

# Aktie-Ansvar Småbolag

## En fond med fokus på nordiska småbolag

- Rubriksstyrd marknad.
- Småbolag oväntat motståndskraftiga.
- Puuilo, Wihlborgs och Lindab nya tillskott.



### FÖRVALTARKOMMENTAR

#### Hänt i marknaden

Den geopolitiska oron som tog fart i slutet av februari fortsatte att dominera under mars som blev en volatil och rubriksstyrd månad. Mars präglades av den eskalerande konflikten mellan USA, Israel och Iran. Irans svar blev att i praktiken stänga Hormuzsundet för all tankertrafik, vilket utlöste en historiskt allvarlig utbudschock och drev oljepriset över 100 dollar per fat för första gången på fyra år. Detta pressade i sin tur upp inflationsförväntningar och långräntor vilket tyngde börser världen över.

Med undantag för Norge som till stor del gynnas av ett högre oljepris utvecklades de nordiska börserna svagt och stängde månaden på klart lägre nivåer än vid månadens början. Noterbart är att småbolag stod emot bättre än storbolag trots den turbulenta marknadsmiljön.

#### Hänt i fonden

Fonden föll med 5,9 procent under månaden och utvecklades därmed svagare än jämförelseindex, vilket kan hänföras till avsaknad av oljerelaterade bolag. Under månaden genomfördes flera förändringar i portföljen. Ett nytt innehav som snabbt bidrog positivt är den finska bygghandlaren **Puuilo**. Bolaget har funnits på vår radar sedan fondens start och i samband med en svagare kursutveckling under mars förbättrades ingångsläget, vilket vi utnyttjade. Även **Mycronic** och **BioGaia** bidrog positivt under mars.

Fastighetsbolaget **Wihlborgs** är ytterligare ett tillskott i portföljen efter en period där stigande långräntor pressat fastighetssektorn och förbättrat ingångsläget. Bolaget har en stark marknadsposition i Öresundsregionen, god kassaflödesgenerering och en historik av framgångsrikt projektutförande. Även ventilationsbolaget **Lindab** adderades till portföljen.

Under månaden valde vi att sälja vår position i **GN Store Nord** efter besked om en planerad försäljning av hörapparatsdivisionen till en attraktiv värdering, vilket resulterade i en kraftig kursuppgång på nyheten. **Kinnevik** avyttrades efter Ningi Researchs blankrapport som belyste flera problem i bolaget, däribland värderingen av portföljbolagen och insiderrelaterade frågor. Sammantaget bedömer vi att risknivån har ökat på ett sätt som inte längre motiverar innehavet, trots den betydande substansrabatten. Även **Addnode** avyttrades då vi i nuläget ser mer begränsade tillväxtmöjligheter för bolaget framöver.

#### CHARLOTTA FAXÉN

Charlotta Faxén har 25 års branscherfarenhet från aktieförvaltning och förvaltar fonden Aktie-Ansvar Småbolag.

#### Större köp

Puuilo

Wihlborgs

Lindab

#### Större försäljningar

GN Store Nord

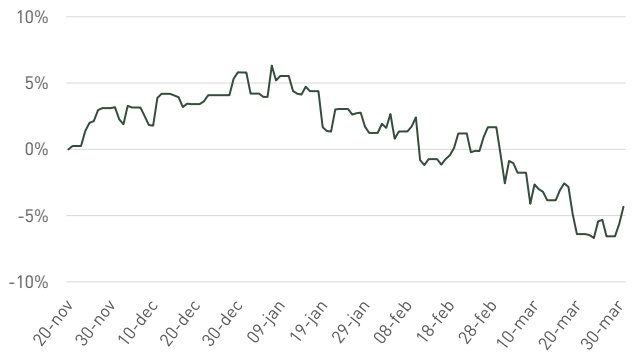
Addnode

Kinnevik

## Aktie-Ansvar Småbolag

Vi väljer att investera i bolag med hållbara affärsmodeller då det borgar för hög lönsamhet och starka kassaflöden. Dessa bolag har goda förutsättningar för att växa och ge attraktiv avkastning till aktieägarna.

### Värdeutveckling sedan start (2025-11-20)



### 10 största innehaven i %

MYCRONIC	4,1%
THULE GROUP	4,1%
HMS NETWORKS	4,0%
HEXPOL B	3,9%
GRÄNGES	3,9%
PANDOX B	3,8%
VEIDEKKE	3,5%
MEDICOVER B	3,5%
INWIDO	3,1%
SYNSAM	3,1%

Avkastning	Aktie-Ansvar Småbolag	Jämförelseindex*
1 månad	-5,9%	-3,1%
1 år	-9,6%	-2,9%
1 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	-4,3%	1,1%

\*Carnegie Small Cap Return Index Sweden

### Nyckeltal

Active share	91,15
Beta	-
Sharpekvot 3 år	-
Standardavvikelse 3 år	-
Hållbarhetsbetyg (MSCI)	-

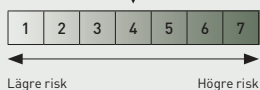
### Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

2026	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
	-4,3%	0,4%	-5,9%										-9,6%

### Årsavkastning i %

2022	2023	2024	2025
-	-	-	5,8%

### RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 95,67 kr  
Fondförmögenhet: 469 Mkr  
Typ av fond: Aktiefond  
Sparhorisont: 5 år

### INSÄTTNING

Bankgiro: 5117-8887

### MINSTA SPARBELOPP

Engångsinsättning: 100kr  
Autogiro: 100kr

### AVGIFTER

Köpvavgift: 0%  
Säljavgift: 0%  
Fast förvaltningsavgift:  
1,4% per år  
ISIN-kod: SE0026821613

### Här kan du handla fonden

GARANTUM

AVANZA

Nordnet

Aktie-Ansvar • MFEX • Montrose

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. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Aktie-Ansvar, tfn: 08-588 811 00 eller hämtas under [www.aktieansvar.se](http://www.aktieansvar.se)