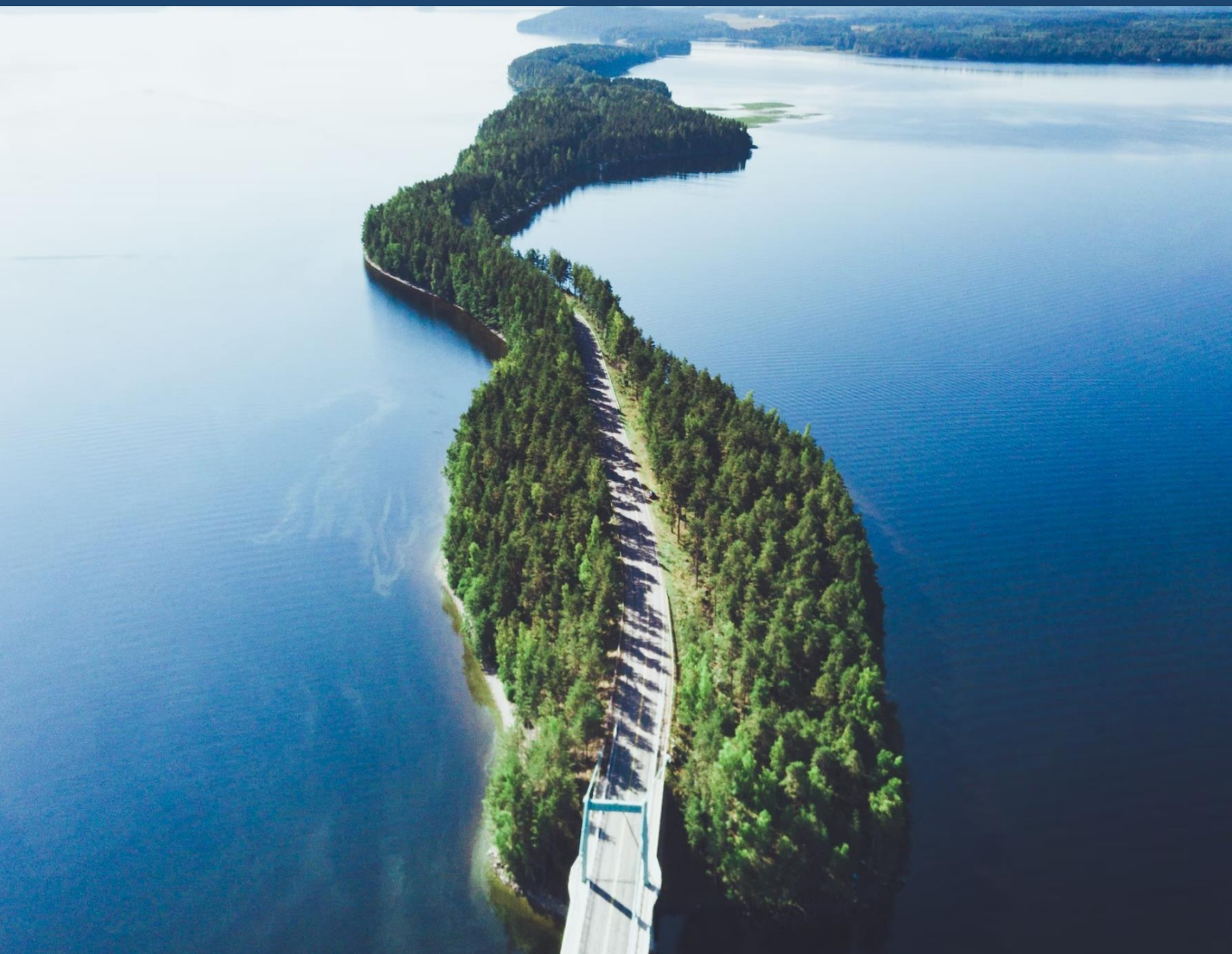




Halvårsredogörelse H1 2025

Aktiespararna Global
Direktavkastning

Donald Trump sätter sin prägel på världen

Ingen annan världsledare har på senare tid haft ett lika stort inflytande på börsutvecklingen och den internationella politiken som USA:s nuvarande president, Donald Trump. Hans oortodoxa ledarstil och oförutsägbara agerande har satt tydliga avtryck på de globala marknaderna under det första halvåret 2025.

