

Aktiespararna Direktavkastning

September – Räntesänkningar ger globalt aktiestöd

Månaden har präglats av positiva globala börser inte minst på grund av att vi har sett räntesänkningar från framför allt amerikanska FED men även från flera andra centralbanker som exempelvis svenska Riksbanken.

Världsindeks är därmed upp 3,25% i lokal valuta men endast 2,49% i SEK under månaden, mellanskillnaden förklaras av kronförstärkning på 0,76%. Samtidigt var exempelvis OMX-index i Sverige upp 0,47%.

Aktiespararna Direktavkastning steg med 0,95%, i linje med jämförelseindex.

Marknaden

Federal Reserve meddelade den 17/9 att de som väntat sänker sina styrräntor med 25 punkter till intervallet 4,00–4,25 procent. Räntesänkningen var den första i år, och kommittén var oenig, precis som i juli, i sitt beslut. Stephen Miran ville sänka räntan med 50 punkter. I den nya ränteprognozen, dot plot, ligger medianen för styrräntan i slutet av 2025 på 3,6 procent, således prisas nästan två räntesänkningar till i år in. Det kommer att bli fortsatt fokus på varje ekonomisk datapunkt som inkommer men att det kom en räntesänkning samt att fler ligger i korten bör ge marknaden visst stöd. Vi har också för första gången på länge sett de mer räntekänsliga aktierna i småbolagsindex, Russel 2000. Hålla jämna steg med S&P 500 under den senaste tiden.

Under september har vi sett rally i aktier kopplade till lagring och chip bland annat Western Digital, Seagate, Micron, KLA samt även systembolaget Oracle och Intel har fått rejäl fart med tvåsiffriga procentuella uppgångar och det finns flera skäl till att dessa bolag just nu drar till sig investerarkapital.

Marknaden prisar succesivt in att artificiell intelligens och molndrift kräver massiv utbyggnad av infrastruktur, inklusive datacenter, lagringskapacitet och minne. På det hela taget är det alltså en kombination av strukturtrend mot mer data, AI-kapacitet och molninfrastruktur, tillsammans med förväntningar på fortsatt kraftig tillväxt i efterfrågan på lagrings- och minneslösningar, som driver uppgången. En del amerikanska investerare och analytiker har också varit ute under månaden och varnat för en bubbla kring AI-investeringar.

Under månaden har också läkemedelssektorn i USA fått ett rejält lyft som kan kopplas till en prisöverenskommelse mellan Pfizer och Trumpadministrationen som blev bättre än befarat. Enligt Vita huset ska Pfizer anpassa priserna på sina läkemedel inom Medicaid till det så kallade “most-favored-nation” (MFN)-nivåer, alltså de lägsta priser som betalas i andra utvecklade länder, och erbjuda vissa produkter till rabatter vid direktförsäljning. Nyheten skapade ett omedelbart positivt sentiment i läkemedelsindustrin. Pfizer-aktien steg direkt och effekten sträcktes också till många andra bolag såsom Eli Lilly, AstraZeneca och Novo Nordisk.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av den osäkra handelspolitiska situationen i världen och vi bör inte heller glömma det geopolitiska läget i Ukraina och Mellanöstern samt inflations-, konjunktur- och ränteutvecklingen. Vi vill trots detta 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.cicerofond.se). Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktigt eller oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

Fondfakta

Fondtyp	Indexfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	3 021
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

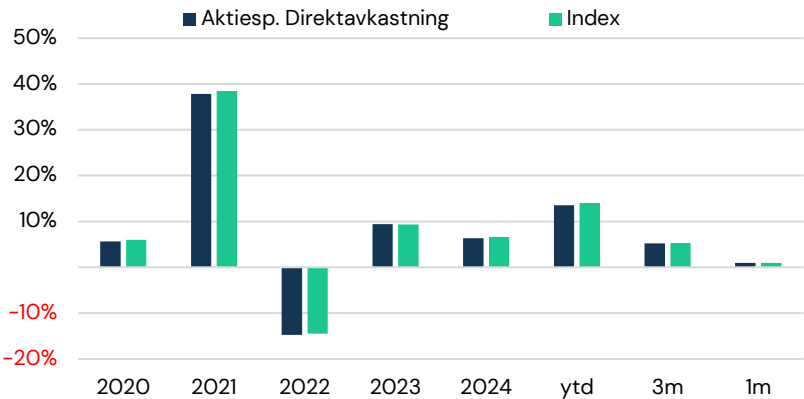
Riskindikator

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.cicerofond.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 0,50% sämre än OMX ESG index under månaden. De som bidragit mest gentemot OMX ESG index är HM och Nordea, +26% respektive 7%.

Bland de som bidrog negativt vs OMX ESG index hittar vi främst uteblivna innehav i flertalet verkstadsbolag såsom Sandvik och Atlas Copco.

