

# SEB Europafond Småbolag

Halvårsredogörelse 2025-06-30

## Förvaltarkommentar

Fondens andelsvärde steg under perioden med 1,1 procent. Fondens jämförelseindex steg med 9,0 procent.

### Marknadens utveckling

De europeiska aktiemarknaderna steg under första halvåret 2025, trots att tullhöjningar i USA utlöste en bred nedgång i april. Marknaderna återhämtade sig dock efter att tullarna pausades. Europeiska centralbanken sänkte styrräntan tre gånger med 0,25 procentenheter, medan den amerikanska centralbanken höll räntan oförändrad. Denna skillnad i penningpolitik, i kombination med förbättrad ekonomisk statistik, stödde de europeiska aktiemarknaderna. Fortsatt osäkerhet kring tullpolitiken och instabilitet i Mellanöstern utgör dock fortsatt betydande risker. Framåt vilar marknadsutsikterna på fortsatt penningpolitisk lättnad och finanspolitiskt stöd, men politisk osäkerhet och global handelsvolatilitet kan dämpa styrkan i återhämtningen.

### Fondens utveckling

Fonden steg i värde men utvecklades svagare än sitt jämförelseindex under det första halvåret. De tre innehav som påverkade relativutvecklingen mest negativt var Trainline, Bakkafröst och Burford Capital. Trainline, en digital plattform för försäljning av tågbiljetter, presenterade en försiktig prognos för nästa räkenskapsår med lägre förväntad omsättning och vinsttillväxt till följd av regulatoriska förändringar och osäkerhet i den brittiska järnvägssektorn. Bakkafröst, en sjömatproducent baserad på Färöarna, rapporterade fallande vinster och en försiktig prognos, som en följd av lägre laxpriser orsakade av ökat globalt utbud. Burford Capital, en specialiserad finansiär vid rättsliga tvister, drabbades av svagare investerarsentiment efter ett budgetförslag från den amerikanska senaten om höjda skatter på finansieringstransaktioner vid tvister. De tre innehav som bidrog mest positivt till relativutvecklingen var Invisio, Medicover och Medistim. Invisio, leverantör av kommunikationssystem för bullriga arbetsmiljöer, gynnades av ökade försvarsutgifter. Bolaget meddelade även en uppjustering av sin förväntade adresserbara marknad. Medicover, leverantör av diagnostik- och hälsovårdstjänster, redovisade starka resultat i båda sina huvudverksamheter. Förbättrad så kallad operationell hävstång, som visar hur känsligt ett företags rörelseresultat är för förändringar i intäkterna, ledde till högre vinstmarginaler och förväntad bättre visibilitet kring framtida lönsamhet. Medistim, utvecklare av medicintekniska produkter, redovisade stark tillväxt i både omsättning och vinsttillväxt under första kvartalet, drivet av hög global efterfrågan på sina produkter. Fonden hade störst övervikt, jämfört med fondens index, i hälso- och sjukvårdssektorn samt inom informationsteknik, medan störst undervikt var inom finanssektorn och fastighetssektorn. Under det första halvåret 2025 adderades DiscoverIE och Asker Healthcare till fonden. DiscoverIE tillverkar elektroniska komponenter och väntas gynnas av en uppgång i konjunkturen. Vi anser att Asker Healthcare utgör ett högkvalitativt investeringscase inom hälsovårdssektorn med fokus på förvärv. Vi avyttrade innehavet i Fortnox, då bolaget förvärvades av ett syndikat lett av EQT. Svenska kronan stärktes mot olika utländska valutor, bland annat euron, under perioden, vilket påverkade fondens utveckling negativt mätt i svenska kronor.

### Framtidens strategi

Vi behåller vårt fokus på att försöka identifiera högkvalitativa affärsmodeller med starka balansräkningar till rimlig värdering, vilket även kan öka motståndskraften under perioder av ekonomisk osäkerhet.

### Övrigt

Den 1 januari 2025 flyttade portföljförvaltningen från fondbolaget till värdepappersbolaget SEB Asset Management AB. Den 14 mars 2025 bytte fondbolaget namn till SEB Funds AB. Fondbolagets hållbarhetspolicy uppdaterades den 16 juni 2025.

