

aifm group

HALVÅRSREDOGÖRELSE

AKTIEHUSET FOND

| | |
|----------------|--------------------------------|
| FOND: | Aktiehuset Fond |
| ISIN: | SE0013222882 |
| ORG.NR: | 515603-0412 |
| PERIOD: | 2020-01-15 - 2020-06-30 |

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

| | |
|------------------------------|---|
| VD HAR ORDET..... | 1 |
| FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE | 2 |
| EKONOMISK ÖVERSIKT | 3 |
| BALANSRÄKNING..... | 4 |
| REDOVISNINGSPRINCIPER | 5 |
| NOTER..... | 6 |
| SIGNATURER..... | 8 |

VD HAR ORDET

Bäste andelsägare,

När vi gick in i det nya året rådde det osäkerhet i ekonomin efter ett oerhört starkt 2019. I januari ökade antalet arbetslösa och kronan försvagades och utomlands sågs spänningar byggas upp på flera håll. Vi såg politisk oro i Venezuela, fortsatt dramatik mellan USA och Kina, missilavfyrning i Iran och det började även pratas om ett nytt coronavirus som fått fäste i staden Wuhan där de första dödsfallen började rapporteras.

Redan i februari började effekterna från den dåvarande epidemin visa sig. Inköpschefsindex i Kina föll till den lägsta nivån sedan mätningarna började och detta satte sina spår på världens börser. Vi såg Stockholmsbörsen samt Amerikanska S&P 500 prisa in sämre tider med en nedgång i februari på -6,42% respektive -9,07%. I Mars urartade situationen när epidemin bytte epitet till en pandemi och panik utbröt. Från toppnoteringen den 19:e februari till bottennoteringen den 23:e mars såg vi historiens snabbaste börsfall (över -30%) där OMXS30 rasade hela 31,22% och Amerikanska S&P 500 motsvarande 33,92%.

Osäkerheten som uppstått har minskat både efterfrågan och utbudet kraftigt på marknaden och om man kollar på BNP-prognoser från Konjunkturinstitutet spås det en nedgång på hela -5,4% för svenskt BNP under 2020. För att ställa detta i paritet med tidigare händelser så hade detta inneburit det största fallet i BNP i modern tid. I USA har arbetslösheten exploderat och även i Sverige har den gått upp till historiska nivåer. Att Coronakrisen har medfört hög volatilitet har förmodligen inte gått någon obemärkt förbi. Dock kan en viss lättnad börja infinna sig då vi sett ett textboksexemplar av en V-formad återhämtning på börserna de närmsta månaderna.

Den förväntade räntehöjningen för Sverige uteblev då inflationen inte nådde upp till önskade nivåer och enligt de senaste nyheterna från Riksbanken behålls räntan på 0% fram till tidigast Q3 2023. Samtidigt så ökar Riksbanken tillgångsköpen till 500 miljarder kronor fram till juni 2021. Allt detta för att stimulera ekonomin. Liknande händelser har man sett i USA där FED har köpt statsobligationer samt även individuella företagsobligationer för 100-tals miljarder dollar för att få ekonomin att överleva.

Under denna hektiska period har vi även bevittnat ett negativt oljepris för den nordamerikanska oljan WTI där den bottnade på -40,32 USD per fat. Detta var möjligt då användningen av olja stagnerade i takt med att fler länder bromsade sina ekonomier och att alla tillgängliga oljelager fylldes vilket resulterade i att producenter tvingades betala om de ville bli av med sin olja.

Trots denna period så slutade vårt svenska storbolagsindex OMXS30 endast på -6,07% och det amerikanska S&P 500 på -4,84%. Däremot såg vi en uppgång för det tekniktunga NASDAQ 100 på hela 16,30% där de så kallade "Stay-at-home-stocks" presterade väl under Coronakrisen.

Om man blickar framåt är det svårt att sia om börsens rörelser men med stora stödköp från centralbanker och nollräntemiljö finns goda möjligheter för vidare uppgång härifrån. Våra förvaltare kommer som vanligt att fortsätta leta intressanta investeringsmöjligheter samtidigt som riskhanteringsfunktionen övervakar riskerna i fonderna.

Vi ser fram emot resterande del av 2020 och tackar för andelsägarnas förtroende!

Thomas Dahlin

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2020-01-15 - 2020-06-30, avseende Aktiehuset Fond, 515603–0412.

VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, 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 marknads förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. 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.

FONDENS UTVECKLING

Aktiehuset Fond sjönk -33,26% under perioden 2020-01-15 till 2020-06-30. Fondförmögenheten steg under perioden från 0 MSEK till 27,73 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var +32,55 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Det negativa resultatet är mycket på grund av den stora exponeringen mot detaljhandel som fonden har. Denna sektor har naturligt haft det extra tufft under Coronapandemin efter att länder stängt ner.

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.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

EKONOMISK ÖVERSIKT

| | Fond- förmögenhet | Andels- värde | Antal utestående andelar | Total - avkastning, % | OMX Nordic 40 | |
|------------|------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|----|
| 2020-06-30 | 27 733 748 | 66,74 | 415 530,55 | -33,26% | -2,19% | 1) |

Jämförelseindex: OMX Nordic 40.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2020-01-15 – 2020-06-30.

