Siffrorna inom parentes avser motsvarande period 2025.
Fondens väsentliga risker framgår av nyckeltal i tabell på nästa sida.

Aktiefond Småbolag

Fondens utveckling

Fondens avkastning uppgick till –1,6 (-1,0) procent, medan fondens jämförelseindex (Carnegie Small Cap Return index) uppgick till –1,1 (2,2) procent. Fondens samlade förmögenhet minskade med 1 589,8 MSEK till 12 807,6 MSEK. Fonden hade ett nettoutflöde på 1 328,6 MSEK.

Fondens relativavkastning påverkades positivt av innehaven i Nordnet, Mycronic och Instalco. Negativa bidrag kom från Addnode, Electrolux Professional samt avsaknaden av aktier i SSAB. Fondens största nettoköp gjordes i Asmodee, Addtech och Beijer Alma. De största nettoförsäljningarna gjordes i NCAB, Vitrolife och Bravida.

Småbolagsfonden investerar främst i kvalitetsbolag som har en stabil, lönsam tillväxt till rimlig värdering. Fonden hade vid halvårsskiftet 52 aktieinnehav vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som består av cirka 315 innehav. Fondens risk är huvudsakligen bolagsspecifik.

Sektormässigt har fonden en övervikt i hälsovård, IT och industri, samt en undervikt i material, sällanköpsvaror och fastigheter. Sammantaget har fonden en god riskspridning där hälsovård och IT är mindre konjunkturberoende, medan industribolag är mer beroende av en konjunkturförbättring. Givet det relativt osäkra makroläget bedömer vi att fonden har en gynnsam sektorbalans.

Under det första halvåret gjorde fonden nyinvesteringar i Asmodee, Beijer Alma, Raysearch, Tången Industrikapital och Camurus, samt avyttrade samtliga aktier i Truecaller, Kjell Group, Yubico och Vitrolife.

Marknadens utveckling

De svenska småbolagen fick en svag start på året. Förhöjd global osäkerhet, bland annat kopplad till oroligheterna i Mellanöstern, stigande energipriser och förnyad inflationsoro bidrog till ett svagare marknadssentiment.

Småbolag utvecklades svagare än större svenska bolag. Investerare premierade mer likvida tillgångsslag, samtidigt som vinsttillväxten bland småbolagen ännu inte visade tecken på en varaktig återhämtning.

Under det andra kvartalet förbättrades sentimentet för svenska småbolag. Vinstförväntningarna för 2026 framstår som mer stabila, vilket stärker bilden av att förutsättningarna för småbolagen kan förbättras framöver. Samtidigt värderas många småbolagsaktier fortsatt lågt, vilket har skapat möjligheter att hitta bolag där aktiekursen enligt förvaltarnas bedömning inte fullt ut speglar bolagens kvalitet och långsiktiga potential.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Företag	Vikt	Kursutveckling fr 251231, SEK
Nordnet	5,4%	36,3%
Beijer Ref	4,8%	–4,8%
Trelleborg	4,1%	2,8%
Sectra	4,0%	9,5%
Avanza	3,8%	9,9%

PLACERINGSINRIKTNING

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 är en så kallad artikel 8-fond enligt EU:s Disclosureförordning, vilket innebär att fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom sina investeringar, men har inte hållbara investeringar som mål.

Sophie Larsén
förvaltare sedan
april 2023

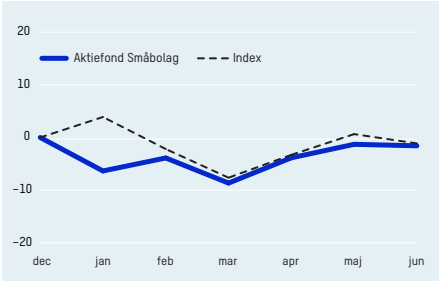
Johan Skoglund
förvaltare sedan
februari 2025

RISKINDIKATOR

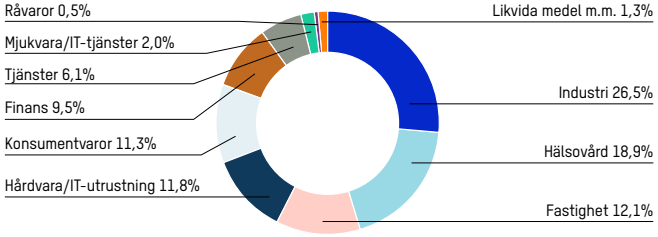
Lägre risk — Högre risk

1	2	3	4	**5**	6	7

UTVECKLING 31 DECEMBER 2025–30 JUNI 2026



EXPONERINGAR I AKTIEFOND SMÅBOLAG 30 JUNI 2026



Jämförelseindex
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. Jämförelseindexet är relevant eftersom det speglar den marknad fonden investerar på och används för att utvärdera förvaltarens aktiva beslut.

