231	181231
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	41,44	49,82	43,78	49,65	57,86
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,36	3,07	3,07	2,89	3,67

<sup>1)</sup> Transaktionskostnader beräknas på rullande tolv månadersbasis. Dessa kostnader belastar fonden när de uppstår och är inte kända i förväg.

<sup>2)</sup> Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum. Månadssparande beräknas från första dagen i månaden.

Största nettköp	Bransch	Antal	TSEK
Skanska B	Industri	2 394 000	398 196
SKF B	Industri	1 217 000	210 071
Kinnevik B	Finans	820 433	143 636
Fastighets AB Balder B	Finans	2 924 000	125 778
SwedenCare	Konsumtion, sällanköp	1 209 000	123 005

## Största nettoförsäljningar

Boliden	Basmaterial	1 465 346	-578 170
Holmen B	Basmaterial	760 565	-362 308
Securitas B	Konsumtion, sällanköp	3 425 462	-359 622
Dometic Group	Konsumtion, sällanköp	2 496 723	-246 550
Electrolux Professional	Konsumentvaror	3 217 013	-183 863

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har inte skett under perioden. Fonden har under året inte utnyttjat sin möjlighet att använda värdepapperslån. 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 2022-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
<b>Sverige</b>				
ACQ Bure	Finans	749 500	68 055	0,40%
Addlife B	Hälsovård	2 459 656	377 803	2,24%
Addnode B	Mjukvaror & IT-tjänster	4 889 432	407 779	2,42%
Arjo	Hälsovård	4 549 729	294 367	1,75%
Avanza	Finans	2 593 829	445 231	2,64%
Axfood	Konsumentvaror	2 118 716	623 538	3,70%
Beijer Ref	Industri	4 001 965	559 875	3,33%
BillerudKorsnäs BTA	Industri	484 713	58 166	0,35%
BillerudKorsnäs	Råvaror	2 443 902	291 680	1,73%
BioGaia B	Hälsovård	2 275 985	235 428	1,40%
Bravida Holding	Industri	2 552 000	227 383	1,35%
BTS Group B	Mjukvaror & IT-tjänster	394 007	121 354	0,72%
Bure	Industri	1 372 558	280 276	1,66%
Byggfakta Nordic Hold	Mjukvaror & IT-tjänster	6 666 667	207 600	1,23%
Cary	Konsumentvaror	1 547 000	98 002	0,58%
Castellum	Fastigheter	1 725 798	226 856	1,35%
CellaVision	Hälsovård	569 784	192 587	1,14%
Cint	Mjukvaror & IT-tjänster	4 349 016	247 676	1,47%
Concentric	Industri	1 890 527	333 489	1,98%
Ctek	Konsumentvaror	1 692 000	126 968	0,75%
Dustin	Konsumentvaror	5 115 440	299 765	1,78%
Electrolux B	Konsumentvaror	1 911 361	263 118	1,56%
Electrolux Professional	Konsumentvaror	936 364	51 500	0,31%
Elekta B	Hälsovård	2 193 022	154 959	0,92%
Fabege	Fastigheter	3 307 852	319 472	1,90%
Fastighets AB Balder B	Fastigheter	4 798 434	235 171	1,40%
Getinge B	Hälsovård	688 962	162 871	0,97%
Hemnet	Tjänster	354 938	44 616	0,27%
Hexatronic	Hårdvara & IT-utrustning	9 180 175	699 529	4,16%
HMS Networks	Hårdvara & IT-utrustning	1 239 503	541 167	3,21%
Husqvarna B	Konsumentvaror	3 299 612	248 263	1,47%
Indutrade	Industri	1 291 271	240 887	1,43%
Infant Bacterial Therapeutic B	Hälsovård	501 585	31 098	0,18%
Instalco	Industri	6 991 285	295 731	1,76%
Invisio Communication	Hårdvara & IT-utrustning	1 121 937	165 598	0,98%
JM	Konsumentvaror	711 656	120 483	0,72%
Kinnevik B	Finans	1 822 902	300 414	1,78%
Kjell <sup>2)</sup>	Konsumentvaror	2 164 090	95 220	0,57%
Medicover B	Hälsovård	2 649 665	353 200	2,10%
Mips	Konsumentvaror	709 149	316 493	1,88%
NCAB Group	Hårdvara & IT-utrustning	8 588 830	443 613	2,64%
Nibe B	Industri	2 239 010	171 956	1,02%
Pandox B	Fastigheter	1 962 505	225 099	1,34%
Peab B	Industri	4 102 673	245 340	1,46%