| Fondfakta                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Startår                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1994                         |
| Startkurs (SEK)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 10,00                        |
| Jämförelseindex                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | MSCI Europe Small Cap Index  |
| Morningstar Rating (total)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | ★★★                          |
| Fondbolag                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | SEB Funds AB                 |
| Utdelning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Fonden är inte utdelande     |
| Förvaltare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Lars Knudsen, Anders Knudsen |
| Fonden följer "Svensk kod för fondbolag"                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                              |
| Kostnader                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                              |
| Förvaltningsavgift (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 1,50                         |
| Insättningsavgift (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,00                         |
| Uttagsavgift (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0,00                         |
| Högsta möjliga förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 1,75                         |
| Hållbarhetsinformation                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                              |
| I årsberättelsen finns, när det är tillämpligt, en uppföljning av fondens hållbarhetsarbete. Information om fondbolagets hållbarhetsarbete går att hitta på <a href="https://sebgroup.com/fondbolagethallbarhet">sebgroup.com/fondbolagethallbarhet</a> . Länk till fondkurslistan där du kan läsa mer om respektive fonds hållbarhetsinformation, återfinns på <a href="https://seb.se/fondlistan">https://seb.se/fondlistan</a> under fliken "SEB Funds AB". |                              |

# SEB Europafond Småbolag

Halvårsredogörelse 2025-06-30

## Mål och placeringsinriktning

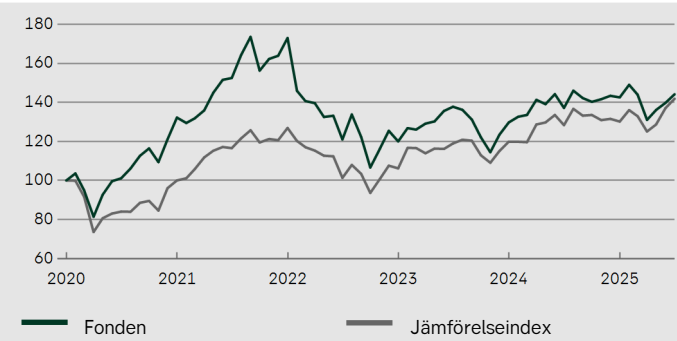
Fonden har som mål att öka värdet av din investering över tid och att överträffa sitt jämförelseindex. Fonden är aktivt förvaltd och investerar i aktier främst i småbolag på den europeiska marknaden. Fonden har även möjlighet att investera upp till 10% i bolag utan begränsning av deras marknadsvärde. Investeringsbesluten baseras på ingående (fundamental) analys med fokus på att hitta kvalitetsbolag som bland annat har en stark marknadsposition, stabil vinstmarginal och kompetent ledning. Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen.\* Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. Fonden främjar hållbara egenskaper och klassificeras därför som Artikel 8 enligt EU-förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR). Fonden följer fondbolagets hållbarhetspolicy som finns på [www.seb.se/fondbolaget](http://www.seb.se/fondbolaget). Jämförelseindex är MSCI Europe Small Cap Index. Majoriteten av fondens innehav kan vara komponenter av, men har inte samma vikt som innehaven i fondens jämförelseindex. Fondens investeringsstrategi syftar inte till att begränsa omfattningen av hur mycket fondens innehav avviker från sitt jämförelseindex. Denna fond kan vara lämplig för dig som planerar att behålla din investering i minst 5 år och som är införstådd med att de pengar som investeras i fonden både kan öka och minska i värde.

\* Denna möjlighet har inte utnyttjats

# SEB Europafond Småbolag

Halvårsredogörelse 2025-06-30

### Andelsvärdets utveckling



### Fondens risk - Aktiefond medelrisk

|                                           |      |
|-------------------------------------------|------|
| Fondens standardavvikelse (%)*            | 15.2 |
| Jämförelseindexets standardavvikelse (%)* | 13.1 |
| Aktiv risk (%)                            | 6.4  |
| Aktiv andel (%)**                         | 95.6 |

\* Beräknas på 24 månader.

\*\* Aktiv andel anger hur stor del av fondens innehav som avviker från sitt jämförelseindex.

Mer information om risk hittar du på <https://seb.se/privat/spara-och-placera/spara-i-fonder/risknivaer-for-fonder>

Lägre risk

Högre risk



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

| Utveckling                    | 2025   | 2024   | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Fondförmögenhet (MSEK)        | 5 684  | 5 558  | 5 960  | 5 611  | 9 442  | 6 896  | 5 441  | 5 149  | 7 236  | 5 899  |
| Andelsvärde (SEK)             | 120,1  | 118,8  | 108,1  | 100,0  | 144,1  | 110,2  | 83,3   | 66,5   | 75,1   | 60,1   |
| Utestående andelar (1000-tal) | 47 308 | 46 787 | 55 114 | 56 102 | 65 502 | 62 583 | 65 281 | 77 408 | 96 378 | 98 214 |
| Kursutveckling (%)*           | 1,1    | 9,9    | 8,1    | -30,6  | 30,8   | 32,2   | 25,3   | -11,4  | 25,0   | -5,0   |
| Jämförelseindex (%)           | 9,0    | 8,6    | 12,9   | -16,3  | 26,9   | 0,0    | 36,3   | -13,3  | 22,1   | 5,5    |
| Utdelning SEK/andel           | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |

\* Kursutvecklingens förändring är beräknad med utdelningen återlagd i relevanta fall.

