

Aktiespararna Direktavkastning

Augusti tuff start men succesiv bättre

I vanlig ordning kommer det mesta kring marknadsdiskussionen att fokuseras på den amerikanska marknaden, som sin vana trogen höll i takt pinnen under månaden.

Internationella riskaptiten fortsatte att kylas av i början av augusti. Börserna föll i både Europa och i USA där fallen var ännu kraftigast på de mer tekniktunga amerikanska börserna som hade sina största dagliga nedgångar sedan 2022 i början av augusti. Efter lugnande tongångar från FED lugnade sig marknaden och exempelvis Världindex stängande faktiskt månaden med en uppgång på 2,7% efter att ha varit ner som mest över 6% i lokal valuta. Notera att den svenska kronan utvecklade sig starkt efter räntesänkningen och var exempelvis upp drygt 4% mot dollarn. Detta påverkar investeringar i utländska aktier i samma utsträckning varför Världindex i SEK faktiskt var ner 1,5%.

Aktiespararna Direktavkastning sjönk med 0,6%, i linje med jämförelseindex.

Marknaden

Ytterligare indikation på en tilltagande riskaversion i marknaden är att riskindexet VIX ökade kraftigt till sin högsta notering sedan april, ju högre nivå på indexet desto mer riskavert anses marknaden vara, och de klassiska 'safe haven' valutorna JPY, CHF och USD stärktes. Vi noterar ovan den största uppgången sedan 2022 i VIX i veckan med +32%.

Den utlösande faktorn för börsfallet var en svag ISM-siffra (ISM Manufacturing PMI, temperaturmätare för tillverkningsindustrin och därmed en bra indikator för tillståndet i den amerikanska ekonomin) kom in på 46,4 där 50 indikerar gränsen för tillväxt. Marknaden började då oroa sig för att FED har väntat för länge med räntesänkningar och därmed skulle den amerikanska ekonomin drivas in i recession.

Under den resterande delen av månaden började FED kommunicera alltmer tydligt att den första räntesänkningen kommer vid FED:s septembermötet, den 18/9. Powell valde också att ägna sitt tal i Jackson Hole i slutet av augusti åt tillståndet i den amerikanska ekonomin. Marknaden prisar därmed in 3-4 räntesänkningar i år i USA. Marknaden återhämtade därmed succesivt hela nedgångarna och mer därtill när riskviljan återkom.

Även i Sverige prisar marknaden in ytterligare 3-4 räntesänkningar. Riksbanken har ju dock redan startat sänkingscykeln med sänkningarna i maj och augusti. Om planerna slår in kommer vi ha en styrränta på 2,75 eller 3 procent vid årsskiftet säger riksbankschef Erik Thedéen.

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).

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	1 485
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

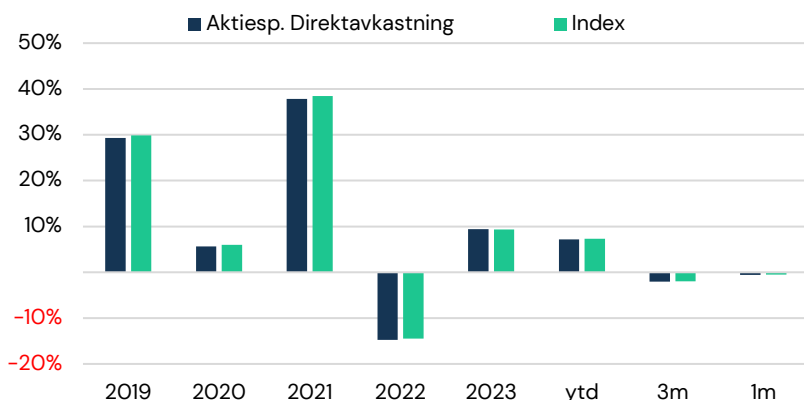
Riskindikator

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

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

OBS! Fonden är en indexfond. Fonden gick 0,04% 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 0,01% bättre än OMX ESG index under månaden. De som bidragit mest gentemot OMX ESG index är Tele2, Atlas Copco (inget innehav) och Securitas. Bland de som bidrog negativt vs OMX index hittar främst SSAB och att vi inte ägde AstraZeneca.

10 största positiva bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
TELE2 AB-B SHS	4,61	5,72	0,26
ATLAS COPCO AB-A SHS	-10,95	-2,33	0,24
SECURITAS AB-B SHS	4,64	4,26	0,20
HEXAGON AB-B SHS	-4,81	-3,67	0,18
ELEKTA AB-B SHS	4,02	4,16	0,18
AXFOOD AB	4,28	3,01	0,13
ATLAS COPCO AB-B SHS	-4,47	-2,60	0,11
ALFA LAVAL AB	-3,36	-2,77	0,09
TELIA CO AB	3,67	2,28	0,09
ERICSSON LM-B SHS	1,87	4,45	0,09

10 största negativa bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SSAB AB - B SHARES	2,94	-9,80	-0,30
ASTRAZENECA PLC	-4,97	5,78	-0,28
JM AB	5,66	-3,46	-0,19
HUSQVARNA AB-B SHS	4,00	-4,48	-0,18
BOLIDEN AB	3,83	-3,86	-0,15
NORDEA BANK ABP	4,33	-3,46	-0,15
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	-1,52	7,72	-0,12
ESSITY AKTIEBOLAG-B	-3,48	3,42	-0,11
OMXS30 ESG Future Aug24	0,63	-5,55	-0,11
ASSA ABLOY AB-B	-5,93	1,60	-0,10

Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	-0,6%	-0,5%
3 mån	-2,0%	-2,0%
6 mån	8,5%	8,7%
YTD	7,2%	7,3%
1 år	19,4%	19,6%
3 år	7,7%	8,4%
5 år	61,1%	63,1%
Sedan start	113,5%	119,0%

Nyckeltal

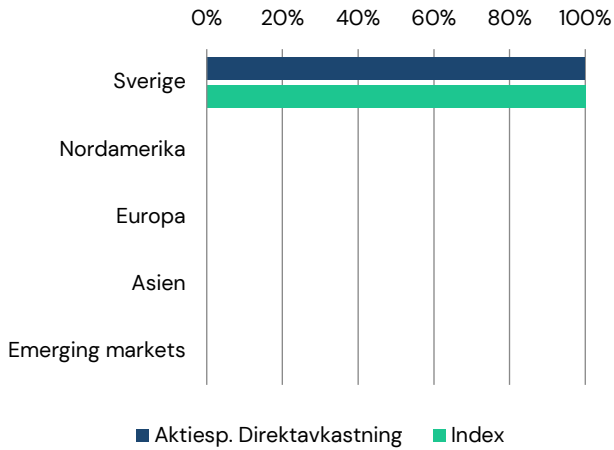
Fond, standardavvikelse 3 år	17,72%
Index, standardavvikelse 3 år	17,80%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,16%
Informationskvot	-0,99
Sharpekvot	0,11
Alfa	-0,00
Aktiv andel	0,933%

Aktiekorgen är nästintill identisk med index, men flöden pareras med OMX ESG future för att undvika för mycket handel. Därav blir aktiv andel närmare 1%.

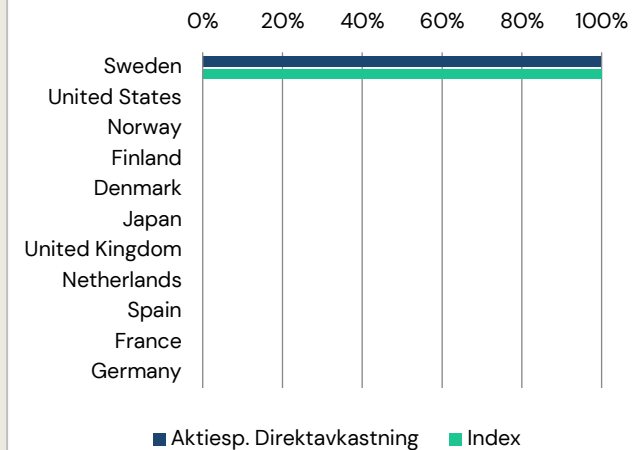
Största innehav

Innehav	Exponering
TELE2 B	6,1%
ERICSSON B	6,1%
TELIA	5,9%
JM	5,5%
BILLERUD	5,5%
BOLIDEN	5,3%
HENNES & MAURITZ B	5,3%
SKANSKA	4,9%
SECURITAS B	4,8%
SEB A	4,6%
Summa 10 största innehav	53,9%

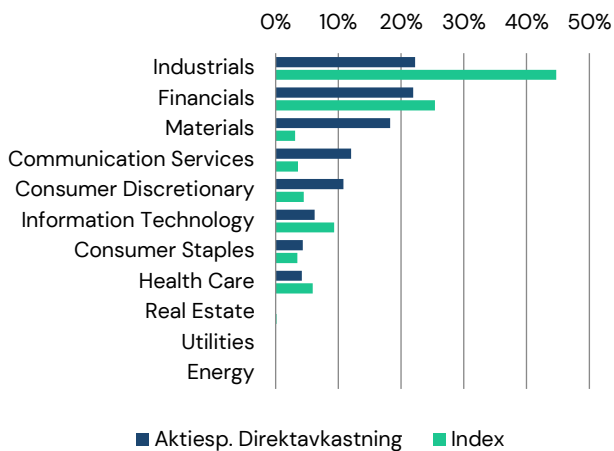
Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG index



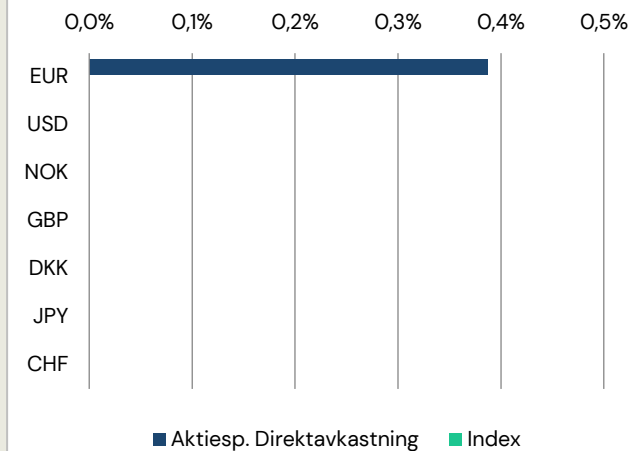
Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG index



Branschfördelning aktieplaceringar vs. OMX ESG index



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start vs SIX Sweden Dividend 21 SRI GI

