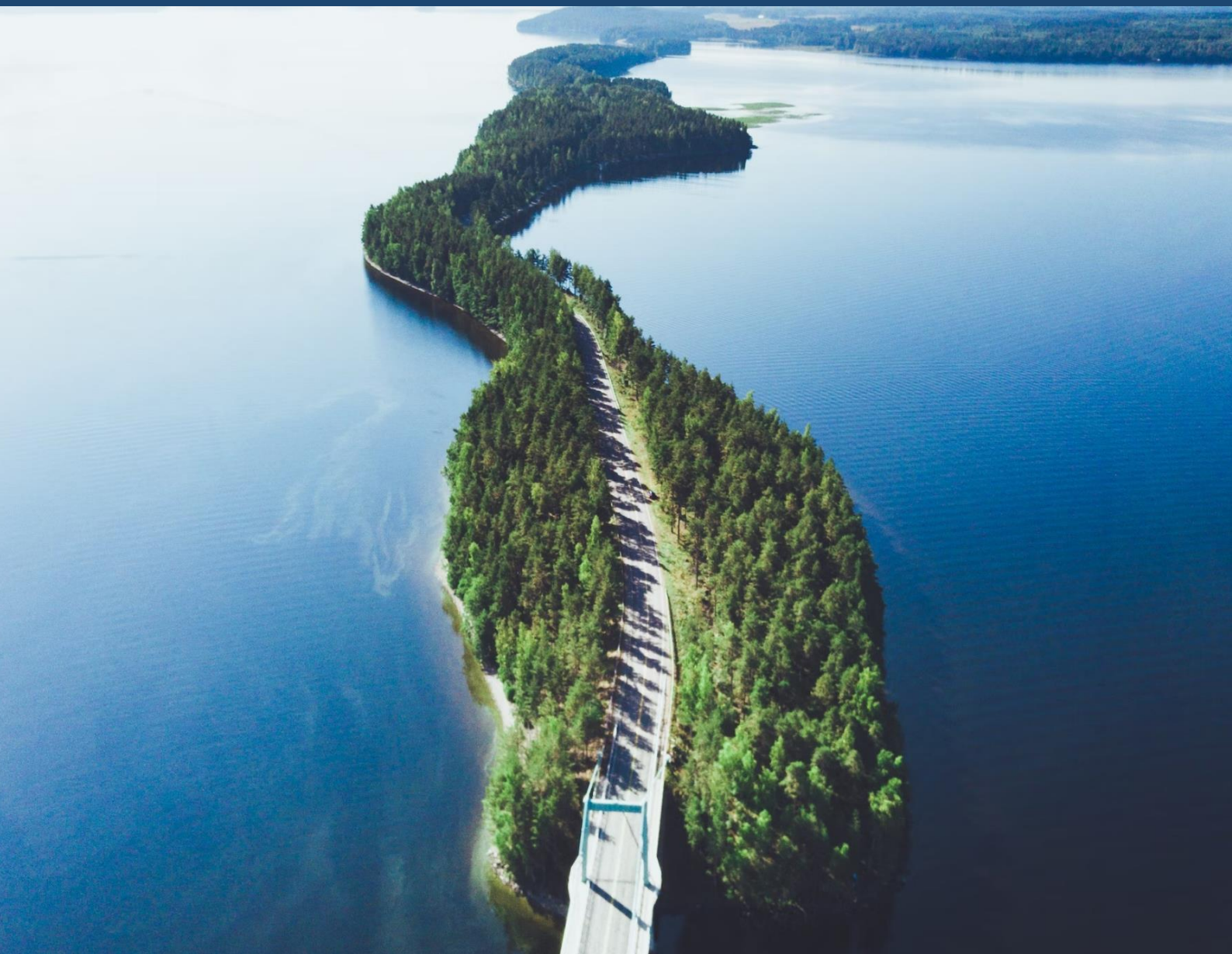




Halvårsredogörelse H1 2025

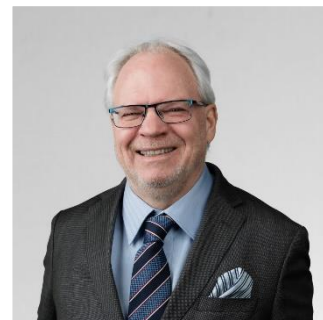
Aktiespararna Aktiv

Donald Trump sätter sin prägel på världen

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

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

Christer Sterndahlen, VD



Marknads- och fondutveckling

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

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

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

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

Fondbolagets satsning på hållbarhet fortsätter. Läs gärna våra hållbarhetsrapporter på hemsidan www.cicerofonder.se

Utsikter framåt

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

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

Har du några frågor eller funderingar så är du välkommen att kontakta oss på telefon 08-440 13 80 eller på info@cicerofonder.se

Med förhoppningar om ett fortsatt hyggligt börsår.

Christer Sterndahlen, VD

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Aktiespararna Aktiv är en aktivt förvaltd svensk aktiefond. Aktieurvalet baseras på de rekommenderade portföljer som intresseorganisationen Aktiespararna publicerar i sin tidning, Aktiespararen, som utkommer omkring sju gånger per år. Fondens mål är att överträffa sitt jämförelseindex på lång sikt (5–10 år) (Morningstar Sweden LM UCITS Sel NR SEK)

Fonden är klassificerad som en artikel 8-fond enligt EU:s Disclosureförordning.



Peter Magnusson



André Netzen Örn

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 1,93 procent. Fondens jämförelseindex (Morningstar Sweden LM UCITS Sel NR SEK) steg under samma period med 2,45 procent. Fondförmögenheten ökade från 49,8 miljoner vid årets början till 130 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettot av flöden i fonden under perioden var +81,5 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

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

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i aktier då fonden är koncentrerad. Fondens investerar i omkring 150–200 aktieinnehav medan jämförelseindex innehåller 500 bolag. Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar.

