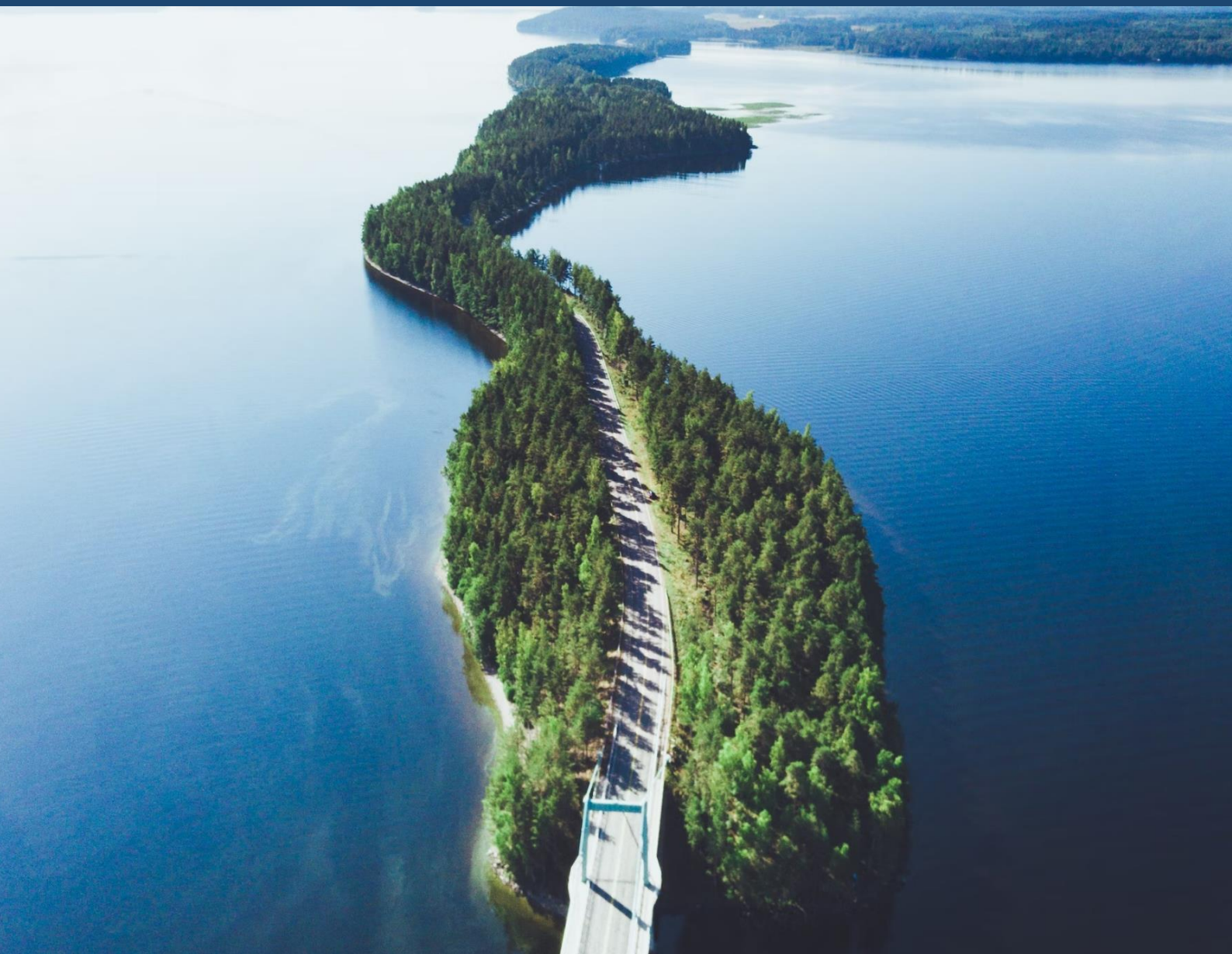




Halvårsredogörelse H1 2025

Aktiespararna Småbolag
Edge

Donald Trump sätter sin prägel på världen

Ingen annan världsledare har på senare tid haft ett lika stort inflytande på börsutvecklingen och den internationella politiken som USA:s nuvarande president, Donald Trump. Hans oortodoxa ledarstil och oförutsägbara agerande har satt tydliga avtryck på de globala marknaderna under det första halvåret 2025.

När Trump tillträdde den 20 januari möttes detta av optimism bland investerare, vilket gav ett visst lyft åt aktiemarknaderna. Den positiva trenden bröts dock abrupt den 2 april, då presidenten presenterade ett omfattande tullpaket med kraftiga avgiftshöjningar för samtliga handelspartners. Marknaderna reagerade omedelbart och kraftigt negativt på beskedet, vilket ledde till breda kursfall.

