



Årsberättelse 2024

Aktiespararna Småbolag
Edge

AI drev börserna under året

Under början av året pekade de flesta indikatorer att det skulle bli ett normalt börsår med uppgång på 5–10%. Detta stämde ganska bra för Euro-området och för Sverige. Det stämde dock inte för USA där S&P 500 och Nasdaq steg med hela 26% respektive 29%. Huvudförklaringen till detta stavas AI. De sju stora teknikbolagen (Magnificent Seven) stod för hälften av börsuppgången där halvledarbolaget, Nvidia, ökade med hela 170% under året. Börsuppgången förklaras även av den fortsatta starka amerikanska ekonomin samt gigantiska internationella kapitalflöden till USA.

Även räntesänkningar gav bränsle till aktiemarknaderna. Detta gäller framför allt i Sverige där Riksbanken sänkte styrräntorna från 3,75% till 2,5% till följd av det minskade inflationstrycket.

För övrigt pressade geopolitiska händelser, inklusive spänningar mellan stormakter och osäkerheter kring internationell handel, investerarnas sentiment och bidrog till volatilitet på aktiemarknaderna.

Marknaden och fondutveckling

Våra aktie- och blandfonder utvecklades relativt bra under året även om fonderna inte riktigt hängde med i det amerikanska teknikkallet. Den fond som stack ut mest var Aktiespararna Småbolag Edge som ökade med 22,3% i värde. Fonden överträffade därmed sitt jämförelseindex med 11,3%.

Vår största fond, blandfonden Cicero Hållbar Mix, steg med 13,1%. Sverigefonderna, Aktiespararna Topp Sverige och Aktiespararna Direktavkastning ökade med 7,7% respektive 6,4% i värde under perioden. De globala mandaten hade ett svårt år till följd av undervikt i tillväxtbolagen. Vårt att notera är att räntefonderna, Cicero Avkastning och Cicero Nordic Corporate Bond, steg med hela 6,2% respektive 12,7% under året.

Prisbelönad förvaltning

Även i år blev Cicero Fonder prisad för sitt fina förvaltningsresultat. Aktiespararna Topp Sverige blev nominerad som bästa Blandfond av Morningstar. Därtill blev mixfonden, Cicero Yield utsedd till bästa blandfond (försiktig) av Refinitiv/Lipper. Även ränteförvaltningen blev prisad och Cicero Fonder blev utsedd som bästa räntehus (Nordic Bonds small) av Refinitiv/Lipper.

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

Fondbolaget satsar än mer på hållbarhetsarbetet och vid årsskiftet 2023/24 uppgaderades ytterligare en fond, Cicero Offensiv Hållbar, till en artikel 9 fond. Det innebär att vi förvaltar två fonder (Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar) som har hållbara investeringar som mål. Övriga fonder är artikel 8 fonder och främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Cicero utvecklas vidare

Under perioden lanserade fondbolaget två nya fonder, Aktiespararna Global Direktavkastning och Aktiespararna Aktiv. Den förstnämnda fonden påminner om den svenska aktiefonden, Aktiespararna Direktavkastning, med skillnad att den investerar globalt och fokuserar både på direktavkastning och återköp.

Den närmaste framtiden

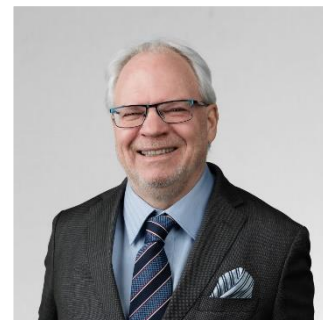
Vi är övertygade om att aktiemarknaden ännu inte nått sin topp i den rådande konjunkturcykeln. Konjunkturutsikterna har förbättrats i Sverige och i delar av Euro-området. Därtill finns ett visst utrymme för ytterligare räntesänkningar. Geopolitik och det amerikanska valet kan dock dämpa börshumöret något.

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 bra börsår.

Christer Sterndahlen, VD

Christer Sterndahlen, VD



VÅRA FÖRVALTARE



Christer Sterndahlen
VD och förvaltare

VD och förvaltare för blandfonderna samt Cicero-Optimum Sector. Har erfarenhet som makroekonom och aktiestrateg på bl.a. Sveriges riksbank, Gota Bank, Hägglöf & Ponbach Fondkommission samt UBS Warburg. Har arbetat i branschen sedan 1990.



Peter Magnusson
Förvaltningschef

Förvaltar våra aktiefonder samt blandfonderna. I branschen sedan 1997 och har tidigare arbetat på SEB och Handelsbanken, samt med hedgefondsförvaltning.



Jonas Eklund
Kvantanalytiker
och förvaltare

Förvaltar våra aktiefonder samt blandfonderna. Lång erfarenhet från den finansiella branschen och kommer närmast från Navigera.



Oscar Sterndahlen
Portföljförvaltare

Förvaltar våra räntefonder samt medförvaltare i blandfonderna. I branschen sedan 2012 och som ränteförvaltare sedan 2016.



Thomas Falkenklint
Portföljförvaltare

Förvaltar våra räntefonder samt medförvaltare i blandfonderna. I branschen sedan 2005 och har tidigare arbetat på Navigera, HQ Bank och Avanza.



André Netzén Örn
Portföljförvaltare

Förvaltare av Aktiespararna Småbolag Edge och medförvaltare i aktiefonderna. Har tidigare arbetat som aktieanalytiker hos Aktiespararna.



Hanna Sjölin
Hållbarhetsansvarig

Hanna är ansvarig för hållbarhetsanalysen i våra fonder. Hon har tidigare arbetat på Morningstar Sustainalytics.

AKTIESPARARNA SMÅBOLAG EDGE

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



Peter Magnusson



André Netzén Örn

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 22,33 procent. Fondens jämförelseindex (Nasdaq OMX Smallcap Sweden GI) steg med 11,02 procent. Fondförmögenheten ökade från 105,7 miljoner kronor vid årets början till 474,1 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettot av flöden i fonden under perioden var +351,1 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.

Marknadsutvecklingen har varit positiv under perioden drivet av förväntningar på avtagande inflation och räntesänkningar. Utvecklingen har dock varit volatil under året och framför allt driven av stora amerikanska teknikbolag som har gått mycket bra.

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, VBG, Verve Group, Storytel och Addtech. Tillsammans står dessa fem bolag för en överavkastning på omkring 9% i jämförelse med index. I motvikt till ovanstående kan nämnas att de tre sämsta bolagen Silvers Semiconductor, Dustin och Hexatonic

tillsammans har bidragit negativt till avkastningen i fonden i jämförelse med jämförelseindex med omkring 3%.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2025. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Trumps tillträde och alla de reformer som utlovas kan också skapa en viss 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 kan komma att förbättras under 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 riskeponerade mot svenska aktier till maximalt 100 % av fondens värde. Vid periodens slut var 98,7% av fondens medel investerade i svenska aktier eller aktierrelaterade instrument.

Riskindikator: 5

Fonden tillhör riskkategori 5 på en skala mellan 1–7. Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning. Kategori 1 indikerar den lägsta risken och 7 den högsta. Högre risknivå innebär möjlighet till en högre avkastning. Riskkategorin beräknas i enlighet med reglerna som trädde i kraft per den 1/1 2023 (PRIIP). Mer om beräkningarna finns att läsa i fondens faktablad.

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 20,1% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 16,5% 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.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonderna har inte utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under perioden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonderna tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden. Vid periodens slut hade fonderna ingen derivatexponering.

Aktielån

Fonderna har möjlighet att låna ut aktier och har utnyttjat den möjligheten under året. Totalt har erhållits intäkter om ca 583 tkr under perioden.

Information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Fonderna arbetar utifrån beprövade upprepbara kvantitativa strategier. Dessa strategier är noga utvalda i syfte att fonderna ska generera en överavkastning i förhållande till jämförelseindex på medellång och lång sikt. Fondens omsättningskostnader uppgick till 517 tkr under perioden, vilket motsvarade 0,05% av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonderna har inte anlitat någon röstningsrådgivare, däremot finns ett avtal mellan Cicero Fonder och intresseorganisationen Aktiespararna att, i de fall de önskar rösta, kan de erhålla fullmakt från Cicero Fonder för att rösta för fondens innehavda aktier. Detta förfarande ska inte vara generellt utan fullmakt kan ges från fall till fall. Fonderna har inte bedrivit aktieutlåning under perioden. Inga intressekonflikter har under året uppkommit i samband med placeringar i fonderna.

