

HELÅRSREDOGÖRELSE

# Aktiehuset Fond

FOND	Aktiehuset Fond
ISIN	SE0013222882
ORG.NR	515603-0412
PERIOD	2022-01-01 - 2022-12-31

## Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt.....	8
Nyckeltal.....	9
Resultaträkning.....	11
Balansräkning.....	12
Redovisningsprinciper.....	13
Noter.....	14
Signaturer.....	16

## VD har ordet

### **Bäste andelsägare,**

Året 2022 vilket bör benämnas som ett tungt år med få ljusglimtar, humanitärt likt finansiellt sett, är över. 2022 stod för marknadsmässiga förändringar till följd av krig, orättvisor, inflation samt höjda räntor för att nämna några faktorer. Under tiden har Sverige genomgått val samt förhandlat om NATO-medlemskap med utgången regeringsskifte och påbörjad anslutning till nämnd organisation. Elprisstöd har diskuterats och samtidigt som Sverige gått hand i hand med Finland för att gå med NATO har mothugg mottagits från andra delar av världen. OMXS 30 var ner 15,55 procent under perioden och S&P 500 visar negativt 19,44 procent och ger ett sken av hur året har sett ut i kort.

Enligt riksbanken är inflationen fortsatt för hög och skapar svårigheter i ekonomisk planering samt påverkar köpkraften för hushåll mycket negativt. Under året höjdes styrräntan till så mycket som 2,5 procent med mål att få den svenska ekonomin avsvalnad i hopp om att undvika hög inflation under en längre tid. Under detta tryck har bostadspriser sjunkit som en effekt av de dyrare lånen och en mer osäker arbetsmarknad. Styrräntan är inte bara höjd i Sverige, vi ser också räntehöjningar i fler delar av världen vilket skapat skakiga marknader som fluktuerat under årets gång. Vad som ligger till grund för den pressade marknad vi sett har varit flertalet faktorer så som kriget i Ukraina som drivit upp priser på världsmarknaden samtidigt som återhämtningen från Corona jagat upp priser på främst energi, produkter inom jordbruk och spannmål för att nämna några. Under senare delen av året fick vi vara med om sjunkande energipriser delvis med anledning av en mild väderlek, men också snabba omställningar från Rysk naturgas som många länder varit beroende av sedan tidigare.

Den svenska kronan har under året försvagats jämfört med den Amerikanska Dollarn som intill höga räntor i förhållande till de svenska har stärkts 2022. Noterat är en bred omallokering hos privatpersoner där många väljer att hålla större kassa än tidigare vilket påverkar omsättningen på marknaderna. Även obligationsmarknaden har haft det tufft då de höjda räntorna har nått högre än kurvorna för avkastning. En oro för lågkonjunktur har också motat tillbaka de sämre obligationerna som har tendens att gå bättre när räntorna höjs. Med den höjda styrräntan förväntas inflationen svalna av och vara tillbaka på stabila nivåer efter 2023 vilket ger oss hopp om en ljusare och mer välmående marknad att se fram emot.

Vi tackar för andelsägarnas förtroende och ser positivt på framtiden med hälsosamma utsikter vad gäller marknad och mänskliga rättigheter.

**Thomas Dahlin**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får hämed avge helårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31, avseende Aktiehuset Fond, 515603–0412

### VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och aktierisk. Med marknadsrisk menas att hela marknaden för ett tillgångsslag påverkas av konjunkturläget och världshändelser, och att priser och värden för tillgångar på den marknaden därigenom kommer att påverkas. Med likviditetsrisk menas risken för att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris. Likviditet beskriver marknadens förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. Med ränterisk menas hur fondens värde påverkas om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav i andra fonder. Med aktierisk menas risken att fonden sjunker i värde som ett resultat av fallande aktiemarknad. Med valutarisk avses att värdet på en investering kan påverkas av ändrade valutakurser, vilket är särskilt viktigt att känna till vid sparande i fonder som placerar i andra länder.

### PERSONELLA OCH ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Det har under perioden inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden. Inte heller har fonden under perioden gjort ändringar avseende placeringsinriktning, jämförelseindex eller dylika väsentliga förändringar. Fonden startade under 2020.

