

# Aktiespararna Direktavkastning

## Volatiliteten ökade i juli

Marknaden har haft en stabil utveckling från månadsskifte till månadsskifte med en uppgång i Världsindeks på 1,8% i lokal valuta eller omkring 2,9% i SEK på grund av förnyad försvagning av den svenska kronan. Under juli duggar bolagsrapporterna för det andra kvartalet tätt och vi har noterat att den knappast räcker att komma in i linje med förväntningarna, varken för svenska verkstadsbolag eller amerikanska teknikbolag, man måste slå förväntningarna för att aktierna inte ska falla. Vi är därmed sett en klart ökad volatilitetsökning under juli och VIX är upp med 31,5%

Amerikanska räntor har trendat neråt under månaden där den 10-åriga räntan är ner från omkring 4,4% till 4,0%. Även den ökade osäkerheten i mellanöstern bidrar till ökad volatilitet.

Aktiespararna Direktavkastning steg med 1,8%, i linje med jämförelseindex.

## Marknaden

Det är primärt de amerikanska börserna som har satt tonen för börsutvecklingen under månaden.

Volatilitetsindexet (VIX) steg alltså rejält under månaden, vilket indikerar ökad osäkerhet på marknaden. Samtidigt föll räntorna, särskilt på 10-åriga statsobligationer i USA, vilket delvis berodde på marknadens förväntningar om framtida räntesänkningar från FED. Investerare började åter prisa in en sannolik räntesänkning senare redan i september, med en förväntning om ytterligare 1-2 sänkningar i år.

Teknikbolagen har varit särskilt volatila. Efter initiala nedgångar, särskilt inom halvledarsektorn, återhämtade sig aktier som Nvidia och AMD efter bra resultatrapporter och fortsatt optimistiska prognoser för efterfrågan på AI-teknik. Osäkerhet kring framtida investeringar i AI och höga kostnader förknippade med detta har dock bidragit till ökad osäkerheten inom sektorn och inget av ovanstående bolag lyckades nå tillbaka till sina högsta nivåer från inledningen av juli.

Den ekonomiska amerikanska statistiken har varit åt det lite svagare hållet under månaden med fallande inflation, lite avvaktande konsumentaktivitet och något svalnande arbetsmarknad. Ovanstående är faktorer som hittills i år har tolkats positivt av marknaden. Nu verkar tolkningsföreträdet börja vända mot oro över att FED har varit för långsam och kommer att driva den amerikanska ekonomin in i recession. De närmaste veckorna fram till FED-mötet i september lär bli fortsatt nervösa och alla datapunkter kommer att analyseras, (och kanske överanalyseras).

## 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.

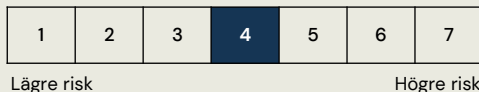
Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida ([www.cicerofonder.se](http://www.cicerofonder.se)).

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.

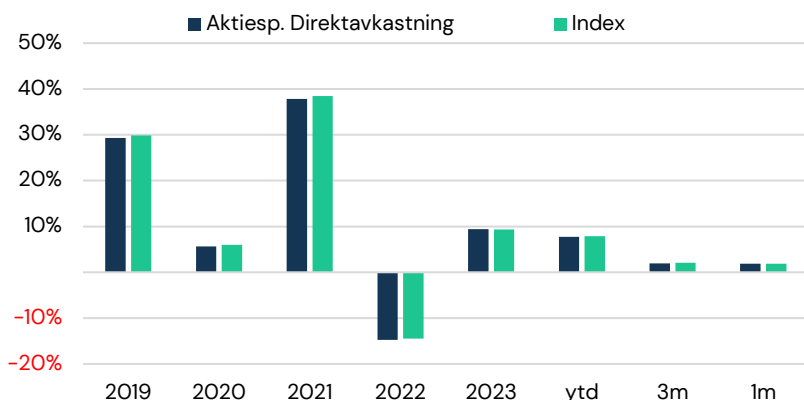
## Fondfakta

Fondtyp	Indexfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	1 515
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



## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

OBS! Fonden är en indexfond. Fonden gick 0,02% 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 ESG index** då det ger en bild av fondens skillnad mot marknaden.

Fonden gick 0,15% sämre än OMX ESG index under månaden. De som bidragit mest gentemot OMX ESG index är Billerud, Skanska och Securitas, alla upp över 9%. Utöver det positiva bidrag från uteblivna innehav i Atlas Copco och Hexagon.

De som bidrog mest negativt vs OMX ESG index är Husqvarna och Avanza, samt flertalet innehav som inte ingår i fonden men i OMX ESG Index, såsom Assa Abloy, Investor och Essity.