I fondbolagets interna riktlinje gällande "Principer för aktieägarengagemang" finns följande att utläsa: Bolaget avser att delta på portföljbolagets bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagets bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

Då bolaget normalt inte äger positioner över 5 % av ett bolag och det ofta finns utländska bolag i fondbolagets fonder så sker inte deltagande på bolagsstämmor i så stor utsträckning. Undantaget är indexfonderna Aktiespararna Direktavkastning samt Aktiespararna Topp Sverige där fondbolaget lämnar fullmakt till Aktiespararna och låter dem företräda fondernas aktier på bolagsstämmorna.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den nordiska aktiemarknaden. Fonderna investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende

placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonderna förvaltas enligt. En stor del av portföljen förvaltas i enlighet med en kvantitativ modell som beskrivits tidigare. Utöver detta har förvaltarna ett fundamentalt mandat om 20–30% som investeras i bolag där fondförvaltarna har en kvalificerad åsikt om att bolagets framtid, värderingen och hållbarhetsaspekter är tillräckligt attraktiv. Fonderna investerar normalt i 40 till 80 bolag.

Fonderna har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonderna kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Nasdaq OMX Smallcap Sweden GI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagets tillgångsslag och marknad. Nasdaq OMX Smallcap Sweden GI är ett index som har skapats med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen i svenska små- och medelstora bolag.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonderna har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmålet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs normalt på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 6,7%. Här belyser avvikelsen från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonderna hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonderna har en aktiv förvaltning. Omsättningshastighet: 1,44 ggr.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under rapportperioden har Fonderna och Fondbolagets Hållbarhetsansvarig Julia Cassel slutat och ersatts av Hanna Sjölin

Händelser efter periodens utgång

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

FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet kr	474 090 123	105 701 368	94 043 099	241 125 372
Utestående andelar	3 383 262	922 733	919 153	1 759 391
Andelsvärde kr	140,1281	114,5525	102,315	137,0504
Utdelning kr	0	0	0	0
Totalavkastning i %	22,3	12,0	-25,3	37,1
Jämförelseindex i %	11,0	12,4	-30,3	15,1
Aktiv risk % 2 år	6,7	6,6	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	20,1	28,1	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	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)	17,0%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	-

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet (ggr/år)	1,44
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,0

Kostnader

Förv. avgift fast kr	743 624
Förv. avgift fast i % genomsnittlig fondförmögenhet	0,30%
Förv. avgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig förmögenhet	0,33%
Förv. arvode prestationsbaserad	2 720 031
Förv. arvode prestationsbaserad i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,10%

Förv. arvode totalt kr	3 463 655
Förv. arvode totalt %	1,40%

Transaktionskostnader kr	517 375
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,05%
Analyskostnader kr	0
Köp och säljavgifter	0
Genomsnittlig förmögenhet	247 862 199

Andelsägares schabloniserade kostnad

Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	226,61
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	14,85

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-12-31

Industrivaror och tjänster	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
ADDTECH B	17 500	5 271 000	1,11%	1
varav utlånade	-2 234			
BEIJER REF	70 000	11 417 000	2,41%	1
varav utlånade	-49 298			
FAGERHULT	73 000	3 949 300	0,83%	1
HEXATRONIC GROUP	400 000	14 472 000	3,05%	1
LINDAB	50 000	11 460 000	2,42%	1
NETEL	480 000	6 374 400	1,34%	1
NIBE INDUSTRIER B	240 000	10 377 600	2,19%	1
PEAB B	125 000	9 900 000	2,09%	1
Summa Industrivaror och tjänster		73 221 300	15,44%	
Sällanköpsvaror				
DOMETIC GROUP	115 000	5 980 000	1,26%	1
MIPS	26 000	12 230 400	2,58%	1
varav utlånade	-99			
THULE	37 000	12 639 200	2,67%	1
Summa Sällanköpsvaror		30 849 600	6,51%	
Dagligvaror				
AAK	35 000	11 046 000	2,33%	1
Summa Dagligvaror		11 046 000	2,33%	
Hälsovård				
AMBEA	110 000	10 620 500	2,24%	1
BICO	130 744	4 186 423	0,88%	1
varav utlånade	-20 077			
BIOGAIA B	110 000	12 309 000	2,60%	1
CAMURUS AB	22 800	12 893 400	2,72%	1
varav utlånade	-6 034			
DEVYSER DIAGNOSTICS	100 000	11 850 000	2,50%	3
MEDICOVER B	70 000	13 440 000	2,83%	1
RAYSEARCH LABORATORIES	100 000	21 600 000	4,56%	1
SURGICAL SCIENCE SWEDEN	73 000	11 380 700	2,40%	3
XVIVO PERFUSION	13 500	6 601 500	1,39%	1
Summa Hälsovård		104 881 523	22,12%	
Finans				
FLAT CAPITAL	721 248	10 833 145	2,29%	3
KINNEVIK B	100 000	7 374 000	1,56%	1
TF BANK AB	32 000	11 680 000	2,46%	1
Summa Finans		29 887 145	6,30%	
Informationsteknologi				
ALCADON	220 000	6 380 000	1,35%	3
varav utlånade	-2 674			

TOBII DYNAVOX	180 000	11 268 000	2,38%	1
FORTNOX	180 000	12 978 000	2,74%	1
varav utlånade	-178 200			
HANZA HOLDING	96 278	7 384 523	1,56%	1
HMS NETWORKS	18 000	7 808 400	1,65%	1
varav utlånade	-4 325			
LAGERCRAINTZ GROUP B	55 000	11 418 000	2,41%	1
varav utlånade	-54 450			
NCAB GROUP	130 000	8 385 000	1,77%	1
varav utlånade	-47 755			
ONEFLOW	100 000	3 650 000	0,77%	3
SHT SMART HIGH-TECH AB	380 193	7 869 995	1,66%	3
SMART EYE	120 000	7 356 000	1,55%	3
varav utlånade	-33 990			
TRUECALLER	300 000	15 345 000	3,24%	1
VERTISEIT	100 000	5 340 000	1,13%	3
VITEC SOFTWARE GROUP	29 000	15 776 000	3,33%	1
varav utlånade	-2 739			
Summa Informationsteknologi		120 958 918	25,51%	
Telekomoperatörer				
ACAST AB	544 984	8 556 249	1,80%	3
EMBRACER GROUP	500 000	15 080 000	3,18%	1
KARNOV GROUP	130 000	10 699 000	2,26%	1
varav utlånade	-19 074			
MODERN TIMES GROUP B	115 000	10 913 500	2,30%	1
PARADOX INTERACTIV AB	45 000	9 243 000	1,95%	3
SLEEP CYCLE	68 771	2 585 790	0,55%	1
STORYTEL	277 000	19 057 600	4,02%	3
Summa Telekomoperatörer		76 135 140	16,06%	
Fastighet				
FASTIGHETS AB BALDER B	40 000	3 072 000	0,65%	1
CATENA	9 521	4 503 433	0,95%	1
NYFOSA	60 000	6 474 000	1,37%	1
WIHLBORGS FASTIGHETER	65 000	6 812 000	1,44%	1
Summa Fastighet		20 861 433	4,40%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		366 324 369	77,27%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES (kategori 2)		0	0,00%	
Överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad		101 516 689	21,41%	

och öppen för allmänheten (kategori 3)

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	467 841 058	98,68%
Övriga tillgångar och skulder - netto	6 249 065	1,32%
Fondförmögenhet	474 090 123	100,00%

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	467 841 057	99 129 494
Fondandelar	0	1 722 000
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	467 841 057	100 851 494
S:a placeringar positivt marknadsv	467 841 057	100 851 494
Bankmedel och övriga likvida medel	3 447 324	4 980 799
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar (se not 1)	16 918 465	-
Summa tillgångar	488 206 846	105 832 293

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	562 817	24 452
Övriga skulder (not 2)	13 553 905	106 472
Summa skulder	14 116 723	130 924
Fondförmögenhet	474 090 123	105 701 368

Poster inom linjen - -

Not 1 Övriga tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Fordran sålda värdepapper	16 918 465	-
Summa	0	0

Not 2 Övriga skulder

Skuld andelsinlösen	2 434 422	106 472
Skuld köpta värdepapper	11 119 483	0
Summa	13 553 905	106 472

Resultaträkning	2 024	2 023
------------------------	--------------	--------------

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	17 408 971	10 724 176
Värdeförändring på fondandelar	154 223	359 291
Ränteintäkter	267 708	61 764
Utdelning	1 583 262	1 216 937
Valutakurvinst och förluster netto	-9 429	-119 389
Övriga intäkter	1 927 105	264 122
Summa intäkter och värdeförändring	21 331 839	12 506 901

Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	-3 463 655	-1 360 555
Ersättning till förvaringsintitutet	-69 323	-49 407
Räntekostnader	0	-631
Övriga kostnader	-518 373	-262 056
Summa kostnader	-4 051 351	-1 672 649
Skatt	-	-
Årets resultat	17 280 488	10 834 252
Specifikation värdeförändring	2024	2 023
Realisationsvinster	20 005 956	16 425 117
Realisationsförluster	-25 616 947	-24 017 030
Orealiserade vinster / förluster	23 174 185	18 675 372
Summa	17 563 194	11 083 466
	2024-12-31	2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	105 701 368	94 043 099
Andelsutgivning	638 122 558	66 753 729
Andelsinlösen	-287 014 292	-65 929 712
Årets resultat enligt resultaträkningen	17 280 488	10 834 252
Fondförmögenhet vid periodens slut	474 090 123	105 701 368

INFORMATION OM FONDBOLAGET

UPPGIFTER OM FONDBOLAGET

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB.

