

AKTIE-ANSVAR SMÅBOLAG

Andelsklass A respektive andelsklass B (Utdelande)

Organisationsnummer: 515603-4034

Halvårsredogörelse 2026

Halvårsredogörelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-3
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 4
Balansräkning	Sid 5
Noter till balansräkning	Sid 6-7
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 8

Aktie-Ansvar Småbolag

Halvårsredogörelse 2026

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

Fonden startade den 20 november 2025. Fonden är en aktivt förvaltat fond som investerar i de mindre bolagen vid de nordiska börserna.

Fondbolag till fonden är Aktie-Ansvar AB. Förvaringsinstitut för fonden är SEB.

Andelsvärdet per 2026-06-30 uppgick till 101,945 kr för andelsklass A samt 96,843 kr för andelsklass B.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Småbolag hade en negativ utveckling under första halvåret. Andelsvärdet gick ner med 3,6% för de båda aktiva andelsklasserna A respektive B. Jämförelseindex Carnegie Small CSX Return Nordic (SEK) steg under motsvarande period med 1,5%.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 364,3 miljoner till 543,2 miljoner. Fonden hade under första halvåret ett nettoinflöde på 190,4 miljoner. För andelsklass B lämnades den 15 april utdelning om 5,11 kr per fondandel (5 % av andelsvärdet per avstämningsdagen) motsvarande ca 252 tkr.

Viktiga händelser under halvåret

Första halvåret 2026 har präglats av ett skifte i det makroekonomiska klimatet för nordiska småbolag. Efter flera år av hög inflation och stigande räntor började investerarna successivt prisa in en mer gynnsam miljö med lägre finansieringskostnader och förbättrade tillväxtutsikter. Samtidigt kom utvecklingen att domineras av den geopolitiska oron i Mellanöstern där konflikten mellan USA och Iran eskalerade under våren och skapade stor osäkerhet på de globala finansmarknaderna. Risken för störningar i oljetransporterna genom Hormuzsundet ledde till stigande oljepriser, högre inflationsförväntningar och ökad volatilitet på världens börser. För nordiska småbolag, som är mer konjunktur- och räntekänsliga än storbolagen, innebar detta ett tydligt bakslag.

Den geopolitiska oron förstärktes dessutom av fortsatta kapitalutflöden från svenska småbolagsfonder. Dessa utflöden skapade ett tekniskt säljtryck som höll tillbaka kursutvecklingen, även i bolag där den operativa utvecklingen var stark.

Mot slutet av halvåret skedde dock en viss avspänning i konflikten mellan USA och Iran, vilket bidrog till fallande oljepriser och förbättrat risksentiment. Tillsammans med förväntningar om lägre räntor och fortsatt vinsttillväxt började investerare återigen intressera sig för de nordiska småbolagen.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Småbolag föll under perioden vilket var sämre än jämförelseindex som steg. Den främsta anledningen till att fonden utvecklades sämre än index var att den norska börsen utvecklades starkt. Många bolag inom oljesektorn eller är underleverantörer till densamma gynnas av ett högt oljepris. Svenska småbolag utvecklades samtidigt svagt på grund av utflöden ur småbolagsfonder.

Bland fondens positiva bidragsgivare återfinns Mycronic och HMS Networks. Mycronic har utvecklats starkt tack vare fortsatt hög efterfrågan inom elektronik- och halvledarindustrin. Bolaget har levererat starka orderingångssiffror, god lönsamhet och fortsatt visat att dess marknadsposition inom avancerad produktionsutrustning är mycket stark.

HMS Networks har också bidragit positivt till portföljens utveckling, efter tecken på en gradvis återhämtning inom industrikonjunkturen. Bolagets exponering mot industriell automation och uppkopplade system har gynnats av ökade investeringar i digitalisering samt effektivisering inom tillverkningsindustrin.