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

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
ATLAS COPCO AB-A SHS	-11,34	-4,32	0,51
BILLERUD AB	5,17	9,89	0,50
HEXAGON AB-B SHS	-5,33	-8,90	0,49
SKANSKA AB-B SHS	4,76	9,59	0,44
SECURITAS AB-B SHS	4,26	9,41	0,40
TELIA CO AB	3,43	11,26	0,38
JM AB	5,74	5,10	0,29
ERICSSON LM-B SHS	1,75	11,34	0,19
TELE2 AB-B SHS	4,30	3,28	0,14
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	-1,71	-6,99	0,12

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

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
HUSQVARNA AB-B SHS	4,66	-14,81	-0,70
ASSA ABLOY AB-B	-5,72	8,78	-0,50
INVESTOR AB-B SHS	-9,40	4,69	-0,44
ESSITY AKTIEBOLAG-B	-3,24	11,02	-0,34
AVANZA BANK HOLDING AB	4,70	-6,91	-0,33
AXFOOD AB	4,24	-4,60	-0,20
SSAB AB - B SHARES	3,28	-5,84	-0,19
SKF AB-B SHARES	2,58	-6,51	-0,17
SANDVIK AB	-4,74	3,20	-0,15
BOLIDEN AB	4,11	-3,69	-0,14

## Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	1,8%	1,9%
3 mån	2,0%	2,1%
6 mån	10,1%	10,2%
YTD	7,8%	7,9%
1 år	16,0%	16,1%
3 år	8,1%	8,8%
5 år	63,5%	65,6%
Sedan start	114,7%	120,1%

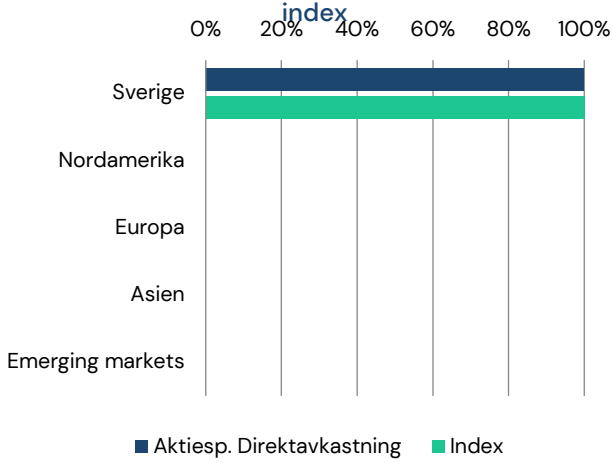
## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	17,71%
Index, standardavvikelse 3 år	17,79%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,16%
Informationskvot	-1,07
Sharpekvot	0,13
Alfa	-0,00
Beta	1,00

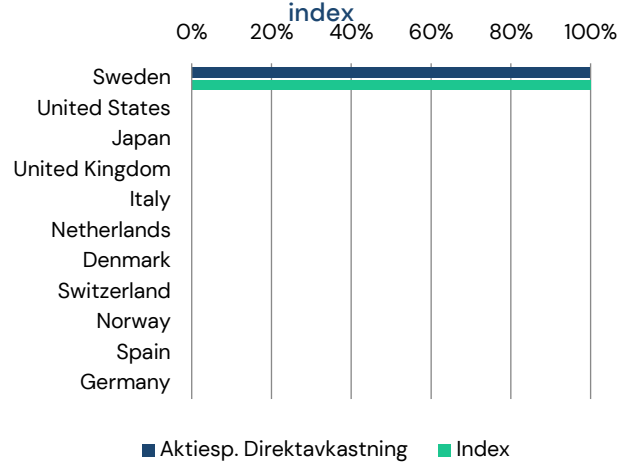
## Största innehav

Innehav	Exponering
ERICSSON B	5,8%
TELE2 B	5,7%
TELIA	5,7%
JM	5,6%
BOLIDEN	5,5%
BILLERUD	5,4%
HENNES & MAURITZ B	5,3%
SKANSKA	4,9%
SEB A	4,8%
HOLMEN	4,6%
Summa 10 största innehav	53,3%

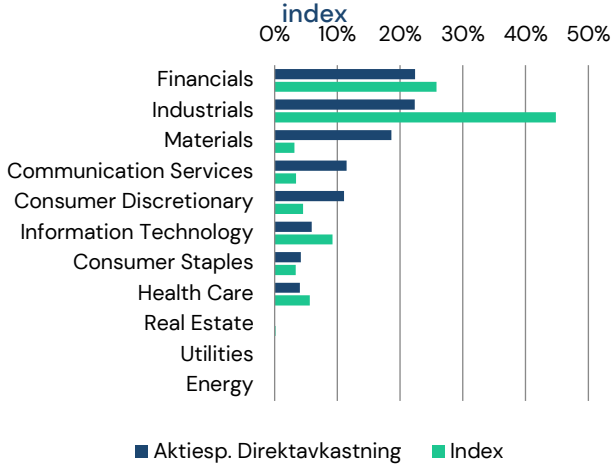
### Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



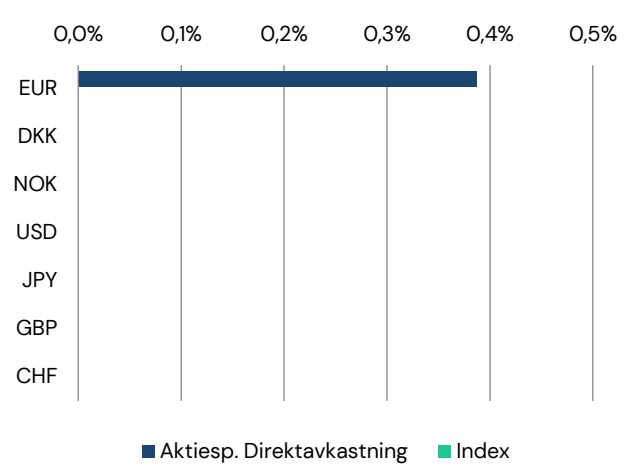
### Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



### Branschfördelning aktieplaceringar vs. OMX ESG



### Största valutaexponeringar



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