- Fondbolagets org.nr: 556588-8731
- Auktoriserad av Finansinspektionen: 2000-10-24, omauktoriserad av Finansinspektionen: 2005-05-13
- Aktiekapital: 1210000 SEK
- Postadress: Box 7188, 103 88 Stockholm, Besöksadress: Sveavägen 24-26
- Fondernas förvaringsinstitut:
Swedbank är förvaringsinstitut för Cicero Avkastning, Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero Yield, Cicero Global, Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar.
SEB är förvaringsinstitut för Aktiespararna Aktiv, Aktiespararna Global Direktavkastning, Cicero Sverige, Aktiespararna Topp Sverige, Aktiespararna Direktavkastning, Aktiespararna Småbolag Edge, Cicero-Optimum US Sector Fund och Cicero-Optimum US Fixed Income.
- Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

STYRELSE

Håkan Källåker (ordförande), Peter Elam Håkansson (ledamot), Karima Edell (ledamot), Lars Lönnquist (ledamot)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Christer Sterndahlen (verkställande direktör), Peter Magnusson (förvaltningschef, stf. verkställande direktör)

REVISOR I FONDERNA OCH FONDBOLAGET

BDO Mälardalen AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Gustavsson.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens författningssamling (FFFS 2013:9), Finansinspektionens allmänna råd och vägledning samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen*
2. Finansiella instrument som saknar noterade marknadsvärden skall värderas av Bolaget på objektiv grund enligt särskild värdering, dvs. värdering som baseras på uppgifter om senaste betalkurs från market maker om sådan finns utsedd av emittenten. Om sådan uppgift saknas eller av Bolaget inte bedöms som tillförlitlig fastställs marknadsvärdet genom erhållande av information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor. Sådan information kan exempelvis vara nyemissionskurs med oberoende part eller den senaste affär som gjorts till viss kurs i aktuell tillgång med oberoende part.
3. Om inte någon av dessa metoder går att tillämpa eller blir uppenbart missvisande ska gällande marknadsvärde

fastställas genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

* För innehav i fondandelar som inte handlas på en reglerad marknadsplats används föregående handelsdags NAV-kurs.

UTLÄNDSK KÄLLSKATT

Sedan 2012 är fonderna inte egna skattesubjekt och betalar inte skatt i Sverige för sina intäkter. Fonderna betalar dock utländsk källskatt på utdelningar som fonderna erhåller på sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan olika länder utifrån gällande dubbelbeskattningsavtal om fonden kan uppvisa hemvistintyg i Sverige. Fonderna tillämpar löpande full avräkning och nedsättning av den utländska källskatten i sin redovisning. För restitutionsfordringar tillämpas dock normalt kontantprincipen efter rekommendation från förvaringsinstitutet.

Den 28 oktober 2020 prövade Kammarrätten i Sundsvall om en svensk värdepappersfond kan anses ha hemvist i Sverige och fann att fonden ska anses ha hemvist i Sverige och att hemvistintyg ska utfärdas för fond. Skatteverket överklagade domen till Högsta förvaltningsdomstolen som inte meddelade prövningstillstånd.

Kammarrättens dom går emot Skatteverkets tidigare uppfattning. Skatteverkets ställningstagande "Svenska värdepappersfonders och specialfonders hemvist enligt skatteavtal" ska därför inte längre tillämpas. Det innebär att rättsläget nu klarnat och att hemvistintyg kan utfärdas för svenska värdepappersfonder och specialfonder enligt alla skatteavtal om det inte uttryckligen framgår av ett specifikt skatteavtal att sådana fonder är undantagna från avtalets tillämpning. Hemvistintyg kan utfärdas för samtliga år som fonderna varit undantagna från skattskyldig het enligt inkomstskattelagen, d.v.s. fr.o.m. år 2012.

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

Cicero Fonder AB är medlem i Fondbolagens Förening och följer "Svensk kod för fondbolag".

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

Fondbolag är skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fonds eller förvaltda portföljs räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder och portföljer bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bland annat fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaftenhet.

I fonderna finns interna riktlinjer för hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Cicero Fonder har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till i första hand pris samt sannolikhet för utförande och avveckling. För ytterligare information om Cicero Fonders interna riktlinjer om bästa möjliga resultat går det bra att vända sig till fondbolaget.

ANALYSKOSTNADER

Cicero Fonder får regelbundet investeringsanalys som används i förvaltningen. Tidigare ingick analyskostnader i courtaget som betalas till en aktiemäklare som har utfört en order. För att separera transaktionskostnaderna från analyskostnaderna så betalas analyskostnader numera till några utvalda leverantörer.

Utbetalning av analyskostnader sker regelbundet. Fondbolaget utför i sin tur analys för att se till att analyskostnader sker till leverantörer som levererar analys som har varit till nytta för förvaltningen.

Fondbolaget sätter årligen upp en analysbudget som bygger på en bedömning av förvaltarens behov av analys. Inga ytterligare kostnader belastar fonderna eller den diskretionära verksamheten när budgeten är uppnådd. I den diskretionära verksamheten har fondbolaget träffat överenskommelse med kunder om betalning av investeringsanalys.

Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelse. Dessa kostnader ingår i årlig avgift samt den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Till kunder i den diskretionära verksamheten lämnas uppgifter enligt överenskommelse.

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Bakgrund

Bolagets principer för aktieägarengagemang gäller för Bolagets samtliga fonder och omfattar alla direktägda aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES. Bolaget utövar på fondandelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning en ägarroll i de bolag som Bolaget genom de aktivt förvaltade fonderna valt att investera i. Utöandet ska ske i andelsägarnas gemensamma intresse och andra intressen från fondbolaget eller närstående bolag måste därmed vika vid intressekonflikter.

Övervakning och dialog

Bolaget förvaltar både aktiva aktie-, bland- och räntefonder samt passiva indexfonder. Bolaget har en långsiktig placeringshorisont och i de aktivt förvaltade fonderna baseras investeringsbesluten på bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, kapitalstruktur och marknadsposition och tillväxtpotentialer spelar in.

Bolagets förvaltare bevakar aktivt relevanta händelser på marknaderna och i portföljbolagen. Detta sker genom nyhetsbevakning i media, portföljbolagens publicerade finansiella information och nyhetsbrev, oberoende analyser, mm. Förvaltarna deltar också på bolagspresentationer och besöker även bolag personligen. På dessa sätt övervakas portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning.

I de passivt förvaltade fonderna är strategin att investera i enlighet med respektive fonds jämförelseindex. I dessa fonder tas därför ingen hänsyn till portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker samt kapitalstruktur i investeringsbesluten. Portföljbolagen bevakas dock löpande avseende både bolagens utveckling och händelser som sker och Bolaget kan ändå agera genom påverkan och utövande av rösträtt.

När missförhållanden eller normöverträdelser i ett portföljbolag uppdagas har Bolaget ett eskaleringsförfarande där Bolaget kontakter portföljbolaget för att inhämta klargörande information och föra dialog om det inträffade. Erhåller Bolaget inte ett tillfredsställande svar, eller att information påvisar att portföljbolaget inte avser åtgärda det uppdagade inom rimlig tid, kommer Bolaget att behöva fatta beslut om vidare hantering av angelägenheten, till exempel en eventuell avyttring eller att behålla och möjligen påverka. Beslutet är avhängigt angelägenhetens art, dess omfattning och portföljbolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar.

Cicero Fonder har ett samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna som ges möjlighet att representera fondbolagets andelsägare avseende de svenska aktieinnehavarna. För de utländska innehavarna använder sig fondbolaget av proxy-röstning. Bolaget är även ansluten till Swesif, ett oberoende

nätverksforum, för att tillsammans med andra aktörer ha möjlighet att påverka.