### ERSÄTTNINGAR

Fondens fondbolag är AIFM Capital AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet så som riskhanteringstjänster. Följande information avser samtliga anställda i AIFM Capital. Total fast ersättning som betalats ut till anställda uppgår till 8 736 tkr fördelat på 24 anställda. Två av dessa har påbörjat sin anställning under året 2022. Ingen rörlig ersättning har utgått. För verkställande ledning och särskilt reglerad personal uppgår den fasta ersättningen till 5 618 tkr fördelat på 12 anställda. En av dessa har påbörjat sin anställning under året 2022. Ingen rörlig ersättning har utgått. Beräkningarna utgår från utbetalda löner under året exklusive sociala avgifter och pensionsavsättningar. Företaget har inte betalat ut några rörliga ersättningar inom någon personalkategori.

### FONDENS UTVECKLING

Aktiehuset Fond sjönk -24,42% under perioden 2022-01-01 till 2022-12-31. Fondförmögenheten sjönk under perioden från 84,52 MSEK till 64,06 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -1,20 MSEK.

## KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Den generellt nedåtgående trend vi sett under året har haft negativ påverkan även i Norden där fonden till stor del gör sina placeringar i värdepapper vilket lett till en tuff utveckling.

## DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har under perioden inte handlat i derivatinstrument i något slag eller syfte.

## AKTIVITETSGRAD

Fondens jämförelseindex är OMXNordic40. Indexet är relevant då fonden investerar brett med huvudfokus i de nordiska marknaderna. Fondens mål är att överträffa sitt jämförelseindex. Huvudfokus är sektorena sällanköpsvaror och dagligvaror och investeringsprocessen resulterar i ett aktivt val av enskilda aktier i fonden.

### *Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren*

Fonden startade 2020. Aktiv risk (tracking error) de senaste två åren har uppgått till:

2022	13,37%
------	--------

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ju högre aktiv risk desto mer avviker fonden från jämförelseindex.

## HÅLLBARHETSINFORMATION ARTIKEL 6

- Fonden har hållbara investeringar som mål (artikel 9).
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper (artikel 8).
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

### Förvaltarens kommentar:

*Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Fonden beaktar inte huvudsakliga negativa konsekvenser.*

## 1. INFORMATION OM EU:S TAXONOMI FÖR MILJÖMÄSSIGT HÅLLBARA VERKSAMHETER

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömessigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömessigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## 2. METODER SOM ANVÄNDS FÖR ATT INTEGRERA HÅLLBARHETSRIKER, FRÄMJA MILJÖRELATERADE ELLER SOCIALA EGENSKAPER ELLER FÖR ATT UPPNÅ ETT HÅLLBARHETSRELATERAT MÅL

### Fonden väljer in

Förvaltarens kommentar: *Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.*

### Fonden väljer bort

Förvaltarens kommentar: *Förvaltaren tar del av externa ESG-analyser samt genomför även egna analyser.*

### 2.1. Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Pornografi**

## 2.2. Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.**

## 2.3. Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.**

## 2.4. Övriga exkluderande kriterier

- Övrigt**

## 3. FONDBOLAGET PÅVERKAR

- Fondbolaget påverkar.**

## Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	OMX NORDIC 40
2022-12-31	64 060 321 kr	84,33	759 617,33	-24,42	-11,29
2021-12-31	84 518 848 kr	111,58	757 467,25	29,44	25,12
2020-12-31	45 328 772 kr	86,20	525 828,80	-13,80	13,66

1)

Jämförelseindex: OMX Nordic 40.

Fonden har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2020-01-15 – 2020-12-31.



## Nyckeltal

		2022-12-31	2021-12-31
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Total risk, %	1)	18,35	*
Total risk för jämförelseindex, %	2)	14,56	*
Aktiv risk, %	3)	13,37	*
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		*	*
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		*	*
Avkastning sedan start, %		-15,67	11,58
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %		0,90	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00	0,00
Transaktionskostnader kr		114 349	322 031
Transaktionskostnader %		0,07	0,10
Uppgift om Årlig avgift %		0,90	0,90
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet ggr		N/A	N/A
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>			
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen
<b>Förvaltningskostnad:</b>			
Vid engångsinsättning 10 000 kr		77,24	107,37
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		5,23	6,35

<b>Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden</b>			
Högsta hävstång %		0	0
Lägsta hävstång %		0	0
Genomsnittlig hävstång %		0	0

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

\* Fonden startade 2020-01-15, därav saknas uppgift.