Christer Sterndahlen, VD



Marknads- och fondutveckling

Den internationella börsutvecklingen under perioden har präglats av betydande svängningar, i stor utsträckning styrda av presidentens utspel. En tydlig trend har dock varit att amerikanska teknikbolag fortsatt att leverera starka resultat, understödda av innovationstakt och hög efterfrågan på digitala tjänster och produkter. Kvartalsrapporterna överträffade dessutom förväntningarna.

På hemmaplan steg Stockholmsbörsens OMXS30-index med 3,1 % under första halvåret. De amerikanska marknaderna utvecklades ännu bättre, där S&P 500 ökade med 5,5 % och teknikbörsen Nasdaq avancerade med hela 7,4 % i USD.

Våra aktie- och blandfonder utvecklades relativt bra under första halvåret. Aktiespararna Småbolag Edge och Cicero Sverige har överträffat sina respektive jämförelseindex med övriga Sverigefonder har utvecklats i linje med sina referensindex. Aktiespararna Global Direktavkastning, som investerar i globala utdelnings- och återköpsbolag (total yield), överträffade sitt jämförelseindex under det första halvåret. De globala fonderna (inklusive blandfonderna) har inte utvecklats i linje med de globala börserna i USD till följd av den starka kronförstärkningen under perioden. Den svenska kronan förstärktes med drygt 16% mot USD under det första halvåret.

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

Fondbolagets satsning på hållbarhetsarbete fortsätter. Läs gärna våra hållbarhetsrapporter på hemsidan

www.cicerofonder.se

Utsikter framåt

Förr eller senare lär den amerikanska administrationen möta de ekonomiska konsekvenserna av sin politik. Historiska erfarenheter och ekonomisk forskning visar tydligt att höjda tullar hämmar den internationella handeln och därmed tillväxten globalt. Särskilt den amerikanska ekonomin riskerar att påverkas negativt, med ökad inflation och en avtagande tillväxttakt.

Risken för att USA återigen hamnar i en situation av stagflation – en kombination av svag tillväxt och hög inflation – är påtaglig. En försvagad konjunktur skulle dessutom kunna få marknaden att åter rikta uppmärksamheten mot landets växande och ohållbara statsskuld.

Har du några frågor eller funderingar så är du välkommen att kontakta oss på telefon 08-440 13 80 eller på

info@cicerofonder.se

Med förhoppningar om ett fortsatt hyggligt börsår.

Christer Sterndahlen, VD

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Aktiespararna Småbolag Edge är en hållbar aktivt förvaltd svensk småbolagsfond med inriktning mot små och medelstora nordiska bolag med tonvikt på Sverige. Förvaltningsstrategin fokuserar på bolag med bra tillväxt, bra kassaflöden, stabil lönsamhet och attraktiv värdering. Aktieurvalet baseras huvudsakligen på en modern faktormodell. Fonden ska investera i små och medelstora nordiska bolag med tonvikt på Sverige. Som jämförelseindex använder fonden Nasdaq OMX Smallcap Sweden GI.

FONDFÖRVALTARE



André Netzén Örn



Peter Magnusson



Jonas Eklund

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 6,14 procent. Fondens jämförelseindex (Nasdaq OMX Smallcap Sweden GI) steg med 1,81 procent. Fondförmögenheten ökade från 474,1 miljoner kronor vid årets början till 805,2 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettot av flöden i fonden under perioden var +308,5 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

Aktiespararna Småbolag Edge är en aktivt förvaltd fond med normalt ca 40 – 80 aktieinnehav. Fonden får innehålla aktier till maximalt 100 procent av fondens värde varav maximalt 20% i Norden utanför Sverige. Fondandelar och börshandlade fonder, så kallade ETF:er får maximalt uppgå till 10 procent av fondens värde.

Placeringar sker utifrån de branscher bolag och instrument som skapar bäst värdetillväxt enligt förvaltaren.

Fonden ska ha exponering mot företag, vars marknadsvärde vid investeringstillfället ej överstiger ett värde motsvarande 50 Mdr KR på den marknad där aktien är noterad.

Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen har varit svagt positiv under perioden för svenska aktiefonder. Den starka svenska kronan som är upp med

omkring 16 procent under perioden i förhållande till den amerikanska dollarn bidrar med att framställa svenska aktier som lika mycket dyrare som valutarörelsen för en utländsk investerare. Mått i lokal valuta är världens börser också generellt på plus. Världsindex är upp omkring 10%, S&P 500 ca 6% och svenska OMX runt 3%. Utvecklingen har dock varit volatil under året och framför allt driven av hot om amerikanska tullar och de efterverkningar dessa potentiellt kan få på konjunktur och inflation. Både aktiemarknader och räntemarknader har därför varierat mycket under året och varit känsliga för inflations- och konjunkturell data.

