

# Aktiespararna Småbolag Edge

## Oväntat starka marknader i maj

Marknaden har varit volatil under maj och ömsom fokuserat på stigande räntor men också ekonomisk återhämtning. En oväntat stark rapport från Nvidia bidrog också till att stärka börshumöret under den senare delen av månaden. Sammantaget leder ovanstående till att världsindex i lokal valuta är upp omkring 4,5% men endast 0,09% i SEK under månaden. Det senare förklaras av att den svenska kronan har varit stark i motsvarande utsträckning, alltså en förstärkning med ca 4,4 procentenheter.

Aktiespararna Småbolag Edge steg med 10,4%, medan jämförelseindex var +7,3%.

### Marknaden

Som vanligt har månaden styrts av händelseförloppet på de amerikanska marknaderna. Amerikanska räntor föll initialt under maj och 10-åringen föll från 4,68% ner mot 4,35% i mitten av månaden. Det var framför allt presentationen av protokollet från FED:s senaste räntemöte som inte var så munter ur ett räntesänkingsperspektiv. Protokollet visade en splittring bland medlemmarna där några ansåg att ytterligare räntehöjningar kunde vara nödvändiga för att få ner inflationen, medan andra trodde att tillräckliga åtgärder redan hade vidtagits och att det bara var en tidsfråga tills de tydliga effekterna ska framträda. FED:s medlemmar framhöll vikten av att förbli flexibla och beroende av inkommande data och man planerar att noga övervaka inflationsutvecklingen innan några räntesänkningar övervägs, vilket innebär att det dröjer. Efter presentationen av protokollet började räntorna stiga igen och den amerikanska 10-åringen han stiga till 4,61% igen innan den föll tillbaka något och stängde maj på 4,50%.

Den 22:e maj rapporterade Nvidia och infriade högt ställda förväntningar. Nvidia nådde en rekordkvartalsintäkt på 26 miljarder dollar, vilket är en ökning med 18% jämfört med föregående kvartal och 262% jämfört med samma period förra året. Nvidia uppdaterade också sin prognos och förväntar sig fortsatt stark tillväxt. De annonserade även en tiodelad aktiesplit och ökade sin kvartalsvisa kontantutdelning med 150%, det sistnämnda är dock endast 40 cent per år på en aktie som kostar USD 1100. Nvidia är för närvarande det enskilt viktigaste bolaget i världen för börstemperaturen och även denna gång lyckades bolaget att vända en aktiemarknad på lite surt humör.

Historien har visat att maj månad normalt sett är en relativt sett svag börsmånad då index sedan 1950 bara har avkastat 0,2 % i snitt. Att det går upp starkt i maj är en indikation på en positiv aggregerande psykologi och granskar vi alla maj månader där amerikanska S&P 500 har gått upp med tre procent eller mer så visar det en positiv börstrend för de resterande sju börsmånaderna, fram till årsskiftet. Historiskt har S&P 500 stigit med tre procent eller mer vid 17 tillfällen och vid 12 av dessa, dvs i drygt 70%, har börsen under de kommande sju månaderna också stigit.

### Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och lyckas vi avvärja hotet om recession ser vi en hel del köpvärda bolag.

## Riskinformation

Historisk avkastning är inte garanti för framtida avkastning. Det investerade beloppet kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att hela det insatta kapitalet kan återfås.

Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida ([www.cicerofond.se](http://www.cicerofond.se)).

Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

## Fondfakta

Fondtyp	Svensk småbolagsfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	114
Jämförelseindex	Nasdaq OMX Small Cap SWE GI
Förvaltare	Peter Magnusson André Netznén Örn
Risk	MRM 5 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2021-06-15
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,34%
Förvaltningsavgift	0,30%
Prestationsbaserad avgift	20%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0011415256
Bloomberg Ticker	AKSMABE SS