10 största positiva bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	3,66	26,22	0,90
VOLVO AB-B SHS	-4,54	-7,36	0,35
NORDEA BANK ABP	5,17	6,67	0,34
ASTRAZENECA PLC	-4,24	-6,15	0,27
EQT AB	-3,30	-4,24	0,14
ASSA ABLOY AB-B	-6,25	-2,24	0,14
ADDTECH AB-B SHARES	-1,64	-7,96	0,13
ELEKTA AB-B SHS	3,93	3,71	0,13
SKANSKA AB-B SHS	2,86	3,88	0,11
LIFCO AB-B SHS	-1,45	-5,42	0,08

10 största negativa bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SANDVIK AB	-5,01	9,49	-0,46
ATLAS COPCO AB-A SHS	-7,74	5,23	-0,40
BOLIDEN AB	-1,97	17,46	-0,33
HUSQVARNA AB-B SHS	4,65	-6,59	-0,32
ABB LTD-REG	-4,71	6,41	-0,30
HEXAGON AB-B SHS	-4,55	6,22	-0,27
BILLERUD AB	3,47	-6,53	-0,24
TELE2 AB-B SHS	4,31	-3,63	-0,16
SKF AB-B SHARES	3,50	-3,91	-0,14
HOLMEN AB-B SHARES	4,12	-2,99	-0,13

Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	1,0%	1,0%
3 mån	5,2%	5,3%
6 mån	9,8%	10,1%
YTD	13,5%	14,0%
1 år	9,6%	10,1%
3 år	44,9%	45,9%
5 år	59,2%	61,6%
Sedan start	140,6%	148,1%

Nyckeltal

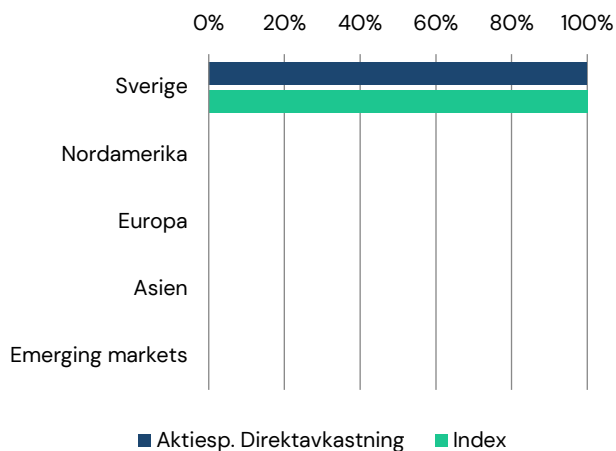
Fond, standardavvikelse 3 år	14,80%
Index, standardavvikelse 3 år	14,88%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,15%
Informationskvot	-1,67
Sharpekvot	0,71
Alfa	-0,00
Aktiv andel	0,589%

Aktiekorgen är nästintill identisk med index. Flöden pareras med OMX ESG future för att undvika för mycket aktiehandel. Futures används också för att exponera utdelningar som ännu inte gått till likvid. Trots det är aktiv andel låg, per månadsskiftet under 1%.

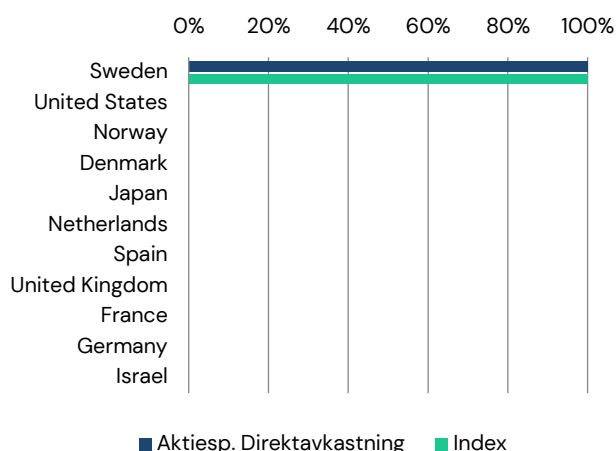
Största innehav

Innehav	Exponering
TELE2 B	6,0%
HENNES & MAURITZ B	5,9%
AXFOOD	5,9%
AUTOLIV	5,7%
SWEDBANK	5,2%
NORDEA	5,2%
AVANZA BANK HOLD	5,2%
SEB A	5,1%
SKF B	4,9%
TELIA	4,8%
Summa 10 största innehav	53,9%

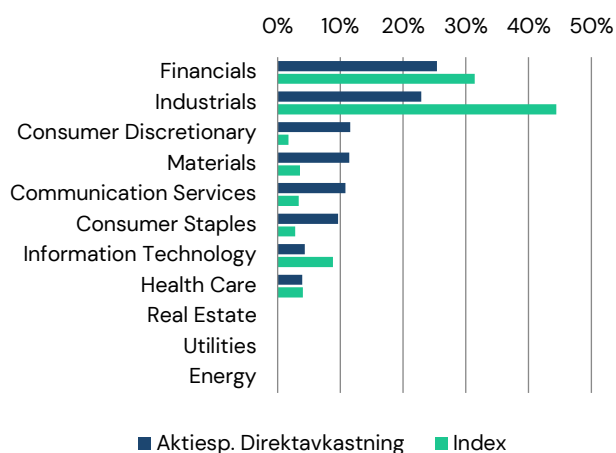
Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG index



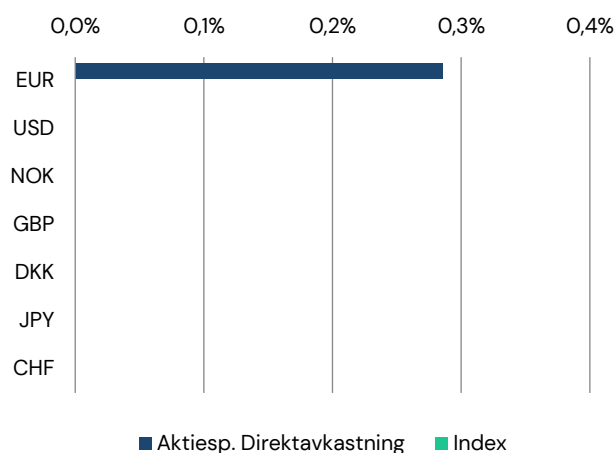
Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG index



Branschfördelning aktieplaceringar vs. OMX ESG index



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start vs SIX Sweden Dividend 21 SRI GI