Hållbarhet

Bolaget eftersträvar att investera i bolag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som goda samhällsmedborgare.

Bolaget har integrerat miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i sin investeringsstrategi och i sitt analysarbete och ska agera som en ansvarstagande investerare samt förespråka god miljömässig och social standard, samt god etik i portföljbolagen och även i finansbranschen. Bolaget ska påverka, själva eller tillsammans med andra investerare, portföljbolagens ledande befattningshavare kring deras hållbarhetsarbete, både proaktivt och reaktivt.

Samtliga fonder har klassificerats som Artikel 8 fonder med undantag för fonderna Cicero Hållbar Mix och Cicero Offensiv Hållbar, som har klassificerats som Artikel 9 fonder enligt Disclosureförordningen (SFDR).

Bolaget har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar – UN PRI.

Mer om Bolagets hållbarhetsarbete finns att läsa i Bolagets hållbarhetspolicy.

Mer om Fondens hållbarhetsarbete finns att läsa längre ned i denna årsberättelse, i bilagan om hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Valberedning

Bolaget verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt i portföljbolagen. Bolaget kan delta i valberedningsarbete förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Bolagets handlingsfrihet är oinskränkt.

Bolaget ska verka för att styrelsen i portföljbolag ska vara väl sammansatt avseende kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning samt även i övrigt uppfyller de krav som *Svensk kod för bolagsstyrning* anger.

Styrelsrepresentation

Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelsrepresentation eftersom en styrelsrepresentation kan försvåra en effektiv förvaltning.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till personal och ledning i portföljbolagen.

Incitamentsprogram bör utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier och utgångspunkten bör vara att de anställda ska få ta del av den värdetillväxt som de själva bidrar till att skapa. Tilldelningen bör normalt baseras på en tydligt definierad motprestation, antingen i form av en egen investering eller i form av måluppfyllelse. Bolaget anser utöver detta att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga.

Bolaget anser att det även är nödvändigt att aktieägarna får utförlig information om incitamentsprogram, i god tid före bolagsstämman, för att kunna fatta ett väl grundat beslut om programmet.

Bolagsstämmor och rösträtt

Då Bolaget utövar sin rösträtt ska detta ske i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, enligt fondbestämmelserna, i åtanke samt på de sätt som bedöms vara i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Bolaget avser att delta på portföljbolagens bolagsstämmor, och att där utöva rösträtt, i bästa möjliga mån, antingen med egen representant eller genom ombud. Huvudprincipen är att delta på bolagsstämmor när Bolaget har ett innehav som överstiger 5 procent av portföljbolagets börsvärde. Avseende utländska portföljbolag avgör praktisk hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

Bolaget har även tecknat ett samarbetsavtal med Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") där Bolaget bland annat avser att ge Aktiespararna i uppdrag att agera ombud för Bolagets samtliga fonder och därigenom utöva rösträtt på portföljbolagens bolagsstämmor. Aktiespararna har i årtionden kämpat för en sund aktiemiljö genom att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen.

Användning av röstningsrådgivare

Bolaget använder sig inte av röstningsrådgivare.

Utlåning av värdepapper

Eventuella utlånade aktier i portföljbolag återkallas av Bolaget i god tid före avstämningsdagen för de bolagsstämmor som Bolaget avser deltaga vid.

Intressekonflikter

Bolaget har fastställt interna regler avseende intressekonflikter för att säkerställa att verksamheten präglas av god affärssed, konsekvent agerande, så långt möjligt undvikande av intressekonflikter och, i den mån intressekonflikter inte kan undvikas, rättvis behandling av fondandelsägarnas intressen. Aktieägarengagemanget ska utövas uteslutande i fondernas och fondandelsägarnas gemensamma intresse. Det innebär att andra intressen för Bolaget, Bolagets anställda, ledning samt styrelse eller närstående bolag alltid måste vika vid eventuella intressekonflikter.

I samband med att Bolaget utövar sin rösträtt, själva eller genom ombud, görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras.

Att ge en generell fullmakt till ett ombud att utöva rösträtt kan utgöra en potentiell intressekonflikt. Bolaget gör därför, inför varje bolagsstämma, en bedömning om, och motiverar hur, ombudet kan tillvarata fondernas och fondandelsägarnas intressen. Om det kan anses lämpligt, från fall till fall, lämnar Bolaget fullmakt till ombudet. Om Bolaget anser att det i stället medför en konflikt lämnas ingen fullmakt.

Uppföljning och utvärdering

Bolaget ska årligen redogöra för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Redogörelsen lämnas i respektive fonds årsberättelse och ska innehålla;

- hur fondens investeringsstrategi bidrar till utvecklingen av fondens tillgångar på en medellång till lång sikt, fondens omsättningskostnader,
- en allmän beskrivning av Bolagets röstningsbeteende i fondernas portföljbolag,
- en förklaring av de viktigaste omröstningarna,
- uppgift om i vilka frågor som Bolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendation från en röstningsrådgivare, hur Bolaget har röstat på fondernas portföljbolags stämmor, dock ej omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet,
- information om riktlinjer för utlåning av värdepapper och hur dessa har tillämpats för att fullfölja aktieägarengagemanget, särskilt vid bolagsstämmor, och
- huruvida några intressekonflikter har uppkommit i samband med placering och i så fall vilka samt hur de har hanterats.

Information till kunder

Bolagets Principer för aktieägarengagemang tillsammans med uppgifter om Bolagets kontaktperson avseende ägarfrågor samt en årlig redogörelse ska finnas publicerade på Bolagets hemsida.

Fastställande och revidering

Bolagets Principer för aktieägarengagemang ska minst årligen revideras och fastställas av Bolagets styrelse.

FONDBOLAGETS ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget har, för att främja en sund riskhantering, antagit en ersättningspolicy som anger bl.a. de grundläggande principerna för hur ersättning till Bolagets anställda ska fastställas och utbetalas. Ersättningspolicyn innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningssystem ska vara utformat så att det gynnar både Bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra Bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningssystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen.

Styrelsen fastställer årligen en ersättningspolicy och har det övergripande ansvaret för tillämpningen och uppföljningen av ersättningspolicyn. Vid framtagandet av under 2021 gällande policy har Bolaget beaktat Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder ("FFFS 2013:9") och ESMA:s riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS-direktivet. Av 8 a kap. 3 § FFFS 2013:9 framgår det att Bolaget ska ha en ersättningspolicy. Mot bakgrund av Bolagets tillstånd för portföljförvaltning har Bolaget vid upprättandet av denna ersättningspolicy även beaktat Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet ("Delegerade förordningen").

Bolaget har beslutat att bilda en särskild ersättningskommitté med uppgift att utföra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och tillämpningen av den. Det åligger vidare ersättningskommittén att bereda styrelsens beslut i enlighet med Se kap. 12 och 14 §§ FFFS 2016:26. Vid beredningen av styrelsens beslut ska hänsyn tas till de långsiktiga intressen som gäller för andelsägarna och övriga intressenter samt till allmänhetens intresse. Ordföranden och övriga medlemmar i ersättningskommittén ska ingå i Bolagets styrelse, men får inte ingå i dess verkställande ledning. Ersättningskommittén ska ha tillräcklig kunskap om och erfarenhet av frågor om ersättning och riskhantering.

Bolagets funktion för internrevision ska minst årligen granska om Bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen.

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande direktören samt ersättningen till personal inom funktionen för regelefterlevnad och funktionen för riskkontroll samt i förekommande fall internrevision, om dessa är anställda i Bolaget. Om någon av dessa funktioner har outsourcats åligger det den verkställande direktören att säkerställa att arvode utbetalas utan inslag av rörlig ersättning. Styrelsen ska även besluta om åtgärder för att följa upp tillämpningen av Bolagets ersättningspolicy.

Bolagets funktion för riskkontroll ska årligen bedöma utbetalning av uppskjuten ersättning utifrån riskjusterad resultatbedömning. Funktionen ska senast i samband med att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen.

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. En garanterad rörlig del ska endast förekomma i undantagsfall och endast vid nyanställningar. En sådan ersättning ska begränsas till det första anställningsåret. Av Finansinspektionens föreskrifter framgår att de fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Bolaget ska i sin ersättningspolicy ange hur stora de rörliga delarna högst kan bli i förhållande till de fasta delarna för särskilt reglerad personal som kan få rörlig ersättning. Undantag från dessa förhållanden ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Bolaget har gjort följande bedömning.

Samtliga anställda ska vara berättigade till rörlig ersättning.