## Resultaträkning

BELOPP I SEK	NOT	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-21 156 693	15 325 929
Ränteintäkter		16 677	0
Utdelningar		2 323 410	1 982 844
Valutakursvinster och -förluster, netto		216 361	-35 980
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-18 600 245</b>	<b>17 272 793</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-628 377	-667 616
Ersättning till förvaringsinstitut		-27 540	-133 420
Räntekostnader		-2 522	-986
Övriga kostnader		0	-500
<b>Summa kostnader</b>		<b>-658 439</b>	<b>-802 523</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-19 258 684</b>	<b>16 470 271</b>

## Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Aktier		62 182 549	82 602 856
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>62 182 549</b>	<b>82 602 856</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 929 653	2 537 530
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7	1 079 832
<b>Summa tillgångar</b>		<b>64 112 210</b>	<b>86 220 218</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-50 740	-1 431 282
Övriga skulder	2	-1 149	-270 088
<b>Summa skulder</b>		<b>-51 889</b>	<b>-1 701 370</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>64 060 321</b>	<b>84 518 848</b>

## Redovisningsprinciper

*Belopp i kr om inget annat anges.*

### **ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPE R**

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning där de är tillämpliga.

### **VÄRDERINGSREGLER**

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

### **NYCKELTAL**

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.

## Noter

### NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
ALPHABET INC C	US02079K1079	2 000	1 851 618	2,89
ASOS PLC	GB0030927254	9 000	576 954	0,90
ATOS	FR0000051732	30 540	3 065 170	4,78
BHG GROUP	SE0010948588	51 892	963 634	1,50
BIC	FR0000120966	3 163	2 252 704	3,52
BPOST	BE0974268972	50 000	2 675 083	4,18
CARNIVAL CORP	PA1436583006	500	42 049	0,07
CLAS OHLSON B	SE0000584948	42 706	3 074 832	4,80
CLOETTA B	SE0002626861	165 000	3 441 900	5,37
DOMETIC GROUP	SE0007691613	38 000	2 556 640	3,99
ELECTROLUX B	SE0016589188	20 000	2 815 600	4,40
ENEA	SE0009697220	15 067	1 297 269	2,03
ERICSSON B	SE0000108656	60 000	3 654 000	5,70
HENNES O MAURITZ B	SE0000106270	38 117	4 278 252	6,68
IRISITY AB	SE0005365681	139 800	938 058	1,46
K-FAST HOLDING	SE0016101679	78 945	1 858 365	2,90
KINNEVIK B	SE0015810247	13 000	1 861 600	2,91
KONE OY	FI0009013403	3 802	2 045 142	3,19
LONSEAL CORP	JP3985200009	3 200	308 404	0,48
MATSUOKA CORP	JP3863900001	2 000	162 892	0,25
META PLATFORMS INC	US30303M1027	2 500	3 139 069	4,90
MILLICOM INTERNA.SDB	SE0001174970	20 000	2 643 000	4,13
MTG B	SE0018012494	10 000	891 000	1,39
NCC B	SE0000117970	12 174	1 183 922	1,85
NOBIA AB	SE0000949331	100 000	2 130 000	3,32
NOKIAN TYRES	FI0009005318	10 000	1 066 915	1,67
ORPEA	FR0000184798	14 000	962 317	1,50
PHILIPS ELECTRONICS	NL0000009538	10 366	1 616 693	2,52
SECURITAS B	SE0000163594	13 216	1 149 263	1,79
TAG IMMOBILIEN AG	DE0008303504	28 600	1 925 425	3,01
TELENOR	NO0010063308	14 000	1 353 958	2,11
TELIASONERA	SE0000667925	147 000	3 919 020	6,12
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>61 700 748</b>	<b>96,32</b>
STILLFRONT GROUP AB	SE0015346135	27 500	481 800	0,75
<b>SUMMA KATEGORI 3</b>			<b>481 800</b>	<b>0,75</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>			<b>62 182 549</b>	<b>97,07</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 877 771	2,93
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>64 060 321</b>	<b>100,00</b>

### Kategorier enligt FFFS 2013:9

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. 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.
7. Övriga finansiella instrument.

### NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	2022-12-31	2021-12-31
Ej utbetald inlösen	-1 149	-270 088
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-1 149</b>	<b>-270 088</b>

### NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	84 518 848	45 328 772
Andelsutgivning	15 135 209	71 466 214
Andelsinlösen	-16 335 053	-48 746 408
Periodens resultat enligt resultaträkning	-19 258 684	16 470 271
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>64 060 321</b>	<b>84 518 848</b>

## Signaturer

Kalmar 2023-04-27

---

**Thomas Dahlin**

Verkställande direktör / Styrelseledamot

---

**Per Netzell**

Styrelseordförande

---

**Alf-Peter Svensson**

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats som framgår av  
vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

---

**Daniel Algotsson**

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

---

**Yulia Zhuravel**

Auktoriserad revisor