## Fondinnehav 2022-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
ReNewCell <sup>2)</sup>	Tjänster	1 479 169	142 444	0,85%
Sagax	Fastigheter	1 375 977	259 647	1,54%
Sectra	Hälsovård	3 189 580	438 248	2,60%
Sedana Medical <sup>2)</sup>	Hälsovård	3 870 000	104 490	0,62%
Sinch	Hårdvara & IT-utrustning	6 667 555	221 996	1,32%
Sivers IMA Holding	Hårdvara & IT-utrustning	8 585 027	84 777	0,50%
Skanska B	Industri	2 394 000	375 379	2,23%
SKF B	Industri	1 217 000	183 159	1,09%
SSAB B	Råvaror	6 654 918	281 636	1,67%
Storskogen	Finans	3 729 472	53 965	0,32%
Storytel <sup>2)</sup>	Konsumentvaror	1 373 901	67 170	0,40%
Sweco B	Industri	4 815 562	511 894	3,04%
SwedenCare <sup>2)</sup>	Konsumentvaror	6 006 500	521 484	3,10%
Thule Group	Konsumentvaror	952 952	239 477	1,42%
Trelleborg B	Industri	2 582 068	532 164	3,16%
Troax	Industri	1 312 551	232 322	1,38%
Vimian <sup>2)</sup>	Hälsovård	2 002 608	98 248	0,58%
Wallenstam B	Fastigheter	7 642 288	341 992	2,03%
Wihlborgs Fastigheter	Fastigheter	4 563 894	326 547	1,94%
Xact Omx 30 <sup>1)</sup>	Oklassificerad	1 093 098	271 471	1,61%
<b>Summa Sverige</b>			<b>16 738 188</b>	<b>99,42%</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b>			<b>16 738 188</b>	<b>99,42%</b>
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>			<b>16 738 188</b>	<b>99,42%</b>
Likvida medel			94 120	0,56%
Övriga tillgångar och skulder, netto			3 090	0,02%
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>16 835 398</b>	<b>100,00%</b>

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	15 437 661	91,70%
<sup>1)</sup> Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	271 471	1,61%
<sup>2)</sup> Övertåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten	1 029 056	6,11%
<sup>3)</sup> Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten		
<sup>4)</sup> Övertåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
<sup>5)</sup> 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		
<sup>6)</sup> Övriga finansiella instrument		

Företagsgrupp	% av fondförmögenhet
BillerudKorsnäs	2,08%
Bure Equity	2,07%

## Balansräkning, TSEK

<b>Tillgångar</b>	<b>220630</b>	<b>211231</b>
Övertåtbara värdepapper	16 466 717	29 007 899
Fondandelar	271 471	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>16 738 188</b>	<b>29 007 899</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>16 738 188</b>	<b>29 007 899</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	94 120	317 065
Övriga tillgångar	6 862	275
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 839 170</b>	<b>29 325 239</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga skulder	-3 772	-101 739
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 772</b>	<b>-101 739</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>16 835 398</b>	<b>29 223 500</b>

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.

### Ersättningar

Fondbolaget tillämpar inte rörlig ersättning för några anställda. Ersättningar grundar sig på objektiva och transparenta kriterier, och bestäms i enlighet med tillämpliga regelverk och den av styrelsen antagna Ersättningspolicy. Information om Ersättningspolicy finns på AMF Fonder AB:s hemsida och kan fås på begäran.

### Särskild information om fondens investeringsstrategi

Fonden är en aktiefond med huvudsaklig inriktning på mindre och medelstora bolag i Sverige med möjlighet att placera upp till 25 procent i övriga Norden. Fonden kan placera i andra fonder, penningmarknadsinstrument samt på konto i kreditinstitut men ska placera minst 85 procent på aktiemarknaden. Fonden får använda derivatinstrument i syfte att effektivisera fondens förvaltning. Fondens målsättning är att med god riskspridning på lång sikt uppnå en avkastning som överstiger sitt jämförelseindex. Fonden är aktivt förvaltat. Fondens omsättningskostnader för första halvåret 2022 uppgår till 1 241 tkr vilket motsvarar 0,01 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2021 röstat på bolagsstämmor för flertalet av de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att någon sådan inte är tillåten. Det har under första halvåret 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel har placerats i.