

Aktiespararna Småbolag Edge

Stabilt i juni internationellt

Marknaden har varit relativt stabilt i juni, åtminstone på det internationella planet. Amerikanska räntor har hållit sig relativt stabila och marknaden har tuffat på, ledd av teknikbolagen. Sammantaget leder ovanstående till att världsindex i lokal valuta är upp 2,23% och ytterligare 0,6% i SEK under månaden. Det senare förklaras av att den svenska kronan har försvagats i motsvarande mån, 0,6%. Även S&P 500 har varit stark med en uppgång på 3,59% i lokal valuta. Den svenska marknaden däremot har inte hängt med riktigt. Exempelvis är OMX-index ner med 1,31% under månaden.

Aktiespararna Småbolag Edge steg med 0,4%, medan jämförelseindex var -3,1%.

Under månaden meddelade Morningstar att Aktiespararna Småbolag Edge får 5 stjärnor i fondrating. Fonden fyllde tre år i slutet på juni och berättigas då till ett fondbetyg. Fonden har gått ungefär 35% bättre än Index sedan starten 2021. Vi vill passa på att gratulera förvaltarna och önska dem lycka till fortsättningsvis.

Marknaden

Som vanligt har månaden styrts av händelseförloppet på de amerikanska marknaderna. Bland annat kom positiva nyheter för inflationen i USA i form av minskad inflationstakt till 3,3% från 3,4% föregående månad, enligt US Bureau of Labor Statistics, vilket fick fart på aktiemarknaden. Inflationssiffrorna visade en relativt bred nedgång där flera faktorer bidrog till minskning: Energiindexet sjönk med 2,0%, främst på grund av en minskning med 3,6% i bensinpriserna. Matindexet ökade med blygsamma 0,1% totalt, medan mat hemma var oförändrad och mat på restauranger var upp med försiktiga 0,4%. Många ekonomer hade förutspått en inflationstakt på 3,4%, samma som i föregående månad. Givet de inflationsbesvikelser som har kommit succesivt under 2024 får detta ses som positiva nyheter och som en indikation på att inflationspressen börjar avta samt att de åtgärder som vidtagits från FED:s sida för att kontrollera inflationen börjar få effekt. Aktier steg och räntorna har hållit sig stabila under månaden efter beskedet.

Goldman Sachs tror på den amerikanska marknaden och har tagit upp sitt S&P 500 mål till 5600 från 5200 vilket är ett av de högsta estimaten i marknaden för 2024 och ger en hyfsad uppsida på 9% fram till årsskiftet härifrån. Man motiverar det med mindre vindestimatsjusteringar och tror dessutom på en högre värdering där P/E multiplar ska gå från 19.5x to 20.4x. Vi hoppas, om ovanstående infrias, att vi kan få ringar på vattnet som sprider sig även till Sverige.

Riksbanken valde att avvakta med ytterligare räntesänkningar i juni efter den inledande i maj. Enligt riksbankschefen tycks inte kronan ha straffats av beslutet av att gå före ECB med att sänka styrrentan, vilket i viss mån kan ha givit lite mer råg i ryggen för att Riksbanken nu öppnar för en ytterligare möjlig räntesänkning i år. Vi noterade också att ECB inledde sin räntesänkingscykel i juni med en sänkning på 0,25

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.ciceroforder.se).

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

Fondfakta

Fondtyp	Svensk småbolagsfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	142
Jämförelseindex	Nasdaq OMX Small Cap SWE GI
Förvaltare	Peter Magnusson André Netzén 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

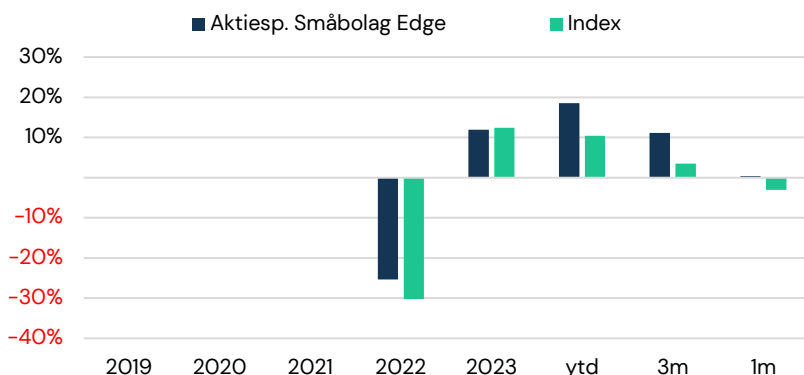
Riskindikator

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.ciceroforder.se

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

Fonden hade återigen en stark utveckling relativt index. Den största bidragsgivaren var Verve, som är ett nytt innehav för månaden. Kursen drevs av ett större transformativt förvärv av Jun Group samt höjd guidance. Netel gick starkt under månaden efter att man utannonserat ett större ramavtal med Telenor motsvarande 0,9–1,2 md NOK. Även Hexatronic erhöll en större order inom FTTH-system i USA. Övriga positiva bidragsgivare att nämna är vår undervikt i Elekta som rasade efter att återigen levererat ett kvartal som var sämre än marknaden väntat sig.

