

# Aktiespararna Global

## Direktavkastning

### Volatiliteten ökade i juli

Marknaden har haft en stabil utveckling från månadsskifte till månadsskifte med en uppgång i Världindex 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.

Cicero Global Direktavkastning är upp 5,8% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 2,7%.

### 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	Global aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	100
Jämförelseindex	Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK
Förvaltare	Jonas Eklund André Netzén Örn
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2024-05-03
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,36%
Förvaltningsavgift	0,30%
Minimibelopp	100 SEK
ISIN	SE0021921087
Bloomberg Ticker	AKDIRGL SS

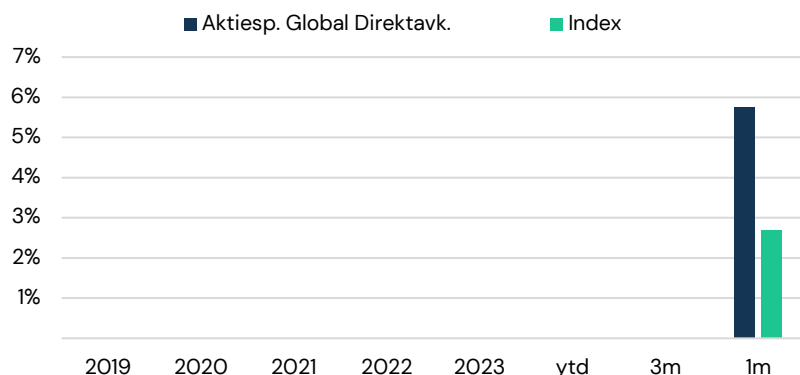
### Riskindikator

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](http://www.cicerofonder.se)

## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

Det har varit rapportperiod under juli månad, och mestadels har det blivit bra utfall för fondens innehav. Dessutom har det varit ett skifte där inte enbart Magnificent 7 har dragit utan en betydligt bredare börsuppgång, vilket gynnat portföljens bolag. Totalt sett gick fonden över 3% bättre än index under månaden. Både Pultegroup och Citizens Financial upp över 20%, men positiva bidrag har även kommit från undervikter i stora bolag som Microsoft och Nvidia.

Negativa bidrag är en blandning av nedgångar i vissa av fondens innehav såsom Lam Research och Norsk Hydro, men även uteblivna viker i indextunga bolag såsom Tesla och United Health. Största negativa bidragen kom från Apple. Förvisso är fonden ordentligt underviktad bolaget jämfört med index, men den mindre position som fonden har är köpt över dagens nivåer.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
VIATRIS INC	1,78	14,85	0,26
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1,24	21,07	0,25
MICROSOFT CORP	-4,68	-5,25	0,25
HCA HEALTHCARE INC	1,64	14,39	0,24
SYNCHRONY FINANCIAL	2,53	8,96	0,24
PULTEGROUP INC	1,05	21,37	0,23
CARREFOUR SA	3,01	6,84	0,23
TAISEI CORP	1,26	16,76	0,20
AMDOCS LTD	1,54	12,20	0,19
NVIDIA CORP	-4,54	-4,11	0,18

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
APPLE INC	-4,09	-0,96	-0,35
TESLA INC	-1,02	18,72	-0,17
LAM RESEARCH CORP	0,82	-12,42	-0,13
UNITEDHEALTH GROUP INC	-0,72	14,53	-0,10
NORSK HYDRO ASA	0,80	-10,51	-0,09
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	-0,82	9,12	-0,07
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	2,60	-1,78	-0,07
JPMORGAN CHASE & CO	-0,89	7,11	-0,06
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	-0,30	18,40	-0,05
JOHNSON & JOHNSON	-0,54	9,33	-0,05

**Över/undervikt %** = fondens vikt relativt index. Vikten är en medelvikt under perioden. Om en position inte ägts under hela perioden kommer vikten bli lägre, en övervikt som säljs under perioden kan därför framstå som en undervikt i tabellen.

**Utveckling %** = värdepappers utveckling under perioden inkl. utdelning för aktier, inkl. kupong och upplupen ränta för räntepapper.

**Bidrag %** = hur mycket värdepappret bidragit till hela fondens utveckling under perioden. En kombination av vikt och utveckling, Ett papper med stor övervikt behöver inte röra sig så mycket för att få stor inverkan på fonden, medan ett papper med liten vikt måste ha stor procentuell utveckling för att påverka fonden.

## Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	0,3%	-0,1%
3 mån	#N/A	N/A
6 mån	#N/A	N/A
YTD	#N/A	N/A
Sedan start	0,3%	-0,1%

Fonden startade 2024-05-03

## Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	2,80	92
Sektorallokering	0,55	18
Geografisk allokering	0,18	6
Valuta	0,04	1
Allokering till kassa	-0,07	-2
Övrigt	-0,44	-14
<b>Totalt</b>	<b>3,06</b>	<b>100</b>

Fonden gick drygt 3% bättre än världsindex under månaden. Överavkastningen härrör nästan uteslutande från val av aktier.