Rörlig ersättning ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

I det fall ersättning utöver avtalsenlig lön och upplupen semesterersättning utgår till en anställd i samband med att anställningen upphör får sådan ersättning endast beslutas av den verkställande direktören, efter samråd med funktionen för riskkontroll. Sådan ersättning ska stå i relation till den anställdes prestationer under anställningstiden och beräknas så att den inte belönar osunt risktagande.

Bolagets ersättningspolicy ska innehålla tydligt fastställda kriterier för fast respektive rörlig ersättning och redogöra för skillnaderna mellan kriterierna. Bolaget har upprättat "Riktlinjer för fastställande av fast och rörlig ersättning" som anger de kriterier som ligger till grund för fastställande av fast respektive rörlig ersättning inom Bolaget. Det åligger styrelsen att till berörda personer kommunicera kriterierna för rörlig ersättning innan starten på den period som ersättningen avser.

Av Finansinspektionens föreskrifter framgår att Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning, i huvudsak ska baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. I bedömningen ska Bolaget även ta hänsyn till de faktiska kostnaderna för det kapital och den likviditet som verksamheten kräver.

När Bolaget beslutar hur stor del av de totala ersättningarna som ska vara rörlig ska Bolaget alltid säkerställa att dess totala ersättningar inte begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Detta innebär att Bolaget bl.a. ska beakta storleken och kostnaden för det extra kapital som krävs för att täcka de risker som påverkat periodens resultat, storleken av och kostnaden för likviditetsrisken, och möjligheten att förväntningarna om framtida intäkter inte realiserar.

När Bolagets styrelse fattar beslut om rörlig ersättning till Betydande risktagare ska såväl den anställdes resultat som Bolagets totala resultat beaktas. Vid bedömningen av den anställdes resultat ska både finansiella och icke-finansiella kriterier beaktas. Kriterierna återges utförligt i "Riktlinjer för fastställande av fast och rörlig ersättning".

Det åligger en särskilt utsedd styrelseledamot att vid sin beredning av sådana styrelsebeslut om ersättning och åtgärder som angetts ovan ange de finansiella och i förekommande fall icke-finansiella kriterier som ska ligga till grund för styrelsens beslut om ersättning.

För Särskilt reglerad personal ska minst fyrtio (40) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. För särskilt reglerad personal som har rörliga

ersättningsdelar som överstiger 500 000 euro ska minst sextio (60) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år innan den betalas ut till den anställda. Syftet med en uppskjuten utbetalningsperiod är att risker hinner materialiseras innan utbetalning sker. Bolaget har därför en möjlighet att justera ersättningen till ett antal år efter att ersättningen fastställdes. Vid bestämmande av längden på den uppskjutande perioden ska hänsyn tas till storleken på ersättningen, den anställdes ansvar och den anställdes inflytande över risknivån. Utgångspunkten är att ju större ansvar eller risk desto längre uppskjutandeperiod. Slutsatsen blir att de anställda med störst ansvar eller möjlighet att påverka Bolagets risknivå kommer regelmässigt att omfattas av en uppskjutandeperiod på minst fem (5) år. Bedömningen ska vidare utgå från faktorer som konjunkturcykeln, påverkan på det långsiktigt hållbara resultatet som verksamheten som den anställda verkat inom har, när eventuella risker kan materialiseras och när det långsiktiga resultatet därmed med säkerhet kan fastställas.

Bolaget ska betala ut uppskjuten ersättning en (1) gång om året jämnt fördelat över den tid som ersättningen skjutits upp (pro rata). Den första utbetalningen av uppskjuten rörlig ersättning får göras först ett (1) år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

Bolaget ska i förekommande fall genom skriftligt avtal med den anställda säkerställa att den anställda förbinder sig att inte använda personliga risksäkringsstrategier eller försäkringar som syftar till att minska eller undanröja effekterna av att en uppskjuten ersättning justeras eller bortfaller.

Bolaget ska se till att minst 50 procent av den rörliga ersättningen består av andelar i de värdepappersfonder som den anställda utför arbetsuppgifter för. De 50 procenten kan även bestå av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i den berörda värdepappersfonden. Om den anställda utför arbetsuppgifter för flera av Bolagets fonder ska tilldelningen av andelar ske pro rata mellan de olika fonderna. Detta gäller både rörlig ersättning som skjuts upp och rörlig ersättning som inte skjuts upp.

Den anställda får inte förfoga över de tilldelade andelarna under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställda. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjutits upp eller inte.

Ovan beskrivna utbetalningsmodell avseende rörlig ersättning ska endast tillämpas om förvaltningen av värdepappersfonderna står för minst 50 procent av den totala portfölj som Bolaget förvaltar.

Ett system som ger rörlig ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster, kan snedvrída de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från Bolagets bästa i det långa loppet.

Mot denna bakgrund ska Bolaget i skriftligt avtal med den anställda säkerställa att rörlig ersättning som skjutits upp endast betalas ut eller övergår till den anställda till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

Fullständiga uppgifter om Bolagets ersättningspolicy finns tillgängliga på Bolagets webbplats. En papperskopia av informationen kan på begäran erhållas kostnadsfritt av Bolaget.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2024

2024	Verkställande ledning		Övriga risktagare		Övriga anställda		Totalt	
	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr
Totalbelopp för samtliga ersättningar*	5	6,6	4	3,9	8	6,1	17	16,6
Totalbelopp för fast ersättning	5	6,4	4	3,7	8	6,1	17	16,2
Totalbelopp för rörlig ersättning	1	0,3	3	0,1	0	0,0	4	0,4
% fördelning rörlig ersättning i fondandelar	-	50%	-	50%	-	50%	-	50%
Utbetald ersättning 2024	5	6,6	4	3,9	8	6,1	17	16,6
-fast ersättning 2024	5	6,4	4	3,7	8	6,1	17	16,2
-rörlig ersättning 2024	1	0,3	3	0,1	0	0,0	4	0,4
Total uppskjuten ersättning 2024	1	0,2	3	0,1	0	0,0	4	0,4

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

Cicero Fonders funktion för internrevision ska minst årligen granska om bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen ska senast i samband med att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen. För 2024 har granskningen utförts av fondbolagets

funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med fondbolagets ersättningspolicy och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicyn har gjorts under 2024.

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

Ett riskmått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen relativt jämförelseindex. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastningen på fonden med sitt jämförelseindex. Riskmättet baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Duration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift

Anges i % av genomsnittlig fondförmögenhet på årsbasis. Det avser den fasta förvaltningsavgiften samt eventuell prestationsbaserad avgift.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad i kronor enligt resultaträkningen som under perioden som vid årets början uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

Förvaltningskostnad, sedan årets början, räknat i kronor för ett månadssparande om 100 kronor per månad.

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering

Marknadsvärdet av ett innehav exklusive eventuell negativ position. Med negativ position avses aktier som fonden har lånat för att därefter sälja. I beräkningen av nettoexponering tas även hänsyn till exponering via optioner.

Omsättningshastighet

Det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under samma period. Anges i årstakt.

Räntekänslighet

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Spreadexponering

Visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procent av fondens värde, om ränteskillnaden i fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning. Totalrisken beräknas på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Transaktionskostnader

Anges i kronor och i% av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

Åtagandemetoden

Åtagandemetoden beräknar fondens exponeringar som uppkommer genom användande av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner etc. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till nettning och hedgning.

Årlig avgift

Alla avgifter och betalningar som kan tas ur fondens medel på basis av lag, föreskrifter, fondbestämmelser eller andra stadgar för fonden, samt informationsbroschyren. Avgiften ska ange totalbeloppet av sådana kostnader men exkludera särskilda identifierade poster. Kostnader som omfattas är till exempel fasta förvaltningsavgifter, förvaringsavgifter och avgift till Finansinspektionen. Kostnader som inte omfattas är till exempel insättnings- och uttagsavgifter samt prestationsbaserade avgifter som betalats till fondbolaget.