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt liten under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största negativa bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i Novo Nordisk, Autostore, Humble Group, Hexatronic och Netel där fonden har haft övervikt. Tillsammans står dessa fem bolag för en underavkastning på omkring 4,7% i jämförelse med index.

FONDENS UTVECKLING

Därutöver är de fem bästa innehaven i SSAB, Truecaller, Tele2, Axfood och Sampo, där fonden har haft övervikter, överavkastat med 3,18 procent i förhållande till jämförelseindex.

Framtida strategi

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

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk då sparande i aktier och aktiefonder alltid innebär risk för stora kurssvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt. Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot svenska aktier till maximalt 100 % av fondens värde. Vid periodens utgång var 98,2% av fondens medel investerade i svenska aktier eller aktierelaterade instrument.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Då fonden endast har varit aktiv i knappt 8 månader redovisas inte standardavvikelse för fonden i denna halvårsberättelse (skall beräknas med två års historik).

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.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om under rapportperioden.

Händelser efter periodens utgång

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

Fondförmögenhet kr	130 035 245	49 762 880
Utestående andelar	1 334 834	520 694
Andelsvärde kr	97,4168	95,5703
Utdelning kr	0	0
Totalavkastning i %	1,9	-4,4
Jämförelseindex i %	2,5	-4,6
Aktiv risk % 2 år	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	-	-

Aktiespararna Aktiv startade 2024-10-01 med startkurs 100 SEK

Genomsnittlig årsavkastning

Anges ej då fonden startade 2024-10-01

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år 0,60

Handel med fonder inom Cicero 0%

i % av omsättning

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Industrivaror och tjänster				
ASSA ABLOY B	18 218	5 377 954	4,14%	1
AUTOSTORE	220 000	1 242 182	0,96%	1
INWIDO	11 791	2 478 468	1,91%	1
LATOUR B	19 142	4 770 186	3,67%	1
NETEL	207 863	2 078 630	1,60%	1
NIBE INDUSTRIER B	131 734	5 314 150	4,09%	1
SKANSKA B	18 200	4 007 640	3,08%	1
SKF B	21 363	4 637 907	3,57%	1
TRATON SE	13 318	4 096 617	3,15%	1
VOLVO B	22 400	5 944 960	4,57%	1
Summa Industrivaror och tjänster		39 948 693	30,72%	
Sällanköpsvaror				
BULTEN	41 306	2 515 535	1,93%	1
THULE	14 826	4 032 672	3,10%	1
Summa Sällanköpsvaror		6 548 207	5,04%	
Dagligvaror				
AXFOOD	14 827	4 145 629	3,19%	1
Summa Dagligvaror		4 145 629	3,19%	
Hälsovård				
ASTRAZENECA	2714	3 605 549	2,77%	1
NOVO NORDISK	7461	4 899 120	3,77%	1
ORION	3 750	2 668 339	2,05%	1
Summa Hälsovård		11 173 008	8,59%	

Finans				
BURE EQUITY	7 468	2 125 393	1,63%	1
EQT	21 592	6 820 913	5,25%	1
INDUSTRIVÅRDEN C	18 959	6 478 290	4,98%	1
INVESTOR B	38 639	10 809 260	8,31%	1
LUNDBERGS B	12 484	5 887 454	4,53%	1
SAMPO OYJ	41 000	4 171 608	3,21%	1
SEB A	39 448	6 512 865	5,01%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	32 610	4 123 535	3,17%	1
SWEDBANK A	16 525	4 139 513	3,18%	1
Summa Finans		51 068 830	39,27%	
Informationsteknologi				
TRUECALLER	35 785	2 401 174	1,85%	1
Summa Informationsteknologi		2 401 174	1,85%	
Telekomoperatörer				
MODERN TIMES GROUP B	21 786	2 614 320	2,01%	1
STORYTEL	29 889	2 802 094	2,15%	3
Summa Telekomoperatörer		5 416 414	4,17%	
Fastighet				
FASTIGHETS AB BALDER B	39 000	2 740 140	2,11%	1
WIHLBORGS FASTIGHETER	41 616	4 257 317	3,27%	1
Summa Fastighet		6 997 457	5,38%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		124 897 320	96,05%	
Överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)		2 802 094	2,15%	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		127 699 414	98,20%	
Övriga tillgångar och skulder – netto		2 335 831	1,80%	
Fondförmögenhet		130 035 245	100,00%	
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp				
–				

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	127 699 414	49 464 734
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	127 699 414	49 464 734
S:a placeringar positivt marknadsv	127 699 414	49 464 734
Bankmedel och övriga likvida medel	2 339 586	3 982 967
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 203	3 732
Övriga tillgångar (se not 1)	-	-
Summa tillgångar	130 045 202	53 451 433
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	0
Övriga skulder (not 2)	9 957	3 688 553
Summa skulder	9 957	3 688 553
Fondförmögenhet	130 035 245	49 762 880
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivatinstrument	-	-
Not 1 Övriga tillgångar		
	2025-06-30	2024-12-31
Fordran sålda värdepapper	-	-
Summa	0	0
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	9 957	982
Skuld köpta värdepapper	0	3 687 571
	9 957	3 688 553
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	49 762 880	0
Andelsutgivning	86 832 223	51 608 325
Andelsinlösen	-5 342 841	-613 092
Årets resultat enligt resultaträkningen	-1 217 017	-1 232 353
Fondförmögenhet vid periodens slut	130 035 245	49 762 880