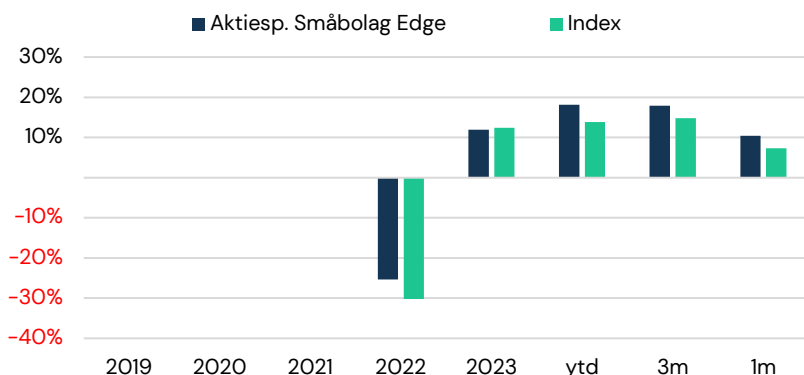
## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk					Högre risk	

CICERO FONDER

Cicero Fonder AB  
Box 7188, 103 88 Stockholm  
Tel: 08-440 13 80  
[www.cicerofond.se](http://www.cicerofond.se)

## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

Under maj månad gick småbolsindex mycket starkt, och lika så fonden och flera av våra innehav. Bland de största bidragsgivarna finner vi uteslutande övervikter mot index. Smart Eye, Camurus, Sweco, Addtech och Raysearch kom samtliga in med rapporter som var bättre än marknadens förväntan. Flat Capital deltog i en investeringsrunda i det Elon Musk grundade xAI tillsammans med framstående investerare såsom Sequoia Capital. Övriga bidragsgivare gick starkt i det allmänt positiva småbolagsklimatet.

Bland de negativa bidragsgivarna finner vi övervikter i Sivers Semiconductor och Alcadon, som båda gått svagt utan några signifikanta nyhetsflöden. Även Sinch bidrog negativt efter att ha kommit med en rapport som inte uppskattades av marknaden. I övrigt är det undervikter mot indexbolag som bidragit negativt, där Calliditas sticker ut efter att aktieägarna erhållit ett bud med kraftig premie.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SMART EYE AB	3,81	30,54	1,11
FLAT CAPITAL AB-B	2,61	29,90	0,73
RAYSEARCH LABORATORIES AB	2,85	24,12	0,67
VBG GROUP AB-B SHS	3,26	19,85	0,64
MEDICOVER AB - B SHARE	2,74	12,46	0,36
DUSTIN GROUP AB	2,35	15,24	0,35
SWECO AB-B SHS	1,45	23,74	0,35
CAMURUS AB	2,07	16,62	0,35
XVIVO PERFUSION AB	2,17	16,09	0,34
ADDTECH AB-B SHARES	4,23	6,53	0,31

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	2,32	-30,71	-0,98
ALCADON GROUP AB	2,42	-9,19	-0,26
AVANZA BANK HOLDING AB	-1,58	14,84	-0,23
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	-2,15	9,82	-0,21
CALLIDITAS THERAPEUTICS-B	-0,26	89,27	-0,21
SECTRA AB-B SHS	-1,76	9,58	-0,18
BILLERUD AB	-1,13	15,84	-0,17
SINCH AB	1,31	-9,64	-0,17
STORSKOGEN GROUP AB-B	-0,50	32,90	-0,15
ELEKTA AB-B SHS	-1,49	8,78	-0,13

**Över/undervikt %** = fondens vikt relativt index. Vikten är en medelvikt under perioden. Om en position inte ägts under hela perioden kommer vikten bli lägre, en övervikt som säljs under perioden kan därför framstå som en undervikt i tabellen.

**Utveckling %** = värdepapprets utveckling under perioden inkl. utdelning för aktier, inkl. kupong och upplupen ränta för räntepapper.

**Bidrag %** = hur mycket värdepappret bidragit till hela fondens utveckling under perioden. En kombination av vikt och utveckling. Ett papper med stor övervikt behöver inte röra sig så mycket för att få stor inverkan på fonden, medan ett papper med liten vikt måste ha stor procentuell utveckling för att påverka fonden.

## Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	10,4%	7,3%
3 mån	17,9%	14,8%
6 mån	32,1%	25,6%
YTD	18,1%	13,9%
1 år	26,5%	23,3%
Sedan start	35,3%	2,9%

## Nyckeltal

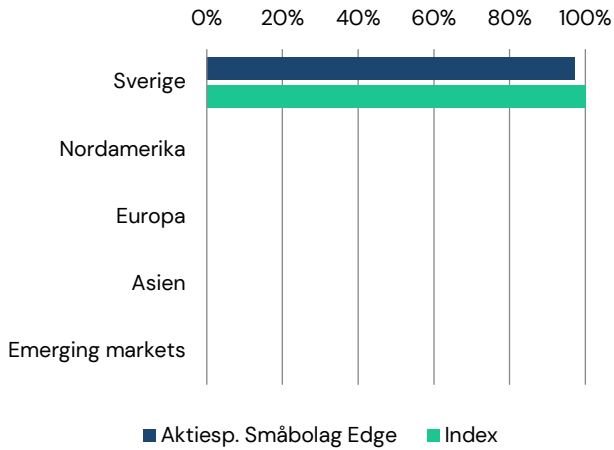
Fond, standardavvikelse 3 år	27,19%
Index, standardavvikelse 3 år	23,81%
Aktiv risk (Tracking Error)	9,69%
Informationskvot	0,99
Sharpekvot	0,44
Alfa	N/A
Beta	1,07

Riskmått ovan mätt månadsvis sedan 2021-06-30 eftersom fonden startade 2021-06-15.

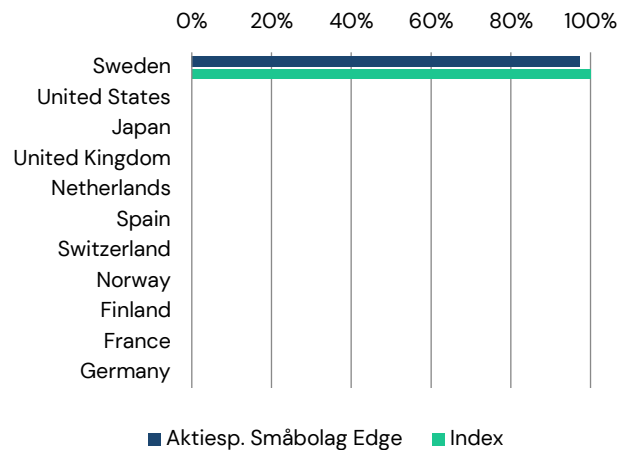
## Största innehav

Innehav	Exponering
SMART EYE	4,0%
AddTech AB	3,8%
VBG GROUP AB-B	3,6%
Dustin Group AB	3,2%
Tobii Dynavox	3,1%
AAK	3,1%
MEDICOVER	3,1%
BEIJER REF	3,0%
RAYSEARCH LABORA	3,0%
Sweco AB	2,9%
Summa 10 största innehav	32,6%

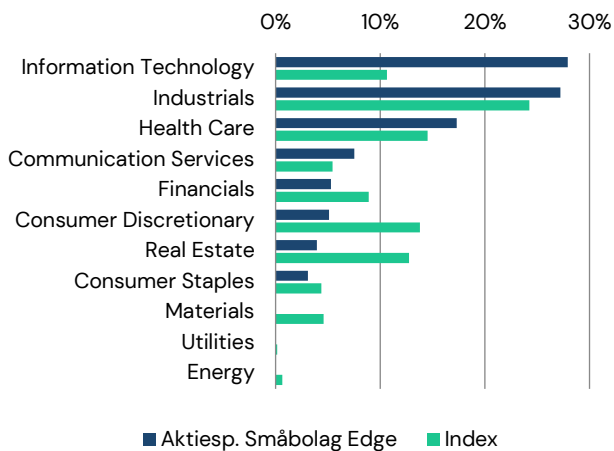
### Regionsfördelning aktieplaceringar



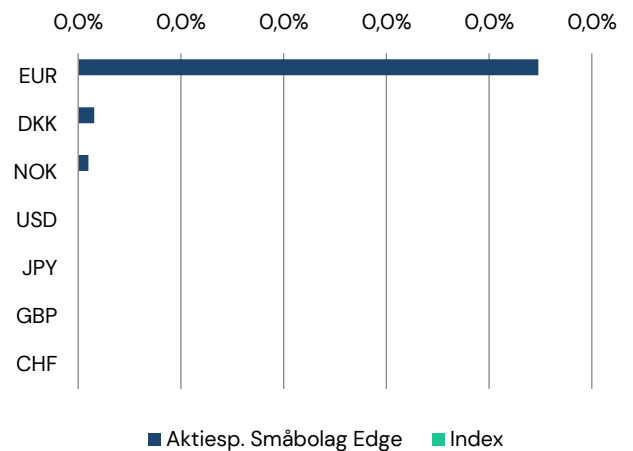
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