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt stor under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största positiva bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i Raysearch, Dynavox Group, Storytel, Flat Capital och Truecaller. Tillsammans står dessa fem bolag för en överavkastning på omkring 7,07 procent i jämförelse med index. I motvikt till ovanstående kan nämnas att de fem sämsta bolagen Hexatronic, NCAB, SHT, Getinge och Alcadon tillsammans har bidragit negativt till avkastningen i fonden i jämförelse med jämförelseindex med omkring 2,07 procent.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför resten av 2025. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Trumps tullar kan också skapa osäkerhet. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och vi är fortsatt positiva till utvecklingen inom teknikområdet. Vi tror också att den europeiska och svenska konjunkturen kan komma att förbättras under andra halvåret 2025.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk då sparande i aktier och aktiefonder alltid innebär risk för stora kurssvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt. Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot svenska aktier till maximalt 100 % av fondens värde. Vid periodens slut var 98,18% av fondens medel investerade i svenska aktier eller aktierelaterade instrument.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 20,7% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 16,9% per balansdagen.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

Eftersom fonden kan placera delar (maximalt 20%) av sina medel utanför Sverige kan fonden påverkas av förändrade valutakurser och därmed finns också en möjlig valutarisk. Fonden har vid

utgången av perioden investerat 0% utanför Sverige och har därmed ingen valutarisk.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om under rapportperioden.

Händelser efter periodens utgång

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om efter rapportperiodens utgång.

FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet kr	805 158 158	474 090 123	105 701 368	94 043 099	241 125 372
Utestående andelar	5 413 486	3 383 262	922 733	919 153	1 759 391
Andelsvärde kr	148,7319	140,1281	114,5525	102,315	137,0504
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	6,1	22,3	12,0	-25,3	37,1
Jämförelseindex i %	1,8	11,0	12,4	-30,3	15,1
Aktiv risk % 2 år	6,6	6,7	6,6	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	20,7	20,1	28,1	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	16,9	16,5	25,7	26,8	24,5

Fonden startade 2021-06-15. Fondens jämförelseindex är Nasdaq OMX Small Cap Sweden Index. NOMXSCEGI.

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	17,6%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	-

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet (ggr/år)	1,14
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,0

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

Industrivaror och tjänster	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
BEIJER REF	130 000	19 415 500	2,41%	1
BRAVIDA HOLDING	175 000	16 651 250	2,07%	1
ENGCON	145 404	13 115 441	1,63%	1
HEXATRONIC GROUP	700 000	17 395 000	2,16%	1
varav utlånade	-345 067	0	0,00%	1
INSTALCO	175 170	4 256 631	0,53%	1
LINDAB	80 000	15 688 000	1,95%	1
NETEL	951 961	9 519 610	1,18%	1
NIBE INDUSTRIER B	320 000	12 908 800	1,60%	1
varav utlånade	-3 425	0	0,00%	1
PEAB B	130 010	10 069 275	1,25%	1
TERRANOR GROUP	457 697	9 153 940	1,14%	3
VERVE GROUP	715 281	20 099 396	2,50%	3
varav utlånade	-318 441	0	0,00%	3
Summa Industrivaror och tjänster		148 272 843	18,42%	
Sällanköpsvaror				
AUTOLIV SDB	14 000	14 840 000	1,84%	1
varav utlånade	-3 396	0	0,00%	1
MIPS	40 000	17 728 000	2,20%	1
THULE	45 000	12 240 000	1,52%	1
Summa Sällanköpsvaror		44 808 000	5,57%	
Hälsovård				
ALVOTECH SA	121 435	10 443 410	1,30%	1
varav utlånade	-6 795	0	0,00%	1
AMBEA	160 000	18 032 000	2,24%	1
BICO	301 376	10 813 371	1,34%	1
BIOGAIA B	170 000	18 054 000	2,24%	1
BONESUPPORT	45 005	12 601 400	1,57%	1
CAMURUS AB	29 000	17 588 500	2,18%	1
DEVYSER DIAGNOSTICS	100 000	12 700 000	1,58%	3
GETINGE B	66 002	12 520 579	1,56%	1
HUMANA	446 451	16 518 687	2,05%	1
MEDICOVER B	90 000	22 680 000	2,82%	1
NEOLA MEDICAL	3 700 000	8 880 000	1,10%	3
RAYSEARCH LABORATORIES	75 000	25 125 000	3,12%	1
SURGICAL SCIENCE SWEDEN	114 525	17 533 778	2,18%	3
varav utlånade	-99 385	0	0,00%	3
XVIVO PERFUSION	13 500	3 817 800	0,47%	1
Summa Hälsovård		207 308 525	25,75%	
Finans				
ENITY HOLDING	200 000	13 920 000	1,73%	1
FLAT CAPITAL	1 033 716	20 467 577	2,54%	3
varav utlånade	-695 861	0	0,00%	3