På den negativa sidan återfinns Electrolux Professional och Momentum Group. Electrolux Professional har påverkats av en fortsatt svag efterfrågan inom restaurang- och storkökssegmentet på flera marknader samt en försiktigare investeringsvilja hos kunderna. Momentum Group har utvecklats svagare till följd av en avmattning inom industrin och en lägre aktivitet inom vissa av bolagets slutmarknader.

Framtidsutsikter

Utsikterna för nordiska småbolag framstår som försiktigt positiva, även om den geopolitiska osäkerheten kvarstår. Efter flera år av svag utveckling är småbolagssegmentet attraktivt värderat både i ett historiskt perspektiv och relativt storbolagen. Om den globala ekonomin fortsätter att stabiliseras och räntorna gradvis sjunker finns förutsättningar för en återhämtning i sektorn.

Den främsta möjligheten ligger i att småbolag traditionellt gynnas av ett förbättrat konjunkturläge och lägre finansieringskostnader. Flera nordiska småbolag har genomfört omfattande effektiviseringsprogram under de senaste åren och står nu bättre rustade att dra nytta av en återhämtning i efterfrågan.

Samtidigt kvarstår flera risker. Den geopolitiska osäkerheten, inte minst kring relationen mellan USA och Iran, kan åter leda till stigande energipriser och en ökad marknadsvolatilitet. En försvagad global tillväxt eller en djupare konjunkturavmattning i Europa skulle slå särskilt hårt mot exportberoende nordiska småbolag. Även inflationen utgör en osäkerhetsfaktor. Om prisökningarna tar ny fart kan centralbankerna tvingas skjuta upp eller begränsa framtida räntesänkningar, vilket skulle påverka värderingarna negativt.

Sammantaget talar dock mycket för att förutsättningarna för nordiska småbolag är bättre än på flera år, men vägen mot en mer varaktig återhämtning kommer sannolikt att präglas av fortsatt hög volatilitet och stora skillnader mellan enskilda bolag och sektorer.

Fondens risker

Aktie-Ansvar Småbolag är en aktivt förvaltd nordisk småbolagsaktiefond med en koncentrerad portfölj. Fonden har därmed en tydlig exponering mot aktiemarknaden och fondens värde påverkas av utvecklingen på börsen. Fonden är också exponerad mot specifik bolagsrisk eftersom ett enskilt innehav kan utvecklas negativt och därmed påverka fondens värde. Marknadsrisken begränsas genom att fonden placerar i ett flertal aktier som är spridda över olika branscher och länder. Fonden investerar i nordiska aktier noterade i olika valutor, vilket innebär valutaexponering och därmed valutarisk. Valutarisken bedöms dock vara begränsad då merparten av fondens exponering är mot svenska innehav.

Likviditetsrisken för småbolagsaktier är generellt högre än för större bolag. Risken påverkas av fondens placeringar samt av utbud och efterfrågan på marknaden. Vid begränsad likviditet eller en oklar prisbild kan större uttag ur fonden medföra att innehav behöver avyttras till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall, att inlösen inte kan genomföras omedelbart efter begäran. Detta medför ökade krav på fondens likviditetshantering.

Hållbarhetsrisk hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas

Särskilt om derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet att använda derivatinstrument i sin förvaltning i syfte att effektivisera förvaltningen. Fonden har under året inte nyttjat denna möjlighet. Per balansdagen var exponering i derivat 0,0%. I de fall fonden använder derivatinstrument i sin förvaltning tillämpas åtagandemetoden för att mäta fondens sammanlagda exponeringar. Denna metod innebär att derivatets underliggande tillgång och värde utgör grunden för beräkning av den sammanlagda exponeringen.

Riskuppföljning

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester för att säkerställa att fonden följer såväl lag som fondbestämmelser samt genomför regelbundna och lämpliga tester för att bedöma fondens aktuella riskprofil. I uppföljningen ingår även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning för att hantera de risker fonden exponeras mot. Fonden bedöms under första halvåret ha förvaltats i enlighet med den riskprofil som är gällande för fonden.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Regelbundna hållbarhetsrelaterade upplysningar presenteras i fondens årsberättelse. Mer information om fondens och Aktie-Ansvars hållbarhetsarbete återfinns i informationsbroschyren eller på webbplatsen www.aktieansvar.se under fliken "Ansvarsfulla investeringar".