När Trump tillträdde den 20 januari möttes detta av optimism bland investerare, vilket gav ett visst lyft åt aktiemarknaderna. Den positiva trenden bröts dock abrupt den 2 april, då presidenten presenterade ett omfattande tullpaket med kraftiga avgiftshöjningar för samtliga handelspartners. Marknaderna reagerade omedelbart och kraftigt negativt på beskedet, vilket ledde till breda kursfall.

Christer Sterndahlen, VD



Marknads- och fondutveckling

Den internationella börsutvecklingen under perioden har präglats av betydande svängningar, i stor utsträckning styrda av presidentens utspel. En tydlig trend har dock varit att amerikanska teknikbolag fortsatt att leverera starka resultat, understödda av innovationstakt och hög efterfrågan på digitala tjänster och produkter. Kvartalsrapporterna överträffade dessutom förväntningarna.

På hemmaplan steg Stockholmsbörsens OMXS30-index med 3,1 % under första halvåret. De amerikanska marknaderna utvecklades ännu bättre, där S&P 500 ökade med 5,5 % och teknikbörsen Nasdaq avancerade med hela 7,4 % i USD

Våra aktie- och blandfonder utvecklades relativt bra under första halvåret. Aktiespararna Småbolag Edge och Cicero Sverige har överträffat sina respektive jämförelseindex med övriga Sverigefonder har utvecklats i linje med sina referensindex. Aktiespararna Global Direktavkastning, som investerar i globala utdelnings- och återköpsbolag (total yield), överträffade sitt jämförelseindex under det första halvåret. De globala fonderna (inklusive blandfonderna) har inte utvecklats i linje med de globala börserna i USD till följd av den starka kronförstärkningen under perioden. Den svenska kronan förstärktes med drygt 16% mot USD under det första halvåret.

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

Fondbolagets satsning på hållbarhetsarbete fortsätter. Läs gärna våra hållbarhetsrapporter på hemsidan

www.cicerofonder.se

Utsikter framåt

Förr eller senare lär den amerikanska administrationen möta de ekonomiska konsekvenserna av sin politik. Historiska erfarenheter och ekonomisk forskning visar tydligt att höjda tullar hämmar den internationella handeln och därmed tillväxten globalt. Särskilt den amerikanska ekonomin riskerar att påverkas negativt, med ökad inflation och en avtagande tillväxttakt.

Risken för att USA återigen hamnar i en situation av stagflation – en kombination av svag tillväxt och hög inflation – är påtaglig. En försvagad konjunktur skulle dessutom kunna få marknaden att åter rikta uppmärksamheten mot landets växande och ohållbara statsskuld.

Har du några frågor eller funderingar så är du välkommen att kontakta oss på telefon 08-440 13 80 eller på

info@cicerofonder.se

Med förhoppningar om ett fortsatt hyggligt börsår.

Christer Sterndahlen, VD

AKTIESPARARNA GLOBAL DIREKTAVKASTNING

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Aktiespararna Global Direktavkastning är en aktivt förvaltd global aktiefond med inriktning på bolag med stabil lönsamhet, hög direktavkastning och bra kassaflöden. Fondens strategi är att investera i bolag med hög Total Yield (utdelningar + aktieåterköp). Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på strax under 100 %. Fonden förvaltas med stöd av en kvantitativ analysmodell med avsikt att hitta bolag med långsiktig lönsamhets-, kassaflödes- och utdelningstillväxt.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



Jonas Eklund

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde steg under perioden med 0,39 procent. Fondens jämförelseindex (Morningstar Developed Markets Target Exposure NR SEK Index) sjönk under perioden med 6,54 procent. Fondförmögenheten ökade till 282,6 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av flöden i fonden under perioden var + 84,7 miljoner kronor.

Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen har varit negativ under perioden för många svenska fonder med globala tillgångar drivet av den starka svenska kronan som är upp med omkring 16 procent under perioden i förhållande till den amerikanska dollarn och påverkar därmed fondens utländska värdepapper negativt med ungefär lika mycket. Mätt i lokal valuta är världens börser dock generellt på plus. Världsindex är upp omkring 10 procent, S&P 500 ca 6 procent och svenska OMX runt 3 procent. Utvecklingen har dock varit volatil under året och framför allt driven av hot om amerikanska tullar och de efterverkningar dessa potentiellt kan få på konjunktur och inflation. Både aktiemarknader och räntemarknader har därför varierat mycket under året och varit känsliga för inflations- och konjunkturrella data.

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i aktier då fonden är koncentrerad. Fondens investerar i omkring 150–200 aktieinnehav medan jämförelseindex innehåller 500 bolag. Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar.

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt liten under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största negativa bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i Viatris, Seiko, Synchrony Financials, Bristol-Myers Squibb och Netapp där fonden har haft övervikt. Tillsammans står dessa fem bolag för en underavkastning på omkring 2,4% i jämförelse med index. Samtidigt har de fem bästa positionerna Banco Santander,

Apple, Jabil, ABN Amro och Trucaller bidragit positivt med 4,3% i jämförelse med jämförelseindex.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför resten av 2025. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Trumps tullar kan också skapa osäkerhet. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och vi är fortsatt positiva till utvecklingen inom teknikområdet. Vi tror också att den europeiska och svenska konjunkturen kan komma att förbättras under andra halvåret 2025.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk då sparande i aktier och aktiefonder alltid innebär risk för stora kurssvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt.

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier till maximalt 100 % av fondens värde. Vid periodens slut var 97,5% av fondens medel investerade i aktier eller aktierelaterade instrument.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Då fonden enbart varit aktivt i drygt 13 månader redovisas inte standardavvikelse för fonden i denna årsberättelse (skall beräknas med 2 års historik).

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

Eftersom fonden placerar merparten av sina medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser och därmed finns också en valutarisk. Vid periodens slut var fondens valutaexponering 48,5% i amerikanska dollar (USD), 5,2 % i svenska kronor (SEK), 10 % i euro (EUR), 11,2% i japanska Yen (JPY), 4,7% i brittiska pund (GBP) samt 1,3 % i schweiziska franc (CHF).

Fondens valutarisk har främst en koppling till valutakursförändringar mellan USD, EUR, CHF, JPY och SEK.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om under rapportperioden.

Händelser efter periodens utgång

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om efter rapportperiodens utgång.

FONDENS UTVECKLING

Utveckling klass A	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet kr	65 983 297	48 525 185
Utestående andelar	601 395	443 999
Andelsvärde kr	109,717	109,2912
Utdelning kr	0	0
Totalavkastning i %	0,4	9,3
Jämförelseindex i %	-6,5	13,7
Aktiv risk % 2 år	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	-	-

Aktiespararna Global Direktavkastning startade 2024-05-03 med startkurs 100 SEK

Utveckling klass B	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet kr	216 576 131	154 818 987
Utestående andelar	2 102 024	1 460 386
Andelsvärde kr	103,0322	106,0124
Utdelning kr	3,35	3,31
Totalavkastning i %	0,4	9,3
Jämförelseindex i %	-6,5	13,7
Aktiv risk % 2 år	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	-	-

Genomsnittlig årsavkastning

Anges ej då fonden startade 2024-05-03

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,51
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0%