Bland de största negativa bidragsgivarna hittar vi främst övervikter. Dustin fick en sänkt rekommendation. I övrigt är det ett antal aktier som gått svagare än marknaden utan några väsentliga nyheter. Undervikter i SBB och Hemnet påverkade också negativt under månaden.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
VERVE GROUP SE	1,23	27,55	0,84
ELEKTA AB-B SHS	-1,25	-23,16	0,35
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	-1,55	-15,61	0,26
NETEL HOLDING AB	1,48	17,58	0,23
ADDTech AB-B SHARES	3,51	6,21	0,21
KINNEVIK AB - B	-1,59	-12,88	0,21
HEXATRONIC GROUP AB	1,41	14,07	0,20
MUNTERS GROUP AB	-1,45	-12,37	0,18
SINCH AB	1,46	11,45	0,18
VBG GROUP AB-B SHS	2,86	6,25	0,18

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
DUSTIN GROUP AB	3,73	-18,87	-0,67
DYNAVox GROUP AB	2,44	-10,35	-0,25
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	1,48	-10,14	-0,15
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	0,77	-15,81	-0,13
FLAT CAPITAL AB-B	2,22	-5,85	-0,12
HEMNET GROUP AB	-1,09	10,72	-0,11
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NO	-0,38	31,86	-0,11
BEIJER REF AB	2,57	-3,91	-0,10
RAYSEARCH LABORATORIES AB	2,38	-4,20	-0,10
XVIVO PERFUSION AB	1,76	-5,57	-0,08

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 % = värdepappers 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	0,4%	-3,1%
3 mån	11,1%	3,5%
6 mån	18,6%	10,4%
YTD	18,6%	10,4%
1 år	26,3%	20,1%
3 år	35,4%	1,0%

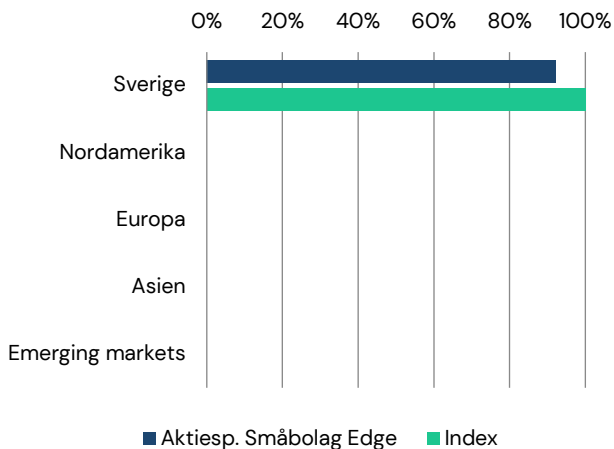
Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	26,81%
Index, standardavvikelse 3 år	23,55%
Aktiv risk (Tracking Error)	9,67%
Informationskvot	0,97
Sharpekvot	0,44
Alfa	0,10
Beta	1,06

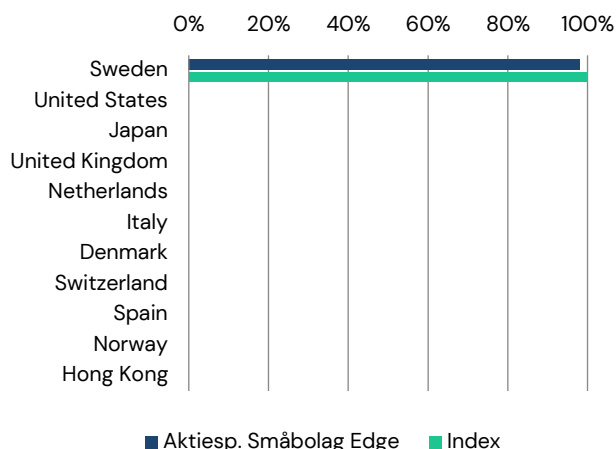
Största innehav

Innehav	Exponering
Dustin Group AB	3,7%
AddTech AB	3,2%
VERVE GROUP	3,2%
CAMURUS	3,2%
SMART EYE	3,1%
VBG GROUP AB-B	3,1%
Dynavox Group	3,0%
TRUECALLER AB-B	2,7%
FORTNOX	2,7%
SHT SMART HIGH-T	2,7%
Summa 10 största innehav	30,6%

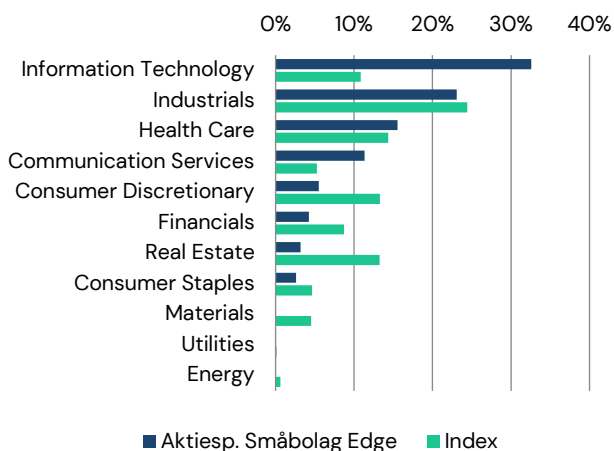
Regionsfördelning aktieplaceringar



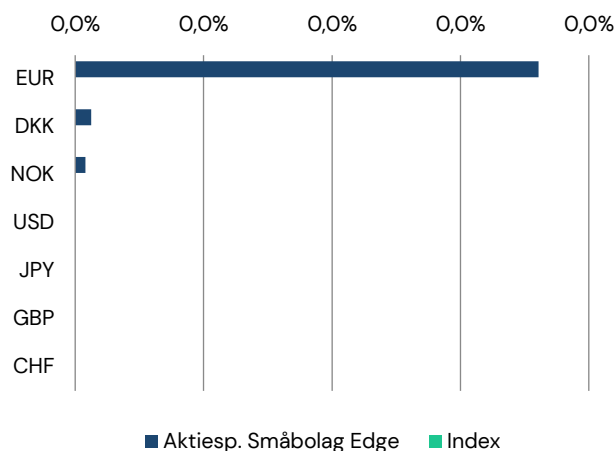
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