BALANSRÄKNING

| <i>Belopp i SEK</i> | <i>Not</i> | <i>2020-06-30</i> |
|--|------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Aktier | | 25 687 672 |
| Fondandelar | | 0 |
| Obligationer | | 0 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | <i>1</i> | 25 687 672 |
| Skulder | | |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 2 619 634 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 361 868 |
| Summa tillgångar | | 28 669 173 |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | -935 425 |
| Övriga skulder | <i>2</i> | 0 |
| Summa skulder | | -935 425 |
| Fondförmögenhet | <i>3</i> | 27 733 748 |

REDOVISNINGSPRINCIPER

Belopp i kr om inget annat anges

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

| Värdepapper | ISIN | Antal | Värde, SEK | Andel, % |
|----------------------|--------------|---------|------------|----------|
| ACUITY BRANDS INC | US00508Y1029 | 100 | 89 196 | 0,32 |
| AIR FRANCE - KLM | FR0000031122 | 3 000 | 126 545 | 0,46 |
| AKER SOLUTIONS | NO0010716582 | 65 000 | 523 648 | 1,89 |
| ARCELORMITTAL | US03938L2034 | 3 000 | 299 898 | 1,08 |
| BED BATH & BEYOND | US0758961009 | 1 000 | 98 755 | 0,36 |
| CAPRI HOLDINGS | VGG1890L1076 | 4 100 | 597 029 | 2,15 |
| CARNIVAL CORP | PA1436583006 | 500 | 76 488 | 0,28 |
| CLOETTA B | SE0002626861 | 104 000 | 2 466 880 | 8,89 |
| COCA COLA CO | US1912161007 | 700 | 291 383 | 1,05 |
| COLLECTOR | SE0007048020 | 30 000 | 403 800 | 1,46 |
| COMM VEHICLE GROUP | US2026081057 | 3 000 | 80 774 | 0,29 |
| EXXON MOBILE CORP | US30231G1022 | 2 000 | 833 268 | 3,00 |
| FINNAIR COMMON STOCK | FI4000440128 | 130 000 | 837 565 | 3,02 |
| FINNAIR OYJ | FI0009003230 | 13 000 | 107 415 | 0,39 |
| FM MATTSSON MORA | SE0001116021 | 1 137 | 103 694 | 0,37 |
| FOOT LOCKER INC | US3448491049 | 2 103 | 571 320 | 2,06 |
| FRANCESSAS HOLDINGS | US3517932030 | 2 000 | 71 737 | 0,26 |
| G4S PLC | GB00B01FLG62 | 83 000 | 1 080 955 | 3,90 |
| H&R BLOCK INC | US0936711052 | 3 000 | 399 119 | 1,44 |
| HALDEX | SE0000105199 | 14 000 | 525 000 | 1,89 |
| HENNES O MAURITZ B | SE0000106270 | 4 500 | 607 500 | 2,19 |
| HUFVUDSTADEN A | SE0000170375 | 11 850 | 1 372 230 | 4,95 |
| HUNTER DOUGLAS NV | ANN4327C1220 | 190 | 94 393 | 0,34 |
| ITAB SHOP CONCEPT B | SE0008375117 | 18 714 | 211 468 | 0,76 |
| J WILEY & SONS INC | US9682232064 | 500 | 181 718 | 0,66 |
| KABE HUSVAGNAR B | SE0000107724 | 4 700 | 681 500 | 2,46 |
| KELLOGG CO | US4878361082 | 1 100 | 676 993 | 2,44 |
| KVAERNER ASA | NO0010605371 | 195 500 | 1 161 001 | 4,19 |
| LEAR CORP | US5218652049 | 100 | 101 568 | 0,37 |
| MEKONOMEN | SE0002110064 | 13 600 | 897 600 | 3,24 |
| MICRO SYSTEMATION AB | SE0000526626 | 20 000 | 466 000 | 1,68 |
| MONDELEZ INTL | US6092071058 | 2 450 | 1 167 064 | 4,21 |
| MOVADO GROUP | US6245801062 | 4 952 | 500 107 | 1,80 |
| NILORNGRUPPEN B | SE0007100342 | 7 000 | 208 950 | 0,75 |
| NOBIA AB | SE0000949331 | 20 893 | 921 381 | 3,32 |
| NOKIAN TYRES | FI0009005318 | 2 500 | 510 927 | 1,84 |
| PROACT IT GROUP | SE0000412991 | 5 000 | 874 000 | 3,15 |
| RALPH LAUREN CORP | US7512121010 | 1 350 | 912 104 | 3,29 |
| SPIRIT AIRLINES INC | US8485771021 | 200 | 33 167 | 0,12 |

| | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------|-------------------|--------------|
| SWATCH GROUP | CH0012255151 | 1 180 | 2 186 418 | 7,88 |
| TAPESTRY INC | US8760301072 | 2 700 | 334 052 | 1,20 |
| TELIASONERA | SE0000667925 | 30 000 | 1 044 000 | 3,76 |
| TETHYS OIL | SE0014399424 | 20 986 | 959 060 | 3,46 |
| SUMMA KATEGORI 1 | | | 25 687 672 | 92,62 |
| SUMMA VÄRDEPAPPER | | | 25 687 672 | 92,62 |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER | | | 2 046 076 | 7,38 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | 27 733 748 | 100 |

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

2020-06-30

| | |
|-----------------------------|----------|
| Ej utbetald inlösen | 0 |
| Summa övriga skulder | 0 |

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

2020-01-15

-2020-06-30

| | |
|---|-------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 0 |
| Andelsutgivning | 32 575 000 |
| Andelsinlösen | -23 356 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | -4 817 896 |
| Fondförmögenheten vid periodens slut | 27 733 748 |

SIGNATURER

Kalmar 2020-



Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot