

# Aktiespararna Direktavkastning

## Oväntat starka marknader i maj

Marknaden har varit volatil under maj och ömsom fokuserat på stigande räntor men också ekonomisk återhämtning. En oväntat stark rapport från Nvidia bidrog också till att stärka börshumöret under den senare delen av månaden. Sammantaget leder ovanstående till att världsindex i lokal valuta är upp omkring 4,5% men endast 0,09% i SEK under månaden. Det senare förklaras av att den svenska kronan har varit stark i motsvarande utsträckning, alltså en förstärkning med ca 4,4 procentenheter.

Aktiespararna Direktavkastning steg med 3,5%, i linje med jämförelseindex. Det kan också jämföras med OMX-index som steg med omkring 2,1% eller det lite bredare indexet Stockholm Benchmark (OMXSB) som steg med 3,2%.

### Marknaden

Som vanligt har månaden styrts av händelseförloppet på de amerikanska marknaderna. Amerikanska räntor föll initialt under maj och 10-åringen föll från 4,68% ner mot 4,35% i mitten av månaden. Det var framför allt presentationen av protokollet från FED:s senaste räntemöte som inte var så munter ur ett räntesänkingsperspektiv. Protokollet visade en splittring bland medlemmarna där några ansåg att ytterligare räntehöjningar kunde vara nödvändiga för att få ner inflationen, medan andra trodde att tillräckliga åtgärder redan hade vidtagits och att det bara var en tidsfråga tills de tydliga effekterna ska framträda. FED:s medlemmar framhöll vikten av att förbli flexibla och beroende av inkommande data och man planerar att noga övervaka inflationsutvecklingen innan några räntesänkningar övervägs, vilket innebär att det dröjer. Efter presentationen av protokollet började räntorna stiga igen och den amerikanska 10-åringen han stiga till 4,61% igen innan den föll tillbaka något och stängde maj på 4,50%.

Den 22:e maj rapporterade Nvidia och infriade högt ställda förväntningar. Nvidia nådde en rekordkvartalsintäkt på 26 miljarder dollar, vilket är en ökning med 18% jämfört med föregående kvartal och 262% jämfört med samma period förra året. Nvidia uppdaterade också sin prognos och förväntar sig fortsatt stark tillväxt. De annonserade även en tiodelad aktiesplit och ökade sin kvartalsvisa kontantutdelning med 150%, det sistnämnda är dock endast 40 cent per år på en aktie som kostar USD 1100. Nvidia är för närvarande det enskilt viktigaste bolaget i världen för börstemperaturen och även denna gång lyckades bolaget att vända en aktiemarknad på lite surt humör.

Historien har visat att maj månad normalt sett är en relativt sett svag börs månad då index sedan 1950 bara har avkastat 0,2 % i snitt. Att det går upp starkt i maj är en indikation på en positiv aggregerande psykologi och granskar vi alla maj månader där amerikanska S&P 500 har gått upp med tre procent eller mer så visar det en positiv börstrend för de resterande sju börs månaderna, fram till årsskiftet. Historiskt har S&P 500 stigit med tre procent eller mer vid 17 tillfällen och vid 12 av dessa, dvs i drygt 70%, har börsen under de kommande sju månaderna också stigit.

### Närmaste framtiden

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

## Riskinformation

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

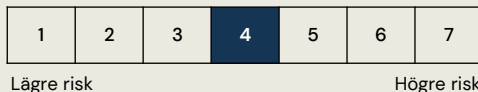
Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida ([www.cicerofonder.se](http://www.cicerofonder.se)).

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

Fondtyp	Indexfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	1 571
Jämförelseindex	SIX Sweden Dividend 21 SRI GI
Förvaltare	Peter Magnusson Jonas Eklund
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2016-10-03
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,31%
Förvaltningsavgift	0,30%
Minimibelopp	100 SEK
ISIN	SE0008321780
Bloomberg Ticker	AKDIRAV SS

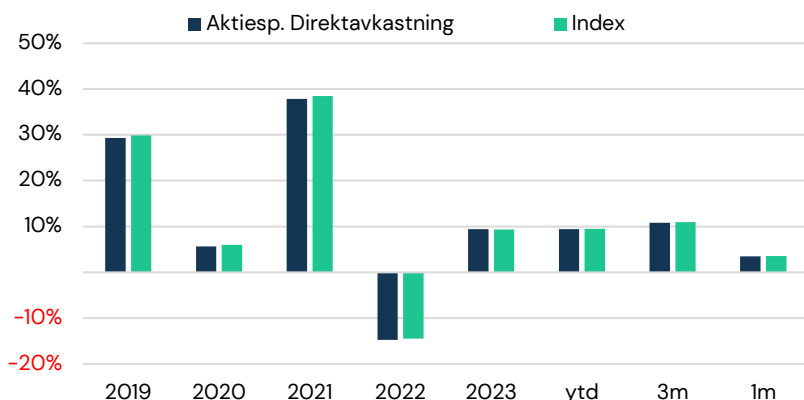
## Riskindikator



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

OBS! Fonden är en indexfond. Fonden gick 0,05% sämre än jämförelseindex SIX Sweden Dividend 21 SRI GI under månaden, vilket främst är fondens avgift. Att beskriva attribution och fördelning geografiskt/per sektor gentemot fondens index är till väldigt liten nytta då det är nästintill identiskt med index. Därför är **nedan tabeller och fördelningsgrafer gentemot OMX index** då det ger en bild av fondens skillnad mot marknaden.

Fonden gick nästan 1.4% bättre än OMX index under månaden. De som bidragit mest gentemot OMX index är Billerud och Avanza, båda upp ca 15%. Bland de som bidrog negativt vs OMX index hittar vi flertalet innehav som inte ingår i fonden, såsom Investor, Atlas Copco och ABB.

### 10 största positiva bidragen under månaden vs OMX index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
BILLERUD AB	4,97	15,84	0,75
AVANZA BANK HOLDING AB	4,81	14,84	0,68
ELEKTA AB-B SHS	4,75	8,78	0,41
JM AB	5,38	6,97	0,38
TELIA CO AB	2,99	7,88	0,24
ERICSSON LM-B SHS	1,53	14,87	0,22
GETINGE AB-B SHS	-0,90	-20,43	0,21
TELE2 AB-B SHS	4,12	2,90	0,12
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	1,32	7,03	0,09
HOLMEN AB-B SHARES	4,77	1,81	0,09

### 10 största negativa bidragen under månaden vs OMX index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
INVESTOR AB-B SHS	-8,74	5,77	-0,51
ATLAS COPCO AB-A SHS	-11,47	2,74	-0,33
ABB LTD-REG	-4,39	5,77	-0,25
ASSA ABLOY AB-B	-5,56	4,14	-0,23
HUSQVARNA AB-B SHS	4,92	-4,39	-0,22
SANDVIK AB	-4,97	3,50	-0,18
ATLAS COPCO AB-B SHS	-4,60	3,43	-0,16
SKANSKA AB-B SHS	4,49	-3,44	-0,15
AXFOOD AB	4,41	-2,35	-0,10
ALFA LAVAL AB	-3,42	2,45	-0,09

## Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	3,5%	3,6%
3 mån	10,8%	10,9%
6 mån	17,5%	17,6%
YTD	9,4%	9,5%
1 år	27,5%	27,7%
3 år	15,7%	16,4%
5 år	78,8%	81,1%
Sedan start	117,9%	123,4%

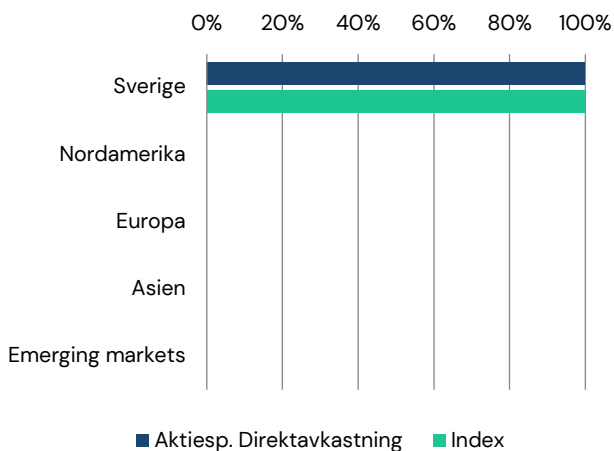
## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	17,68%
Index, standardavvikelse 3 år	17,76%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,16%
Informationskvot	-1,27
Sharpekvot	0,27
Alfa	-0,00
Beta	1,00

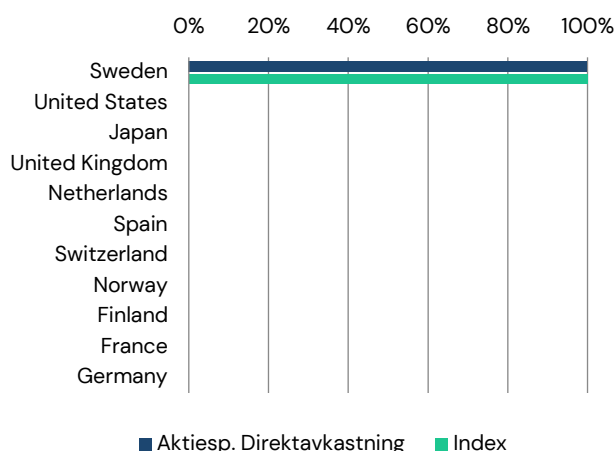
## Största innehav

Innehav	Exponering
BOLIDEN	6,1%
HENNES & MAURITZ B	5,9%
JM	5,4%
TELE2 B	5,2%
BILLERUD	5,2%
AVANZA BANK HOLD	5,0%
ERICSSON B	5,0%
ELEKTA B	4,9%
TELIA	4,9%
HUSQVARNA B	4,7%
Summa 10 största innehav	52,2%

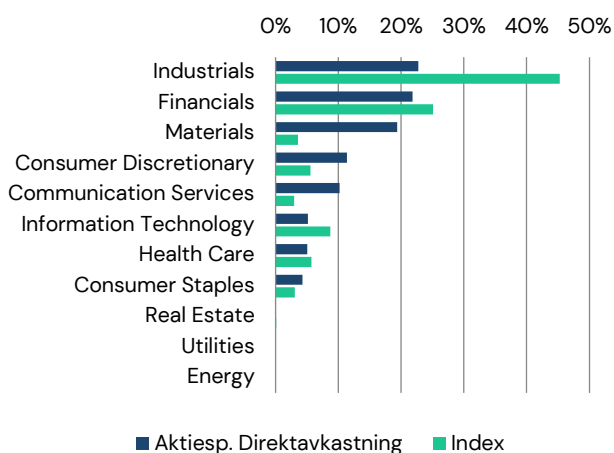
### Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX index



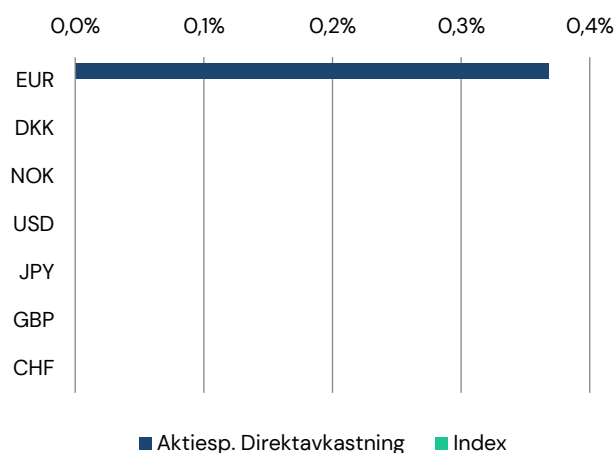
### Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX index



### Branschfördelning aktieplaceringar vs. OMX index



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start vs SIX Sweden Dividend 21 SRI GI