| Genomsnittlig årsutveckling (%) | 2 år | 5 år |
|---------------------------------|------|------|
| Fonden                          | 2,3  | 7,3  |
| Jämförelseindex                 | 9,2  | 11,0 |

| Valutaexponering (%) |      |     |      |     |     |
|----------------------|------|-----|------|-----|-----|
| SEK                  | 32,8 | GBP | 20,3 | DKK | 8,5 |
| EUR                  | 23,0 | CHF | 9,4  | NOK | 5,9 |

### Fondens största exponeringar

| Finansiella instrument          | Exponering (%) |
|---------------------------------|----------------|
| Chemometec A/S                  | 5,5            |
| INVISIO Communications          | 5,2            |
| Games Workshop Group            | 4,8            |
| Medicover                       | 3,8            |
| Mensch und Maschine Software SE | 3,2            |
| Harvia Oyj                      | 3,2            |
| ID Logistics Group              | 3,0            |
| Reply SpA                       | 3,0            |
| Beijer Ref                      | 2,8            |
| Medistim ASA                    | 2,8            |

# SEB Europafond Småbolag

Halvårsredogörelse 2025-06-30

| Fondförmögenhet 2025-06-30                                                |                   |                       |                     |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|
| Finansiella instrument                                                    | Antal/Nom<br>1000 | Dagsvärde<br>1000 SEK | Fördel-<br>ning (%) |
| Överlåtbara värdepapper på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES |                   |                       |                     |
| Aktier m.m                                                                |                   |                       |                     |
| Fastigheter                                                               |                   |                       | 2,5                 |
| Catena                                                                    | 9 817             | 4 738                 | 0,1                 |
| Fortinova Fastigheter AB                                                  | 593 124           | 16 074                | 0,3                 |
| Swedish Logistic Property AB                                              | 2 528 745         | 107 219               | 1,9                 |
| Wihlborgs Fastigheter                                                     | 128 187           | 13 114                | 0,2                 |
| Finans                                                                    |                   |                       | 6,3                 |
| Avanza Bank Holding                                                       | 10 106            | 3 241                 | 0,1                 |
| Banca Farmafactoring SpA                                                  | 1 111 750         | 115 730               | 2,0                 |
| Burford Capital Ltd                                                       | 1 045 838         | 116 644               | 2,1                 |
| Mortgage Advice Bureau Holdings Ltd                                       | 1 062 312         | 122 089               | 2,1                 |
| Hälsovård                                                                 |                   |                       | 25,6                |
| Animalcare Group PLC                                                      | 2 062 185         | 79 180                | 1,4                 |
| Asker Healthcare Group AB                                                 | 347 518           | 37 879                | 0,7                 |
| Bone Support                                                              | 517 860           | 145 001               | 2,6                 |
| Camurus                                                                   | 170 403           | 103 349               | 1,8                 |
| Chemometec A/S                                                            | 359 173           | 314 794               | 5,5                 |
| Medacta Group SA                                                          | 87 940            | 141 298               | 2,5                 |
| Medicover                                                                 | 849 769           | 214 142               | 3,8                 |
| Medios AG                                                                 | 564 867           | 79 244                | 1,4                 |
| Medistim ASA                                                              | 813 801           | 160 179               | 2,8                 |
| NeuroSearch A/S                                                           | 228 935           | 64 743                | 1,1                 |
| SKAN Group AG                                                             | 136 859           | 117 323               | 2,1                 |
| Industri                                                                  |                   |                       | 15,7                |
| Beijer Ref                                                                | 1 072 544         | 160 184               | 2,8                 |
| Carel Industries SpA                                                      | 626 614           | 158 427               | 2,8                 |
| Acal PLC                                                                  | 888 367           | 75 645                | 1,3                 |
| ID Logistics Group                                                        | 37 472            | 172 713               | 3,0                 |
| Interpump Group                                                           | 323 298           | 127 818               | 2,2                 |
| Interroll Holding AG                                                      | 409               | 9 706                 | 0,2                 |
| Jungheinrich AG                                                           | 8 908             | 3 982                 | 0,1                 |
| Munters Group                                                             | 433 525           | 59 870                | 1,1                 |
| Systemair                                                                 | 1 380 416         | 121 339               | 2,1                 |
| VAT Group AG                                                              | 633               | 2 537                 | 0,0                 |
| Informationsteknologi                                                     |                   |                       | 26,0                |
| Cerillion PLC                                                             | 101 839           | 20 682                | 0,4                 |
| HMS Networks                                                              | 238 671           | 98 905                | 1,7                 |
| Inficon Holding                                                           | 105 160           | 133 964               | 2,4                 |
| INVISIO Communications                                                    | 833 822           | 298 091               | 5,2                 |
| Kainos Group PLC                                                          | 1 120 698         | 108 967               | 1,9                 |
| Lime Technologies AB                                                      | 335 309           | 139 153               | 2,4                 |
| Mensch und Maschine Software SE                                           | 298 061           | 179 728               | 3,2                 |
| Napatech A/S                                                              | 3 645 221         | 85 480                | 1,5                 |
| Netcompany Group                                                          | 223 378           | 90 436                | 1,6                 |
| Reply SpA                                                                 | 105 094           | 172 359               | 3,0                 |
| Softcat PLC                                                               | 664 223           | 148 945               | 2,6                 |
| Kommunikationstjänster                                                    |                   |                       | 2,9                 |
| Hemnet Group AB                                                           | 391 518           | 108 294               | 1,9                 |
| YouGov PLC                                                                | 1 129 195         | 55 302                | 1,0                 |
| Forts...                                                                  |                   |                       |                     |