FONDÖVERSIKT

Fond	Andelsklass	Utdelande	Aktiv 241231	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv. arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Cicero Avkastning	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	B	Ja	Ja	Institution	500	0,50	0,70
Cicero Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Cicero Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	ej aktiv	0,45
Cicero Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,40
Cicero Avkastning	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	ej aktiv	0,35
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv.person	500	0,90	1,10
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	ej aktiv	1,10
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,75	0,95
<i>Perf fee tillämpas. 15% överavkastning mätt mot OMRX-Tbill plus två procentenheter.</i>							
Aktiespararna Topp Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Topp Sverige	B	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	0,35
Aktiespararna Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,40
Aktiespararna Direktavkastning	C	Nej	Ja	Priv/inst	1000	0,24	0,35
Aktiespararna Småbolag Edge	A*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,50
<i>*Perf. fee tillämpas. 20% av överavkastning mätt mot Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI (NOMXSCEGI)</i>							
Aktiespararna Global Direktavkastning	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,60
Aktiespararna Global Direktavkastning	B	Ja	Ja	Priv/inst	100	0,30	0,60
Aktiespararna Aktiv	A*	Nej	Ja	Priv.person	100	0,00	0,00
Aktiespararna Aktiv	B	Nej	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	2,00
<i>*Andelsklass A är endast öppen för medlemmar i Aktiespararna</i>							
Cicero Sverige	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,40	1,50
Cicero Sverige	B	Nej	Ja	Priv/inst	50 000	0,90	1,10
Cicero Sverige	C	Ja	Nej	Priv/inst	50 000	ej aktiv	1,10
Cicero Yield	A	Nej	Ja	Priv/inst	500	1,30	1,50
Cicero Yield	B*	Nej	Ja	Priv/inst	100	0,80	0,90
Cicero Yield	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Yield	D	Nej	Nej	Priv/inst	100	ej aktiv	1,30
<i>*Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Target Market Exposure NR SEK, 75% OMRX T-Bill Index)</i>							
Cicero Hållbar Mix	A	Nej	Ja	Priv/inst	100	1,60	1,90
Cicero Hållbar Mix	B	Nej	Nej	Priv/inst	500	ej aktiv	1,50
Cicero Hållbar Mix	C	Nej	Nej	Priv/inst	1 000	ej aktiv	1,30
Cicero Hållbar Mix	D	Nej	Nej	Priv/inst	2 000	ej aktiv	1,00
Cicero-Optimum US Sector	A	Nej	Ja	Priv.person	1 000	0,90	1,20
Cicero-Optimum US Sector	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Sector	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,50	0,70
Cicero-Optimum US Sector	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Sector	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,70
Cicero-Optimum US Fixed Income	A	Nej	Ja	Priv.person	1000	0,70	0,90
Cicero-Optimum US Fixed Income	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	ej aktiv	0,50
Cicero-Optimum US Fixed Income	C	Ja	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,50
Cicero-Optimum US Fixed Income	D	Nej	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50

Cicero-Optimum US Fixed Income	E	Ja	Nej	Institution	100 000 USD	ej aktiv	0,50
Cicero Offensiv Hållbar A	A	Nej	Ja	Priv.Person	100	1,60	1,70
Cicero Offensiv Hållbar B	B	Nej	Ja	Institution	10 000	1,40	1,50
Cicero Offensiv Hållbar C*	C*	Nej	Nej	Institution	100 000	ej aktiv	1,20

**Perf. fee tillämpas 10% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (MSCI All Country World Net Return Index). Andelsklass C är inte startad.*

Cicero Global	A	Nej	Ja	Priv.person	Ingen begr.	1,35	1,50
Cicero Global	B*	Nej	Ja	Institution	Ingen begr.	0,90	1,00
Cicero Global	C	Nej	Nej	Institution	Ingen begr.	ej aktiv	1,60

**Perf. fee tillämpas, 20% överavkastning mätt mot fondens jämförelseindex (Morningstar Developed Markets Target Exposure NR SEK).*

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxomin eller inte.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Aktiespararna Småbolag Edge

Identifieringskod för juridiska personer: SE0011415256

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___ %

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **72%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Aktiespararna Småbolag Edge är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i överlåtbara värdepapper med inriktning på mindre och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens målsättning är att uppnå en totalavkastning som under en rullande 24-månadersperiod överträffar utvecklingen i fondens jämförelseindex Nasdaq OMX Small Cap Sweden Index (NOMXSCEGI).

98,3% av fondens investeringar var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. Övriga 1,7% bestod av likvida medel (kassa).

Fonden främjade följande miljörelaterade egenskaper under perioden:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Övergången till förnybar energi

Fonden främjade följande sociala egenskaper under perioden:

- Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption

Även om fonden inte har hållbar investering som sitt mål, har den en minimiandel på **20%** hållbara investeringar. 2024 uppnådde **72%** av investeringarna fondbolagets kriterier för hållbara investeringar genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning
- FN:s globala mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Samt följande sociala mål:

- FN:s globala mål 3: God hälsa och välbefinnande
- FN:s globala mål 4: God utbildning

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten

Hållbarhetsindikatorer artikel 8		2023	2024
Miljörelaterade egenskaper			
Minskning av växthusgasutsläpp (ton CO2e)	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	299	173
	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	3 368	5 297
	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	36	7
	Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	405	215
	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	59	15
	Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	873	441
	Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet* – (PAI 4 tabell 2)	67%	58%
Övergången till förnybar energi	Andel av icke-förnybar energiförbrukning – (PAI 5 tabell 1)	58%	52%
	Andel av icke-förnybar energiproduktion – (PAI 5 tabell 1)	NA	0%
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen – (PAI 4 tabell 1)	0%	0%
Sociala egenskaper			
Respekt för internationella konventioner och överenskommelser gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag – (PAI 10 tabell 1)	0%	0%

Indikatorerna har beräknats som ett genomsnitt av Q1, Q2, Q3 och Q4 2024. Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet har beräknats i enlighet med formel 2 och 3 Bilaga 1 i förordning (EU) 2022/1288.

* Science Based Targets

... och jämfört med de föregående perioderna?

Indikator	2022	2023	2024
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1 & 2	347	299	173
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser – Scope 1, 2 & 3	908	3 368	5 297
Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2	40	36	7
Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	102	405	215
Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2	49	59	15
Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	134	873	441
Andel av investeringar utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet* – (PAI 4 tabell 2)	77%	67%	58%
Andel av icke-förnybar energiförbrukning – (PAI 5 tabell 1)	50%	58%	52%
Andel av icke-förnybar energiproduktion – (PAI 5 tabell 1)	NA	NA	0%
Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen – (PAI 4 tabell 1)	0%	0%	0%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag – (PAI 10 tabell 1)	0%	0%	0%

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målen för hållbara investeringar var att fonden ska bidra till en hållbar utveckling och grön omställning i linje med Parisavtalet, FN:s globala mål och EU-taxonomin sex miljömål. Enligt fondbolagets värdering bedömdes 72% av fondens investeringar vara hållbara investeringar, varav 50% genom att bidra till följande miljömål:

- Minskning av växthusgasutsläpp
- Bidrag till en grön omställning
- FN:s globala mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Samt 22% till följande sociala mål:

- FN:s globala mål 3: God hälsa och välbefinnande
- FN:s globala mål 4: God utbildning

23% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till målet om minskning av växthusgasutsläpp genom att uppfylla fondbolagets kriterier för "Best-in-class":

- Bolaget har antagit ambitiösa klimatmål i linje med Parisavtalet (Science-Based Targets)
- Bolaget har en gedigen klimatrapportering i enlighet med etablerade standarder såsom TCFD och CDP
- Bolaget har goda klimatbetyg (såsom Implied Temperature Rise under eller lika med 2 grader).

25% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till en grön omställning genom att uppfylla fondbolagets kriterier för en "Impact"-investering:

- Bolaget bidrar enligt fondbolagets värdering till ett eller flera av EU-taxonomins miljömål genom sin affärsmodell:
 - Begränsning av klimatförändringar
 - Anpassning till klimatförändringar
 - Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
 - Övergång till en cirkulär ekonomi
 - Förebyggande och kontroll av föroreningar
 - Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem
- Rapporterad eller estimerad taxonomiförenlighet >20%

24% av de hållbara investeringarna bedömdes bidra till FN:s globala mål (miljömässiga och sociala).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte något betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att de hållbara investeringarna inte orsakar betydande skada har bolagen screenats baserat på exkluderingskriterier. Det innebär att bolagen har granskats utifrån:

- Normbaserad screening – för att identifiera bolag som bryter mot internationella normer och konventioner eller är involverade i kontroversiella vapen,
- Sektorbaserad screening – för att identifiera bolags involvering i sektorer som kan anses ha en negativ påverkan på hållbar utveckling,
- PAI-screening – för att identifiera bolag som i hög grad har en negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden säkerställer att inga investeringar orsakar betydande skada för andra hållbarhetsmål och använder Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för att mäta och analysera negativa konsekvenser för hållbarhetsindikatorer. Se resultat på PAI-indikatorerna i tabellen nedan under frågan "Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?"

Fonden investerade inte i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen (PAI 4 tabell 1), företag involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen (PAI 14 tabell 1) eller företag inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (PAI 10 tabell 1).