## Nyckeltal

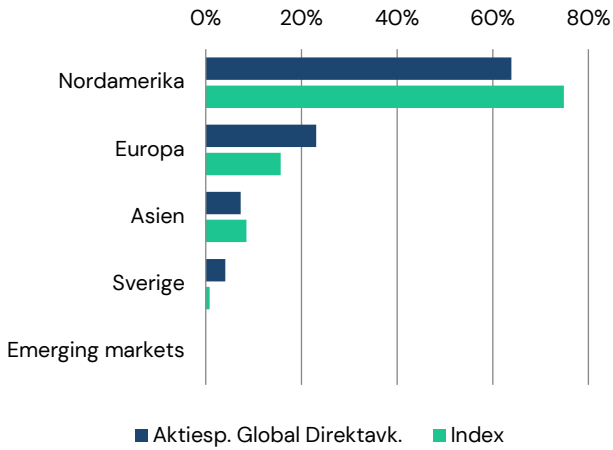
Fond, standardavvikelse 3 år 16,72%

Baserat på månadsvärden sedan fondens start 2024-05-03. Nyckeltal har för kort historik för att redovisa.

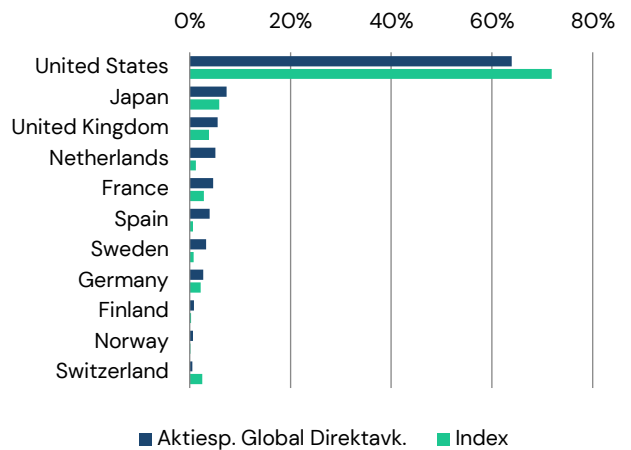
## Största innehav

Innehav	Exponering
MICROCHIP TECH	2,9%
CARREFOUR	2,6%
SYNCHRONY FINANCIAL	2,5%
CARDINAL HEALTH	2,2%
BANCO SANTANDER	2,1%
JABIL INC	2,1%
TD SYNEX CORP	2,0%
DROPBOX INC	1,9%
HP INC	1,9%
ANNALY CAPITAL	1,9%
Summa 10 största innehav	22,2%

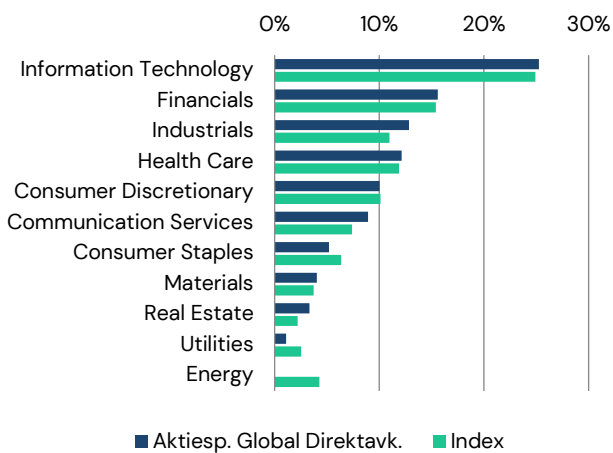
### Regionsfördelning aktieplaceringar



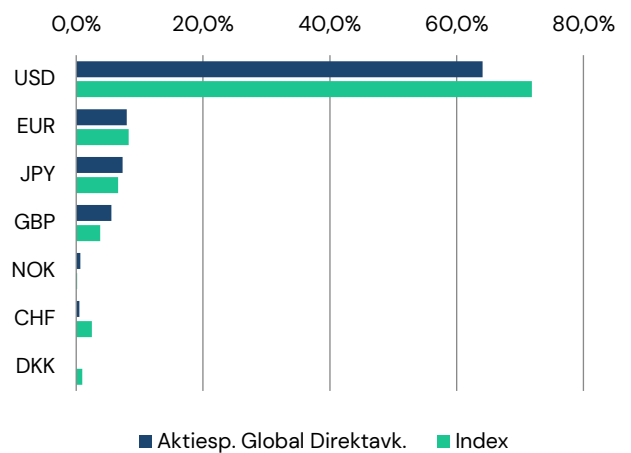
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