| Finansiella instrument              | Antal/Nom<br>1000 | Dagsvärde<br>1000 SEK | Fördel-<br>ning (%) |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|
| Konsument - Dagligköpsvaror         |                   |                       | 4,0                 |
| AAK AB                              | 567 398           | 140 828               | 2,5                 |
| Bakkafrost                          | 204 535           | 87 412                | 1,5                 |
| Konsument - Sällanköpsvaror         |                   |                       | 14,3                |
| Games Workshop Group                | 128 994           | 273 251               | 4,8                 |
| Harvia Oyj                          | 331 177           | 179 690               | 3,2                 |
| MIPS                                | 191 343           | 84 803                | 1,5                 |
| Technogym SpA                       | 922 386           | 125 581               | 2,2                 |
| Trainline PLC                       | 4 085 475         | 148 650               | 2,6                 |
| Råvaror                             |                   |                       | 1,3                 |
| Nexam Chemical Holding AB           | 1 637 880         | 6 633                 | 0,1                 |
| SIG Combibloc Group Holdings Sarl   | 392 210           | 68 841                | 1,2                 |
| Summa Aktier m.m                    |                   | 5 604 198             | 98,6                |
| Summa Finansiella Instrument        |                   | 5 604 198             | 98,6                |
| Övriga tillgångar och skulder       |                   |                       | 1,4                 |
| Likvida Medel                       |                   | 88 718                | 1,6                 |
| Övriga tillgångar och skulder netto |                   | - 8 994               | -0,2                |
| Fondförmögenhet                     |                   | 5 683 922             | 100,0               |

# SEB Europafond Småbolag

Halvårsredogörelse 2025-06-30

| Balansräkning                                           |               |            |
|---------------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                         | 2025-06-30    | 2024-12-31 |
|                                                         | sek           | Msek       |
| Tillgångar                                              |               |            |
| Överlåtbara värdepapper                                 | 5 604 198 025 | 5 554,7    |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 5 604 198 025 | 5 554,7    |
| Summa placeringar med positivt marknadsvärde            | 5 604 198 025 | 5 554,7    |
| Bankmedel och övriga likvida medel                      | 88 718 263    | 10,6       |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter            | 1 904 996     | -          |
| Övriga tillgångar                                       | 13 339 013    | 2,9        |
| Summa tillgångar                                        | 5 708 160 297 | 5 568,3    |
| Skulder                                                 |               |            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter            | - 7 536 771   | - 7,6      |
| Övriga skulder                                          | - 16 701 320  | - 2,3      |
| Summa skulder                                           | - 24 238 091  | - 9,8      |
| Fondformögenhet                                         | 5 683 922 206 | 5 558,4    |

## Fondens riskprofil

Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att Fondens medel är riskexponerade mot den europeiska aktiemarknaden och således mot endast en världsdel. Detta medför normalt att risken blir högre än för en globalfond, men lägre än för fonder som placerar på en mer begränsad marknad. Fondens fokusering på mindre och medelstora bolag innebär att risken blir koncentrerad till detta segment av aktiemarknaden. Investeringar i mindre och medelstora företag medför normalt en högre risk än investeringar i större företag. Eftersom Fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den av ändrade valutakurser (valutarisk).

## Ändrade skatteregler

På grund av utvecklingen inom EU på skatteområdet råder ibland osäkerhet om vilken källskatt som tas ut i olika länder när svenska fonder får utdelning på utländska aktier.

Detta medför att:

- vissa länder kommer att innehålla mer skatt än tidigare på utdelningar.
- andra länder kan komma att innehålla mindre skatt än tidigare på utdelningar.
- för länder där skatten sätts ned direkt när utdelningen betalas, redovisas detta i fonden när rätten till utdelning uppstår.
- för länder där fonden måste ansöka om återbetalning av innehållen källskatt (restitution) på utdelning redovisas detta när eventuella restitutioner erhålls.

Ändringarna kan leda till såväl ökade intäkter och ökade kostnader avseende källskatt för fonder med utländska aktieinnehav.