

# Aktiespararna Aktiv

## Januari – Trump, rapporter och volatilitet

Januari har varit en positiv månad med fina rapporter från både banker och teknikbolag. Trump har annonserat kraftfulla åtgärder mot immigranter samt kring tullar. Det sistnämnda fick marknaden att skaka till en del i mitten av månaden men marknaden återhämtade sig senare. Världsindex är därmed upp drygt 3% under månaden, både i lokal valuta och SEK.

Aktiespararna Aktiv steg med 7,23% samtidigt som jämförelseindex steg med 8,31% under månaden.

### Marknaden

Marknaden har fokuserat mycket på Trump och hans åtgärds paket. Inför installationen, den 20:e januari, spekulerades det om kraftfulla stimulanser och den amerikanska 10-åriga räntan steg till som högst drygt 4,80%, dollarn gick mycket starkt och börserna sämre. Det har sedermera framkommit att Trump i stället, åtminstone inledningsvis, kommer att fokusera på tullar och kostnadsbesparingar inom offentlig verksamhet vilket snarare kommer verka kontraktivt för den amerikanska ekonomin i år. När marknaden förstod detta föll räntorna tillbaka igen, aktiemarknaden återhämtade sig och dollarn försvagades något.

Det är tvåra kast bland de ledande teknikbolagen med AI-inriktning på börserna i USA. Trump annonserade först betydande investeringar inom artificiell intelligens, Star Gate, vilket påverkade både tekniksektorn och hela aktiemarknaden positivt. Därefter presenterades i stället den kinesiska AI:n DeepSeek som fick AI-bolagen att falla kraftigt världen över. Det kinesiska bolaget hävdade att DeepSeek var mycket billigare att skapa, träna och använda än exempelvis Chat GPT. Det visade sig dock sedermera att det kanske inte var hela sanningen utan mycket av DeepSeek:s struktur verkar vara kopierad direkt från OpenAI:s öppna källkod, alltså inte kinesiskt utvecklad och tränad, och därmed heller inte effektivare, vilket lugnade marknaden.

På hemmaplan såg vi Riksbanken som sänkte styrräntan med 25 punkter till 2,25%. The déen har därefter uttryckt att räntesänkningarna kommer att pausas, vi menar att Riksbanken borde varit snabbare med sina räntesänkningar och vi tror att man borde fortsätta i rask takt ner mot åtminstone 1,5%. Risken med att inte sänka mer nu är fördjupad lågkonjunktur. Risken med att sänka mer nu är endast att man får vara på tå och höja igen om man ser att inflationen tar fart.

### Närmaste framtiden

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

## Riskinformation

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

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

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

## Fondfakta

Fondförmögenhet, MSEK	71
Jämförelseindex	Morningstar Sweden LM UCITS Sel NR SEK
Förvaltare	Peter Magnusson Jonas Eklund André Netzén Örn
Risk	MRM 5 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2024-10-01
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,00%
Förvaltningsavgift	0,00%
Minimibelopp	100 SEK
ISIN	SE0022448643

## Riskindikator

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

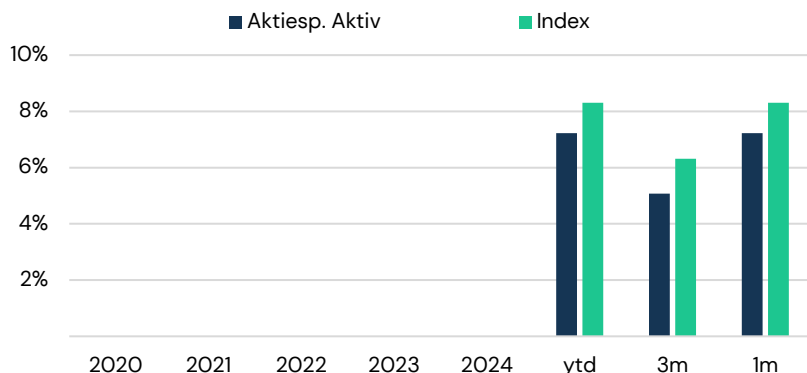
Lägre risk

Högre risk

CICERO FONDER

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

## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

Fonden steg 7,2% under månaden, vilket ändå var 1,08% sämre än index. Underavkastningen relativt index kommer främst från enskilda aktieinnehav.

Bland de största positiva bidragsgivarna hittar vi Truecaller som lanserade sin största uppdatering till iOS någonsin. Det möjliggör för bolaget att importera hela sin nummerkatalog mot iOS-användare, vilket stärker kunderbudandet rejält. I positiv bemärkelse sticker också Embracer ut, som kom med en omvänd vinstvarning där såväl Asmodee som PC & Conolse gick starkare än väntat.