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr/andel)	Carnegie Small		
					Avkastning (%)	CSX Return lordic (SEK (%))	Aktivitets- grad ² (%)
Huvudportfölj							
2025-12-31	364 348 390	3 443 711		-	-	-	-
2026-06-30	543 183 891	5 330 698		-	-	-	-
Andelsklass A							
2025-12-31	359 137 294	3 394 457	105,801	-	5,8	4,1	
2026-06-30	538 408 937	5 281 392	101,945	-	-3,6	1,5	
Andelsklass B							
2025-12-31	5 211 096	49 254	105,801	-	5,8	4,1	
2026-06-30	4 774 954	49 306	96,843	5,11	-3,6	1,5	

Startdag för Aktie-Ansvar Småbolag var den 20 november 2025.

² Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av aktivitetsmättet tracking error, ett riskmått som beskriver hur en fonds kursutveckling följer utvecklingen av dess jämförelseindex. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen för variationerna hos den aktiva avkastningen, d v s skillnaden mellan fondens avkastning och dess jämförelseindex. Då fonden startade den 20 november 2025 anges inte aktivitetsgrad i ovanstående tabell.

Utdelning

Styrelsen för Aktie-Ansvar AB fastställde den 25 mars 2026 utdelningen till 5,0 % av andelsvärdet på avstämningsdagen för utdelningen, vilket innebär att 5,11 kr per fondandel utdelades den 15 april 2026.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån) ¹	-
Totalrisk jmfr index, % (senaste 24 mån) ¹	-
Aktiv risk, % (senaste 24 mån) ¹	-
Active share %	91,51
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

Genomsnittlig årsavkastning andelsklass A

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån) ¹	-
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren) ¹	-

Genomsnittlig årsavkastning andelsklass B

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån) ¹	-
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren) ¹	-

¹ Fonden startade den 20 november 2025, varför flertalet nyckeltal ej redovisas.

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Småbolag
Halvårsredogörelse 2026

BALANSRÄKNING

2026-06-30

2025-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 1	513 457 309	342 352 584
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		513 457 309	342 352 584
Placering på konto hos kreditinstitut		40 564 262	42 149 891
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		554 021 571	384 502 475
Summa tillgångar		554 021 571	384 502 475

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	688 759	381 960
Övriga skulder	10 148 921	19 772 125
Summa skulder	10 837 680	20 154 085