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden exkluderade bolag som bröt mot internationella normer och konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption, däribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades av investeringsteamet vid samtliga investeringar, både inför en investering och i den aktiva förvaltningen. Detta genom att mäta och analysera 18 Principal Adverse Impact (PAI)-indikatorer. PAI-indikatorerna beaktas i den mån data finns tillgänglig för bolagen i fonden. För vissa av indikatorerna är tillgången på data idag bristfällig, men detta förväntas förbättras över tid.

Se nedan tabell för fondens resultat på de 18 PAI-indikatorer som fonden beaktar:

#	PAI	Mått	2023	2024	Täckning
1.	Utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Scope 1-växthusgasutsläpp	118	96	94%
		Scope 2-växthusgasutsläpp	181	77	94%
		Scope 3-växthusgasutsläpp	3 069	5 124	94%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1 & 2	299	173	94%
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser - Scope 1, 2 & 3	3 368	5 297	94%

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslut mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



2.	Koldioxidavtryck (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Koldioxidavtryck – Scope 1 & 2 Koldioxidavtryck – Scope 1, 2 & 3	36 405	7 215	94% 94%
3.	Investeringsobjektens växthusgasintensitet (ton CO ₂ -ekvivalenter)	Växthusgasintensitet – Scope 1 & 2 Växthusgasintensitet – Scope 1, 2 & 3	59 873	15 441	94% 94%
4.	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%	88%
5.	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Andel icke-förnybar energiförbrukning Andel icke-förnybar energiproduktion	58% 0%	52% 0%	48% 46%
6.	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan (GWh/mEUR intäkter)	NACE-sektor A – Jordbruk, skogsbruk och fiske NACE-sektor B – Utvinning av mineral NACE-sektor C – Tillverkning NACE-sektor D – Försörjning av el, gas, värme och kyla NACE-sektor E – Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering NACE-sektor F – Byggverksamhet NACE-sektor G – Handel; Reparation av motorfordon och motorcyklar NACE-sektor H – Transport och magasinering NACE-sektor L – Fastighetsverksamhet	0 0 0 0 0 0,1 0 0 0,2	NA NA 0,1 NA NA 0,1 0,0 NA 0,7	0% 0% 28% 0% 0% 3% 5% 0% 3%
7.	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	0%	0%	91%
8.	Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	NA*	0	4%
9.	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	NA*	0,7	38%
10.	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	86%
11.	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	3%	65%	89%
12.	Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	NA*	NA	0%
13.	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnittlig andel kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt	37%	37%	100%
14.	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	100%
Tabell 2 – Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer					
4.	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet (Science Based Targets)	67%	58%	100%
Tabell 3 – Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.					
4.	Ingen uppförandekod för leverantörer	Andel investeringar i investeringsobjekt utan uppförandekod för leverantörer	13%	7%	95%
9.	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Andel investeringar i enheter utan en policy för mänskliga rättigheter	9%	1%	95%
15.	Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	3%	5%	86%

* Värdet beräknades felaktigt i föregående årsberättelse och har därav uteslutits i denna rapportering.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens 15 viktigaste investeringar under 2024 var följande:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2024**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Smart Eye AB	Teknik	2,89	Sverige
AddTech AB	Industri	2,81	Sverige
RaySearch Laboratories AB	Sjukvård	2,76	Sverige
Medicover AB	Sjukvård	2,68	Sverige
Tobii Dynavox AB	Teknik	2,68	Sverige
Beijer Ref AB	Industri	2,67	Sverige
Camurus AB	Sjukvård	2,52	Sverige
Storytel AB	Kommunikation	2,45	Sverige
Vitec Software Group AB	Teknik	2,37	Sverige
Flat Capital AB	Finans	2,36	Sverige
Fortnox AB	Teknik	2,33	Sverige
Nordnet AB publ	Finans	2,19	Sverige
Lagercrantz Group AB	Teknik	2,17	Sverige
Embracer Group AB	Kommunikation	2,16	Sverige
Lindab International AB	Industri	2,12	Sverige

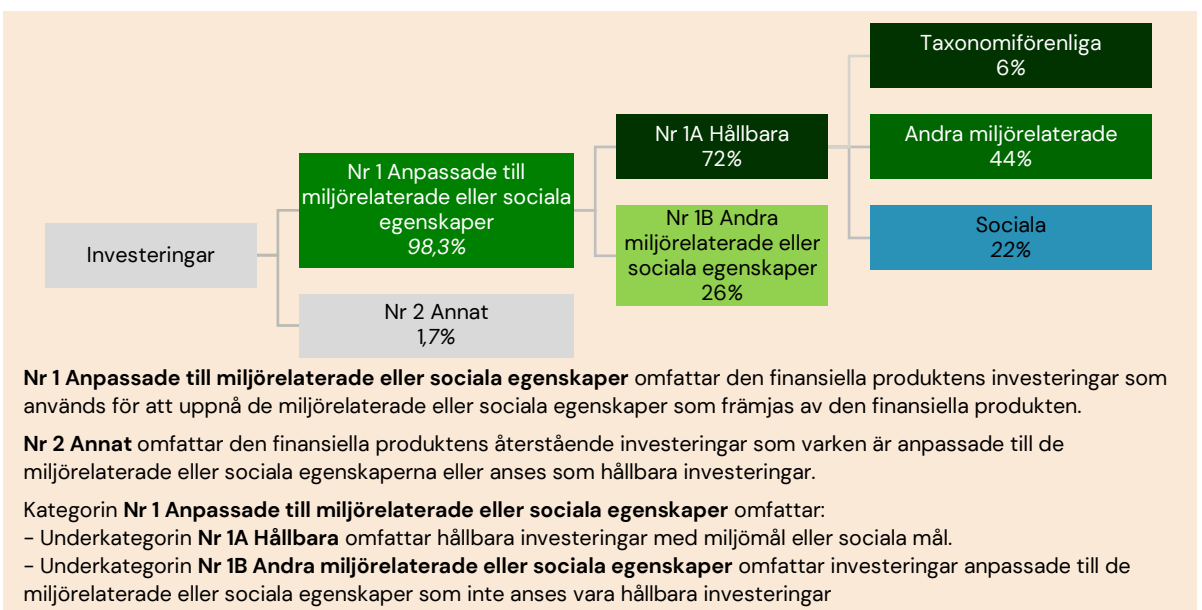


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

98,3% av investeringarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper. 72% av fondens investeringar räknades som hållbara investeringar och 26% främjade andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. "Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel (kassa).

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

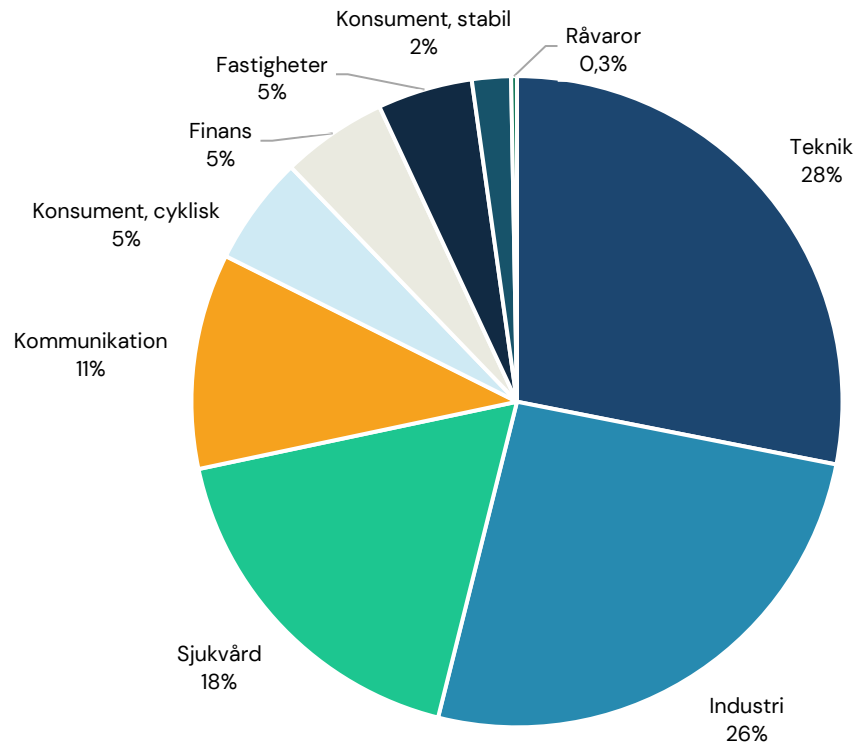


● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden investerade i följande sektorer:

- Teknik
- Industri
- Sjukvård
- Kommunikation
- Konsument, cyklisk
- Finans
- Fastigheter
- Konsument, stabil
- Råvaror

Fonden var inte exponerad mot investeringar verksamma inom sektorn för fossila bränslen.