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Frankrike				
CARREFOUR	34 538	4 607 234	1,63%	1
varav utlånade	-20 346	0	0,00%	1
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2 464	2 736 046	0,97%	1
Summa Frankrike		7 343 280	2,60%	
Israel				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	1 750	3 663 220	1,30%	1
Summa Israel		3 663 220	1,30%	
Japan				
DAIWA HOUSE INDUSTRY	10 600	3 449 224	1,22%	1
HONDA MOTOR	11 600	1 062 518	0,38%	1
KOMATSU LTD	11 500	3 578 169	1,27%	1
KYOCERA	45 000	5 123 845	1,81%	1
NITTO DENKO CORP	15 600	2 860 367	1,01%	1
NOMURA RESEARCH INSTITUTE	10 300	3 912 461	1,38%	1
SEIKO EPSON	24 400	3 065 945	1,09%	1
TAISEI CORP	7 500	4 138 092	1,46%	1
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	14 800	4 301 645	1,52%	1
Summa Japan		31 492 266	11,15%	
Jersey				
AMCOR PLC	17 638	1 533 580	0,54%	1
Summa Jersey		1 533 580	0,54%	
Nederländerna				
ABN AMBRO BANK NV	23 567	6 103 646	2,16%	1
AHOLD	12 000	4 747 429	1,68%	1
ING GROEP	24 350	5 054 375	1,79%	1
KONINKLIJKE KPN	94 094	4 337 019	1,53%	1
RANDSTAD	3 701	1 616 792	0,57%	1
varav utlånade	-3 145	0	0,00%	1
WOLTERS KLUWER NV	2 200	3 480 222	1,23%	1
Summa Nederländerna		25 339 483	8,97%	
Norge				
NORSK HYDRO	31 904	1 723 224	0,61%	1
NORSK HYDRO LOAN	-6 160	0	0,00%	1
TELENOR	31 500	4 633 470	1,64%	1
Summa Norge		6 356 694	2,25%	
Schweiz				
NOVARTIS	3 300	3 784 466	1,34%	1
Summa Schweiz		3 784 466	1,34%	
Spanien				
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	4 000	2 627 802	0,93%	1
AENA	10 000	2 525 276	0,89%	1
BANCO SANTANDER	107 295	8 402 303	2,97%	1
CAIXABANK SA	45 000	3 687 950	1,31%	1
TELEFONICA	97 078	4 822 917	1,71%	1
Summa Spanien		22 066 248	7,81%	

Storbritannien

INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	1 754	1 891 352	0,67%	1
LLOYDS BANKING GROUP PLC	292 874	2 916 967	1,03%	1
PEARSON PLC	17 407	2 421 985	0,86%	1
ROYALTY PHARMA PLC	15 463	5 271 081	1,87%	1
TESCO	33 439	1 742 520	0,62%	1
VODAFONE GROUP	427 702	4 319 809	1,53%	1
varav utlånade	-384 931	0	0,00%	1

Summa Storbritannien**18 563 714 6,57%****Sverige**

SVENSKA HANDELSBANKEN A	32 000	4 046 400	1,43%	1
-------------------------	--------	-----------	-------	---

Summa Sverige**4 046 400 1,43%****Tyskland**

BAYERISCHE MOTOREN WERKE	1 977	1 662 541	0,59%	1
varav utlånade	-1 779	0	0,00%	1
MERCEDES BENZ GROUP	4 016	2 223 881	0,79%	1