Fondförmögenhet

Not 2

543 183 891

364 348 390

Poster inom linjen

Inga

-

-

Aktie-Ansvar Småbolag
Halvårsredogörelse 2026

Not 1 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

Aktier och aktierelaterade instrun	Antal	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
GRÄNGES	125 000	SEK	21 450 000	3,9	1
HEXPOL B	290 000	SEK	20 952 500	3,9	1
SUMMA Material			42 402 500	7,8	
ARCTIC FALLS	180 000	SEK	12 348 000	2,3	3
ELUX PROFESSIONAL B	320 000	SEK	13 552 000	2,5	1
INSTALCO	460 000	SEK	17 590 400	3,2	1
INWIDO	140 000	SEK	20 146 000	3,7	1
KALMAR B	35 000	EUR	14 899 007	2,7	1
KARNELL B	153 908	SEK	12 589 674	2,3	1
LINDAB INTERNATIONAL	120 000	SEK	15 636 000	2,9	1
MOMENTUM GROUP B	120 000	SEK	13 632 000	2,5	1
NOLATO B	160 000	SEK	7 784 000	1,4	1
NORCONSULT AS	340 000	NOK	11 987 856	2,2	1
NYAB	2 300 000	SEK	13 524 000	2,5	3
VEIDEKKE	100 000	NOK	18 569 424	3,4	1
SUMMA INDUSTRIVERKSAMHET			172 258 361	31,7	
BESQAB	550 000	SEK	15 015 000	2,8	1
BONAVA B	1 380 277	SEK	12 684 746	2,3	1
HARVIA OYJ	38 000	EUR	17 514 948	3,2	1
PUUILO OYJ	70 000	EUR	13 929 525	2,6	1
RUGVISTA GROUP	175 523	SEK	10 706 903	2,0	3
SKISTAR B	95 000	SEK	15 114 500	2,8	1
SYNSAM	235 000	SEK	12 690 000	2,3	1
THULE GROUP	95 000	SEK	19 570 000	3,6	1
SUMMA KONSUMENTTJÄNSTER			117 225 622	21,6	
ADDLIFE B	130 000	SEK	21 242 000	3,9	1
ASKER HEALTHCARE	190 000	SEK	14 962 500	2,8	1
MEDICOVER B	100 000	SEK	23 000 000	4,2	1
SUMMA HÄLSOVÅRD			59 204 500	10,9	
ENITY	100 000	SEK	6 920 000	1,3	1
SUMMA FINANS			6 920 000	1,3	
ENTRA	135 000	NOK	13 962 326	2,6	1
NP3 FASTIGHETER	45 000	SEK	11 992 500	2,2	1
PANDOX B	125 000	SEK	21 625 000	4,0	1
WIHLBORGS FAST AB	170 000	SEK	12 784 000	2,4	1
SUMMA FASTIGHETER			60 363 826	11,1	

Aktie-Ansvar Småbolag
Halvårsredogörelse 2026

HMS NETWORKS	43000	SEK	21 650 500	4,0	1
MYCRONIC	70 000	SEK	22 484 000	4,1	1
OCTAVE INTELLIGENCE	70 000	SEK	10 948 000	2,0	1

SUMMA INFORMATIONSTEKNOLOGI			55 082 500	10,1	
------------------------------------	--	--	-------------------	-------------	--

Summa finansiella instrument			513 457 309	94,5	
-------------------------------------	--	--	--------------------	-------------	--

Varav med positivt marknadsvärde			513 457 309	94,5	
----------------------------------	--	--	-------------	-------------	--

Varav med negativt marknadsvärde			-	-	
----------------------------------	--	--	---	---	--

Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			476 878 406	87,8	
--	--	--	-------------	-------------	--

Kategori 3: Överlåtbara värdepapper som är förmål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			36 578 903	6,7	
---	--	--	------------	------------	--

Övriga tillgångar/skulder			29 726 582	5,5	
---------------------------	--	--	------------	------------	--

Summa fondförmögenhet			543 183 891	100,0	
------------------------------	--	--	--------------------	--------------	--

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet	2026-06-30	2025-12-31
--	------------	------------

Fondförmögenhet vid årets början	364 348 390	0
---	-------------	---

Andelsklass A

Andelsutgivning	242 008 186	349 016 678
-----------------	-------------	-------------

Andelsinlösen	-51 627 355	-4 718 436
---------------	-------------	------------

Andelsklass B

Andelsutgivning	5 110	5 100 000
-----------------	-------	-----------

Andelsinlösen	-	-
---------------	---	---

Utdelning	-251 686	-
-----------	----------	---

Periodens resultat	-11 298 754	14 950 148
--------------------	-------------	------------

Fondförmögenhet vid periodens slut	543 183 891	364 348 390
---	--------------------	--------------------

Aktie-Ansvar Småbolag

Halvårsredogörelse 2026

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer. Svensk kod för fondbolag efterlevs.

Fondbolagets ersättningspolicy, vilken redovisar tillämpade ersättningsmodeller, finns tillgänglig på fondbolagets hemsida www.aktieansvar.se.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i årsberättelsen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument värderas till gällande marknadsvärde. Detta värde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen. Om senaste betalkurs saknas används aktuell köpkurs. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen. Om sådana kurser saknas eller kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget, enligt fondens fondbestämmelser, fastställa värdet på objektiva grunder.
- Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
- Om inte ovanstående metoder går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.