Av fondens innehav gick Norion Bank och Autostore sämst, ner drygt 7%. Men störst relativt negativ påverkan kom från uteblivna innehav i flertalet industribolag såsom Atlas Copco, Sandvik och Volvo.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	5,21	12,49	0,67
TRUECALLER AB-B	2,19	29,03	0,67
EMBRACER GROUP AB	2,25	24,34	0,56
SSAB AB - B SHARES	2,48	19,61	0,47
LUNDBERGS AB-B SHS	4,52	6,69	0,33
COOR SERVICE MANAGEMENT	0,79	11,31	0,29
TELE2 AB-B SHS	1,95	12,91	0,26
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	4,05	5,44	0,26
INWIDO AB	1,09	13,65	0,24
ERICSSON LM-B SHS	-3,51	-6,70	0,22

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
ATLAS COPCO AB-A SHS	-7,49	10,28	-0,79
SANDVIK AB	-3,29	15,99	-0,53
INVESTOR AB-A SHS	-4,72	8,32	-0,41
ATLAS COPCO AB-B SHS	-3,11	10,91	-0,35
VOLVO AB-A SHS	-1,57	13,62	-0,22
EPIROC AB-A	-2,06	10,15	-0,21
HUMBLE GROUP AB	2,06	-6,67	-0,19
ALFA LAVAL AB	-2,45	7,16	-0,18
NOVO NORDISK A/S-B	2,92	-3,59	-0,18
AUTOSTORE HOLDINGS LTD	1,73	-7,47	-0,16

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

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

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

## Avkastning

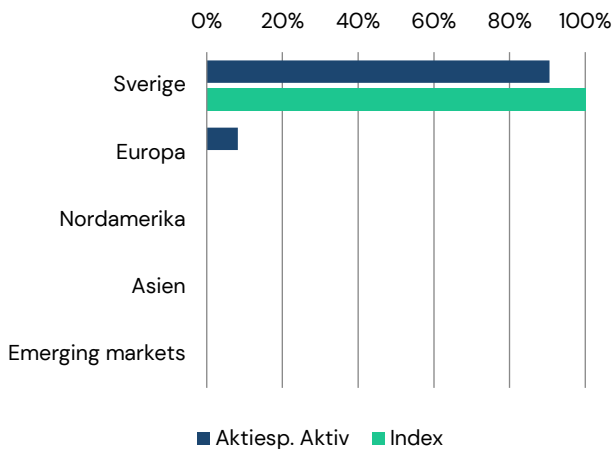
Period	Fond	Index
1 mån	7,2%	8,3%
3 mån	5,1%	6,3%
6 mån	#N/A	N/A
YTD	7,2%	8,3%

Fonden startade 2024-10-01. Nyckeltal har för kort historik för att redovisas.

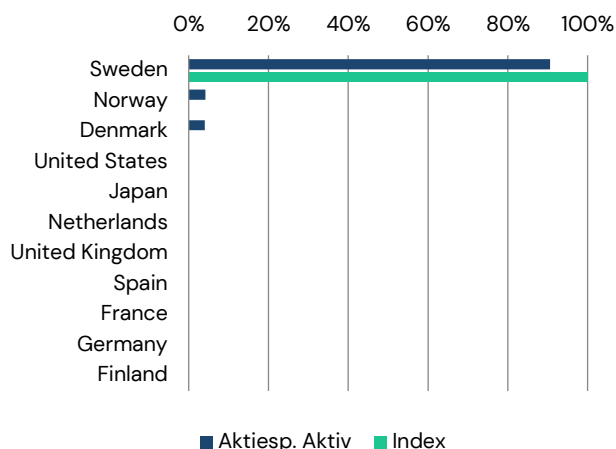
### Största innehav

Innehav	Exponering
INVESTOR B	9,6%
EQT	5,6%
SEB A	5,4%
Industrivärden C	5,3%
VOLVO B	4,7%
LATOUR B	4,5%
ASSA ABLOY	4,4%
LUNDBERGS	4,3%
NOVO NORDISK B	4,0%
SWEDBANK	3,6%
Summa 10 största innehav	51,5%

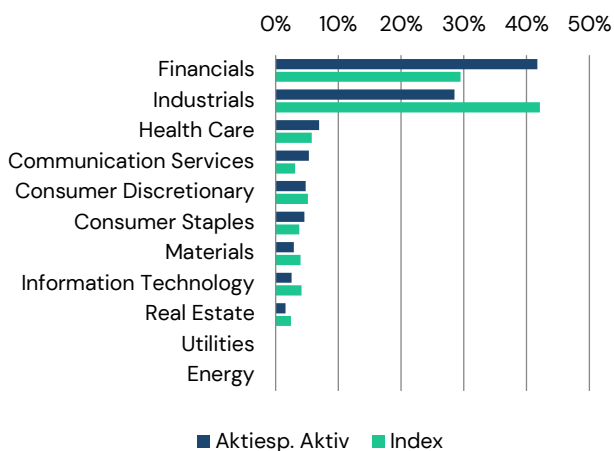
### Regionsfördelning aktieplaceringar



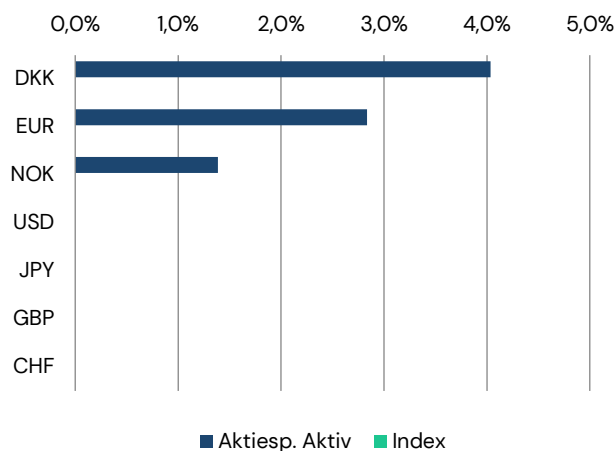
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