I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens investeringar i taxonomiförenliga verksamheter under perioden upp gick till följande:

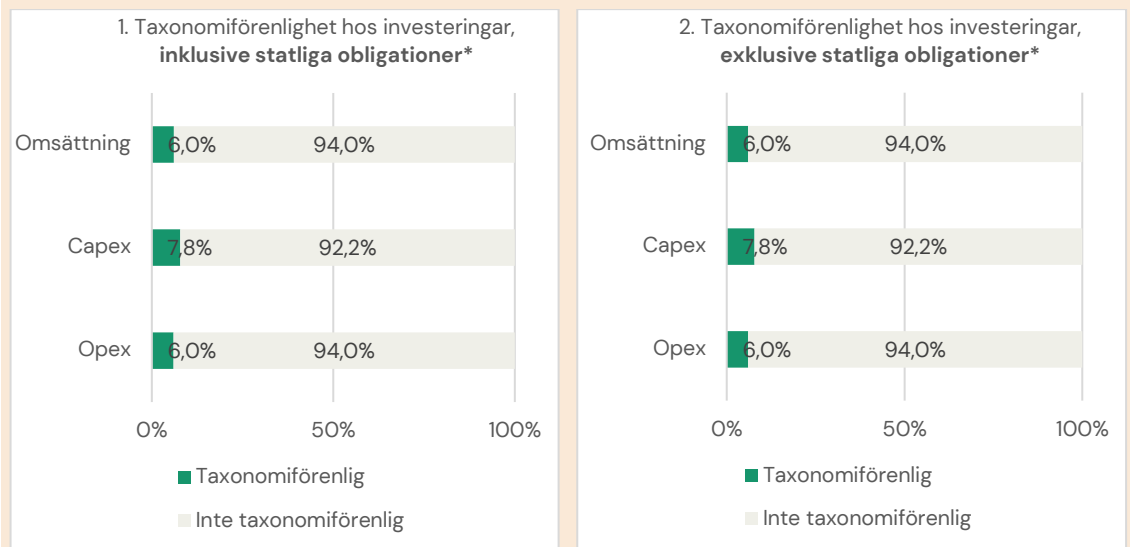
- Omsättning: **6,0%** taxonomiförenlighet
- Kapitalutgifter (Capex): **7,8%** taxonomiförenlighet
- Driftsutgifter (Opex): **6,0%** taxonomiförenlighet

Beräkningarna har gjorts på portföljbolagens rapporterade taxonomiförenlighet, estimat har inte använts i detta syfte.

● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

- Ja:
- I fossilgas
- I kärnenergi
- Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Kategori	Omsättning (%)	CapEx (%)	OpEx%
Möjliggörande aktiviteter	3,1%	3,1%	2,7%
Omställningsaktiviteter	0,1%	0,1%	1,1%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenlighet	2023	2024
Omsättning	5,4%	6,0%
Capex	4,1%	7,8%
Opex	4,4%	6,0%

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

44%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

22%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

"Nr 2 Annat" inkluderade enbart likvida medel (kassa).



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

För att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som fonden främjar har följande åtgärder vidtagits:

Välja bort – Tillämpning av exkluderingskriterier i enlighet med fondens exkluderingskriterier

Fonden har tillämpat exkluderingskriterier baserat på bland annat internationella normer och standarder samt involvering i sektorer som kan anses ha en negativ påverkan på hållbar utveckling.

Välja in – hållbara investeringar

Trots att fonden inte har hållbara investeringar som mål väljer den till viss del in investeringar som bedöms bidra till fondbolagets definition av en hållbar investering. Det innebär att investeringar måste signifikant bidra till något av följande hållbarhetsmål: minskning av koldioxidutsläpp, bidrag till grön omställning eller bidrag till FN:s globala mål. Utöver det är kraven att investeringen inte heller får orsaka någon betydande skada för något övrigt mål samt att investeringsobjektet ska följa praxis för god styrning.

Aktivt ägande

Fondbolaget agerar som en aktiv ägare i syfte att få portföljbolagen att minska hållbarhetsrisker samt tillvarata möjligheter. Två viktiga delar i det aktiva ägandet är bolagsdialoger samt röstning.

Bolagsdialoger

Fondbolaget har genomfört 8 dialoger med 8 portföljbolag i fonden under referensperioden.

Dialogerna har varit av proaktiv karaktär. Fokusområden som berörts i dialogerna har till exempel varit klimatfrågor, bl.a. bolags initiativ för att minska växthusgasutsläpp, påverkan på biologisk mångfald samt sociala frågor såsom arbetsvillkor och jämställdhet.

Röstning på bolagsstämmor

Cicero Fonder röstade för fondens räkning på 23 av innehavens bolagsstämmor under 2024, vilket motsvarade 55% av fondens totala aktieinnehav under året.

Röstningen genomfördes genom fondbolagets samarbetsavtal med intresseorganisationen Aktiespararna, som har möjlighet att föra vår talan på bolagsstämmor för de svenska innehaven. Då inga intressekonflikter identifieras gavs fullmakt för 22 av bolagens bolagsstämmor under 2024. För ett av innehaven (Hanza) proxy-röstade fondbolaget digitalt via plattformen ProxyEdge. Totalt röstade fondbolaget på 23 av fondens 42 bolag (55%).

Styrelsen och verkställande direktören för Cicero Fonder AB avger härmed årsberättelse 2024 för Aktiespararna Småbolag Edge.

Stockholm / 2025

Håkan Källåker
Ordförande

Christer Sterndahlen
Verkställande Direktör

Karima Edell
Styrelseledamot

Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot

Lars Lönnquist
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har angivits / 2025.

BDO Mälardalen AB
Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Följande handlingar har undertecknats den 22 april 2025



Aktiespararna Småbolag Edge
Årsberättelse 2024.pdf
(1095523 byte)
SHA-512: a9c520146de5b176a7d7759bc3f4473d9474c
15c6c8a683d598797a1b337bca4dfcb3b11e835f64410c
4c31f30a5acc9e5ed85b49d06164144ea5e0a83e005fc

Underskrifter

2025-04-16 09:10:16 (CET)



Christer Sterndalen

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-15 15:50:18 (CET)



Carl Håkan Källåker

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-22 14:34:47 (CET)



Karima Kristina Boudjri Edell

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-20 11:11:17 (CET)



Lars Lönnquist

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-22 15:39:12 (CET)



Malin Gustavsson

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-17 12:37:36 (CET)



Peter Elam Håkansson

Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Undertecknandet intygas av Assently



Aktiespararna Småbolag Edge Årsberättelse 2024

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster.

Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:

04309c37832e4a58bf7ec4fe15cb22dd08c2a3651526b84c5ad2dcbcc08b642a58aee57b24b55799c29dd2bb113feb345426daf756f43d16fd50b0514d72e8



Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently i enlighet med eIDAS, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 910/2014. En elektronisk underskrift får inte förvägras rättslig verkan eller giltighet som bevis vid rättsliga förfaranden enbart på grund av att underskriften har elektronisk form eller inte uppfyller kraven för kvalificerade elektroniska underskrifter. En kvalificerad elektronisk underskrift ska ha motsvarande rättsliga verkan som en handskreven underskrift. Assently tillhandahålls av Assently AB, org. nr. 556828-8442, Sverige.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Aktiespararna Småbolag Edge, org.nr 515602-9919

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisor i Cicero Fonder AB, organisationsnummer 556588-8731, utfört en revision av årsberättelsen för Aktiespararna Småbolag Edge för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 19-26. Årsberättelsen ingår på sidorna 4-27 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Aktiespararna Småbolag Edges finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 19-26.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 och av hållbarhetsinformationen på sidorna 19-26.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig

felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att

uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 19-26 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den 22 april 2025

BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor



Document history

COMPLETED BY ALL:

22.04.2025 15:39

SENT BY OWNER:

Malin Gustavsson • 22.04.2025 14:49

DOCUMENT ID:

SkvwxGHJlx

ENVELOPE ID:

ryTLxfS1xg-SkvwxGHJlx

DOCUMENT NAME:

Aktiespararna Småbolag Edge.pdf

2 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. MALIN GUSTAVSSON	Signed	22.04.2025 15:39	eID	Swedish BankID (DOB: 1983/11/01)
malin.gustavsson@bdo.se	Authenticated	22.04.2025 15:35	Low	IP: 217.119.170.26

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR compliant



eIDAS standard



PAdES sealed