Summa Tyskland**3 886 422 1,38%****USA**

ADOBE INC	1 100	4 026 341	1,42%	1
ALPHABET INC	2 350	3 918 225	1,39%	1
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	7 470	6 049 023	2,14%	1
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	23 286	4 146 256	1,47%	1
APPLE INC	1 222	2 372 066	0,84%	1
ARCHER-DANIELS MIDLAND	5 600	2 796 398	0,99%	1
AUTOLIV SDB	3 700	3 922 000	1,39%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	4 052	3 492 827	1,24%	1
BOOKING HOLDINGS INC	92	5 039 077	1,78%	1
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	6 695	2 932 104	1,04%	1
CARDINAL HEALTH	2 050	3 258 403	1,15%	1
CARLISLE COS	1 300	4 592 607	1,63%	1
varav utlånade	-1 165	0	0,00%	1
CF INDUSTRIES HOLDINGS	4 689	4 081 405	1,44%	1
CISCO	5 000	3 282 056	1,16%	1
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	7 027	2 975 121	1,05%	1
CUBESMART	2 344	942 515	0,33%	1
EBAY INC	6 900	4 860 867	1,72%	1
EQUITABLE HOLDINGS	7 751	4 113 981	1,46%	1
FLEX LTD	10 700	5 053 590	1,79%	1
GEN DIGITAL	9 132	2 540 124	0,90%	1
HCA HEALTHCARE INC	2 004	7 263 593	2,57%	1
ILLINOIS TOOL WORKS	1 263	2 954 482	1,05%	1
varav utlånade	-159	0	0,00%	1
JABIL	4 440	9 161 789	3,24%	1
KLA-TENCOR CO	261	2 211 893	0,78%	1
varav utlånade	-16	0	0,00%	1
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	4 000	2 663 110	0,94%	1
NETAPP INC	3 202	3 227 873	1,14%	1
varav utlånade	-2 476	0	0,00%	1

OWENS CORNING	2 079	2 704 967	0,96%	1
PAYPAL HOLDINGS	7 200	5 062 672	1,79%	1
REALTY INCOME CORP	4 120	2 245 622	0,79%	1
REGENCY CENTERS CORP	2 300	1 550 003	0,55%	1
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	540	1 603 713	0,57%	1
SIMON PROPERTY GROUP INC	922	1 402 331	0,50%	1
SMITH (A.O) CORP	5 100	3 163 858	1,12%	1
STEEL DYNAMICS	2 336	2 829 166	1,00%	1
SYNNEX CORP	4 338	5 569 434	1,97%	1
TAPESTRY INC	5 800	4 818 519	1,71%	1
TE CONNECTIVITY LTD	3 100	4 946 992	1,75%	1
VERISIGN INC	1 408	3 847 171	1,36%	1
VERIZON COMMUNICATION	3 870	1 584 308	0,56%	1
VIATRIS	48 254	4 076 866	1,44%	1
varav utlånade	-29 675	0	0,00%	1
Summa USA		147 283 348	52,12%	
Summa aktier		275 359 121	97,45%	
Derivat				
EURSEK FUT SEP 25 (ICE)	-22	0	0,00%	2
USDSEK FUT SEP 25 (ICE)	-18	0	0,00%	2
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		275 359 121	97,45%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (kategori 2)		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som ä reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)		0	0,00%	
Summa finansiella instrument		275 359 121	97,45%	
Övriga tillgångar och skulder - netto		7 200 308	2,55%	
Fondförmögenhet		282 559 429	100,00%	

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

-

BALANSRÄKNING

Tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	275 359 119	201 901 013
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	275 359 119	201 901 013
S:a placeringar positivt marknadsv	275 359 119	201 901 013
Bankmedel och övriga likvida medel	7 755 374	3 013 141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	275 998	272 753
Övriga tillgångar (se not 1)	0	0
Summa tillgångar	283 390 490	205 186 906

Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	67 554	51 977
Övriga skulder (not 2)	763 508	1 790 758
Summa skulder	831 062	1 842 735
Fondförmögenhet	282 559 429	203 344 172

Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivatinstrument	871 068	113 050

Not 1 Övriga tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Fordran sålda värdepapper	0	0
Summa	0	0

Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	763 508	1 790 758
Skuld köpta värdepapper	0	0
Summa	763 508	1 790 758

	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	203 344 172	0
Andelsutgivning	157 086 905	225 659 831
Andelsinlösen	-72 417 686	-27 783 883
Utdelning (andelsklass B)	-6 392 961	-4 528 328
Periodens resultat enligt resultaträkningen	938 998	9 996 551
Fondförmögenhet vid periodens slut	282 559 429	203 344 172