KINNEVIK B	305 000	25 522 400	3,17%	1
TF BANK AB	32 000	11 232 000	1,40%	1
Summa Finans		71 141 977	8,84%	

Informationsteknologi

ALCADON	220 000	5 016 000	0,62%	3
TOBII DYNAVOX	180 000	20 124 000	2,50%	1
HANZA HOLDING	221 000	19 845 800	2,46%	1
HMS NETWORKS	35 000	14 504 000	1,80%	1
varav utlånade	-3 325	0	0,00%	1
LAGERCRAANTZ GROUP B	75 000	17 070 000	2,12%	1
varav utlånade	-31 268	0	0,00%	1
NCAB GROUP	270 000	12 771 000	1,59%	1
varav utlånade	-168 990	0	0,00%	1
ONEFLOW	100 000	2 370 000	0,29%	3
SHT SMART HIGH-TECH AB	470 000	7 275 600	0,90%	3
SINCH	600 000	16 476 000	2,05%	1
SIVERS SEMICONDUCTORS	2 346 355	9 117 936	1,13%	1
SMART EYE	120 000	7 620 000	0,95%	3
varav utlånade	-106 555	0	0,00%	3
TRUECALLER	380 000	25 498 000	3,17%	1
VERTISEIT	122 135	7 523 516	0,93%	3
VITEC SOFTWARE GROUP	32 000	15 270 400	1,90%	1
varav utlånade	-14 543	0	0,00%	1
Summa Informationsteknologi		180 482 252	22,42%	

Telekomoperatörer

ACAST AB	1 200 000	18 192 000	2,26%	3
ASMODEE GROUP	200 000	25 000 000	3,10%	1
EMBRACER GROUP	100 000	10 796 000	1,34%	1
KARNOV GROUP	175 000	18 795 000	2,33%	1
varav utlånade	-7 975	0	0,00%	1
MODERN TIMES GROUP B	150 000	18 000 000	2,24%	1
STORYTEL	220 000	20 625 000	2,56%	3
Summa Telekomoperatörer		111 408 001	13,84%	

Fastighet

FASTIGHETS AB BALDER B	210 000	14 754 600	1,83%	1
NYFOSA	60 000	5 652 000	0,70%	1
WIHLBORGS FASTIGHETER	65 000	6 649 500	0,83%	1
Summa Fastighet		27 056 100	3,36%	

Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1) **633 020 890** 78,62%

Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande **0** 0,00%

marknad utanför EES (kategori 2)

Överlåtbara värdepapper föremål för
regelbunden

157 456 807

19,56%

handel vid någon annan marknad som är reglerad
och öppen för allmänheten (kategori 3)

Summa finansiella instrument med positivt
marknadsvärde

790 477 697

98,18%

Övriga tillgångar och skulder – netto

14 680 461

1,82%

Fondförmögenhet

805 158 158

100,00%

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	790 477 696	467 841 057
Fondandelar	0	0
S:a fin. Instr. Positivt marknads	790 477 696	467 841 057
S:a placeringar positivt marknads	790 477 696	467 841 057
Bankmedel och övriga likvida medel	31 703 418	3 447 324
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar (se not 1)	17 327 166	16 918 465
Summa tillgångar	839 508 279	488 206 846

Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 191 312	562 817
Övriga skulder (not 2)	30 158 810	13 553 905
Summa skulder	34 350 122	14 116 723
Fondförmögenhet	805 158 158	474 090 123

Poster inom linjen	-	-
--------------------	---	---

Not 1 Övriga tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Fordran sålda värdepapper	17 295 212	16 918 465
Upplupen utdelning	31 954	0
Summa	17 327 166	16 918 465

Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	3 482 473	2 434 422
Skuld köpta värdepapper	26 676 337	11 119 483
Summa	30 158 810	13 553 905

	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	474 090 123	105 701 368
Andelsutgivning	519 686 674	638 122 558
Andelsinlösen	-211 172 305	-287 014 292
Årets resultat enligt resultaträkningen	22 553 665	17 280 488
Fondförmögenhet vid periodens slut	805 158 158	474 090 123