Aktiv risk
Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar avviker från sitt jämförelseindex. Fondens aktiva risk har varierat över tid beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen. Per den 30 juni 2026 uppgick den aktiva risken, beräknad över den senaste 24-månadersperioden, till 4,26 procent,vilket är i linje med de senaste åren. För halvårsskiftet 2026 så har aktiv risk varit något högre, jämfört med årsskiftet. Den aktiva risken består huvudsakligen av bolagsspecifik risk och till en mindre grad faktorrisker.

UTVECKLING 31 DECEMBER 2017–30 JUNI 2026

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

Fondens utveckling	260630	251231	241231	231231	221231	211231	201231	191231	181231	171231
Fondförmögenhet, TSEK	12 807 648	14 397 468	17 141 754	18 240 575	17 076 691	29 223 500	16 069 733	9 803 523	6 723 256	7 358 643
Antal utestående andelar	10 782 541	11 929 434	13 549 558	15 762 083	15 737 858	16 814 569	13 748 503	11 864 738	11 570 933	12 340 894
Andelsvärde, kr	1 187,81	1 206,89	1 265,12	1 157,24	1 085,07	1 737,99	1 168,84	826,27	581,05	596,28
Totalavkastning, fond	–1,58%	–4,60%	9,32%	6,65%	–37,57%	48,69%	41,46%	42,20%	–2,55%	9,60%
Totalavkastning, jämförelseindex	–1,13%	1,88%	8,83%	14,69%	–31,44%	37,14%	23,00%	43,16%	–0,17%	8,82%
Aktiv risk	4,26%	3,80%	4,19%	5,20%	5,09%	5,03%	4,89%	2,61%	2,49%	1,92%

AMF Aktiefond Småbolag org. nr. 515601-9878

Nyckeltal

Risk och avkastning	260630	251231	241231	231231	221231
Totalrisk, %	13,30	12,82	17,57	30,11	30,18
Totalrisk, jämförelseindex, %	12,29	12,25	15,88	26,16	26,01
Aktiv risk, %	4,26	3,80	4,19	5,20	5,09
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	–3,23	2,12	7,98	–18,40	–3,65
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	–3,31	0,64	8,89	14,77	12,72
Omsättningshastighet	0,18	0,21	0,18	0,22	0,18
Active share, %	57,2	58,2	57,3	55,9	57,2

Kostnader	260630	251231	241231	231231	221231
Förvaltningsavgift, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Fondens avgifter och kostnader, % [1]	0,42	0,42	0,42	0,41	0,42
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK [2]	2549	3 785	3 075	2 244	1 966
Analyskostnader, TSEK	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,04	0,05	0,04	0,03	0,02

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år [3]	260630	251231	241231	231231	221231
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	38,12	39,32	43,64	40,36	27,53
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,51	2,55	2,74	2,49	2,22

[1] Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, vilket innebär transaktionskostnader, i förhållande till fondens storlek.
[2] Transaktionskostnader beräknas på rullande tolvmånadersbasis. 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 nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Camurus	Hälsovård	240 459	130 540
Asmodee	Konsumtion, sällanköp	915 000	106 262
Indutrade	Industri	320 000	75 021
Addtech B	Industri	235 702	72 835
Beijer Alma B	Industri	259 406	69 924

Största nettoförsäljningar			
Vitrolife	Hälsovård	1 922 057	–183 865
Bravida Holding	Industri	1 283 303	–129 247
Nordnet	Finans	415 214	–127 668
Instalco	Industri	3 371 060	–115 108
NCAB Group	Informationsteknologi	2 035 000	–112 731

Fonden har under året utnyttjat sin möjlighet att använda derivat, aktieindexterminer. 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.

Fondinnehav 2026-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknadsvärde, TSEK	% av fondförmögenheten
Sverige				
AAK	Konsumtion, daglig	2 093 485	479 408	3,74%
Addlife B	Hälsovård	1 801 772	294 410	2,30%
Addnode B	Informationsteknologi	2 569 182	105 336	0,82%
Addtech B	Industri	1 415 238	483 162	3,77%
Apotea Sverige	Konsumtion, daglig	2 259 539	167 658	1,31%
Asmodee	Konsumtion, sällanköp	915 000	129 839	1,01%
Avanza	Finans	1 252 152	485 835	3,79%
Axfood	Konsumtion, daglig	649 520	167 186	1,31%
BTS Group B	Industri	858 856	148 582	1,16%
Beijer Alma B	Industri	259 406	77 044	0,60%
Beijer Ref	Industri	4 330 985	615 000	4,80%
Billerud	Basmaterial	1 054 665	66 022	0,52%
BioGaia B	Hälsovård	1 441 570	168 520	1,32%
Bravida Holding	Industri	1 842 530	227 737	1,78%
Bufab	Industri	1 517 923	192 473	1,50%
Bure	Finans	207 720	55 378	0,43%
Camurus	Hälsovård	240 459	135 980	1,06%
Catena	Fastigheter	619 301	257 753	2,01%
CellaVision	Hälsovård	804 300	109 546	0,86%
Electrolux Professional B	Industri	5 361 486	227 059	1,77%
Elekta B	Hälsovård	1 350 791	66 756	0,52%
Fastighets Balder B	Fastigheter	2 714 825	140 411	1,10%
Getinge B	Hälsovård	2 427 903	480 968	3,76%
Hexatronic	Industri	2 459 339	96 824	0,76%
HMS Networks	Informationsteknologi	819 725	412 732	3,22%
Indutrade	Industri	1 201 954	240 872	1,88%
Instalco	Industri	4 649 750	177 806	1,39%
Invisio Communication	Industri	630 881	129 331	1,01%
Lindab International	Industri	807 850	105 263	0,82%
Medicover B	Hälsovård	1 860 036	427 808	3,34%
Mips	Konsumtion, sällanköp	439 077	113 370	0,89%
Momentum Group B	Industri	860 095	97 707	0,76%
Munters	Industri	1 380 670	238 028	1,86%
Mycronic	Informationsteknologi	1 350 853	433 894	3,39%
NCAB Group	Informationsteknologi	2 195 102	184 389	1,44%
Nibe B	Industri	5 348 188	192 642	1,50%
Nolato B	Industri	3 779 807	183 888	1,44%
Nordnet	Finans	1 868 056	688 192	5,37%
Pandox B	Fastigheter	2 046 512	354 047	2,76%
RaySearch Laboratories B	Hälsovård	200 000	44 000	0,34%
Sagax	Fastigheter	3 013 132	464 625	3,63%
Scandic Hotel Group	Konsumtion, sällanköp	1 838 196	165 897	1,30%
Sectra B	Hälsovård	1 861 641	511 579	3,99%

Fondinnehav 2026-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknadsvärde, TSEK	% av fondförmögenheten
Sweco B	Industri	3 625 153	460 757	3,60%
SwedenCare [2]	Hälsovård	1 667 371	41 851	0,33%
Tången Industrikapital	Industri	380 013	27 931	0,22%
Thule Group	Konsumtion, sällanköp	1 142 952	235 448	1,84%
Trelleborg B	Industri	1 297 954	523 854	4,09%
Troax	Industri	2 078 596	213 680	1,67%
Vimian [2]	Hälsovård	5 703 912	166 554	1,30%
Wallenstam B	Fastigheter	2 802 780	110 317	0,86%
Wihlborgs Fastigheter	Fastigheter	2 863 982	215 371	1,68%
Summa Sverige			**12 540 715**	**97,91%**

Standardiserade derivat	Underliggande exponering, TSEK	Marknadsvärde, TSEK	% av fondförmögenheten
OMXS30 ESG Future Jul 26 [6]	99 715	0,00%	0,00%
Summa aktier och aktierelaterade instrument		**12 540 715**	**97,91%**
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**12 540 715**	**97,91%**
Likvida medel		245 060	1,91%
Övriga tillgångar och skulder, netto		21 873	0,17%
Fondförmögenhet		**12 807 648**	**100,00%**

Hänvisningar: Kategorier	Marknadsvärde, TSEK	% av fondförmögenheten
Instrumenten utan nothänvisning är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	12 332 310	96,29%
[1] Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
[2] Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten	208 405	1,63%
[3] Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten		
[4] Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
[5] Överlåtbara 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		

Balansräkning, TSEK

Tillgångar	**260630**	**251231**
Överlåtbara värdepapper	12 540 715	14 008 872
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	**12 540 715**	**14 008 872**
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**12 540 715**	**14 008 872**
Bankmedel och övriga likvida medel	245 060	354 146
Övriga tillgångar	33 750	42 824
Summa tillgångar	**12 819 525**	**14 405 842**
Skulder		
Övriga skulder	–11 877	–8 373
Summa skulder	**–11 877**	**–8 373**
Fondförmögenhet	**12 807 648**	**14 397 468**

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
Årsberättelsen upprättas enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMAs riktlinjer och beaktar Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder. Fonden tillämpar affärsdagsredovisning. Finansiella instrument värderas till marknadsvärde. Aktier värderas till senast betalt på balansdagen eller om sådan kurs saknas till senast noterade köpkurs. Räntebärande värdepapper värderas till senaste noterade köpkurs på balansdagen. Utländska innehav omräknas till svenska kronor utifrån officiella stängningskurser för balansdagen. Om kurs inte är representativ eller saknas, fastställer Fondbolaget tillgångens marknadsvärde med hjälp av en på marknaden etablerad värderingsmodell.