

Aktiespararna Global

Direktavkastning

Augusti – Globala börser upp i stark rapportsäsong

Månaden har präglats av försiktigt positiva globala börser trots tulloro. Marknaden hoppas i stället på räntesänkning från den amerikanska centralbanken FED i september, en förhoppning som byggts upp succesivt under månaden.

Världsindex är därmed upp 2,64% i lokal valuta men -0,7% i SEK under månaden, mellanskillnaden förklaras av kronförstärkning på 3,34%. Samtidigt var exempelvis OMX-index i Sverige upp 1,81%.

Cicero Global Direktavkastning är upp 1,7% under månaden då jämförelseindex samtidigt sjönk med 0,91%.

Marknaden

USA och EU har under augusti nått ett tullavtal som avvärjer ett handelskrig, men innebär ändå att USA inför en tull på 15 procent på de flesta importvaror från EU. Som en del av avtalet har EU gått med på att spendera hundratals miljarder dollar på amerikanska energiprodukter och vapen, samt att acceptera en bred 15-procentig tull som omfattar många viktiga europeiska exportvaror, inklusive bilar. Även om utgången känns tufft för Europa minskar i alla fall osäkerheten i marknaden med ett avtal på plats. Notera att Trump nu i september har fått legala bakslag angående tullarna, så sista ordet är kanske inte sagt...

Marknaden har höjt sannolikheten på en räntesänkning från FED i september. Data från både arbetsmarknad, inflation och ekonomisk tillväxt i USA har generellt i alla fall inte överraskat på uppsidan under månaden. Trump har också flera gånger varit ute och krävt räntesänkning från FED. När protokollet från förra räntemötet släpptes bekräftades en FED-spricka som var smått historisk där två FOMC-ledamöter gick emot majoritetens beslut att låta ränta ligga still på 4,50 procent vid det förra mötet. Att ränteduvan i FED, Christopher Waller, markerat tydligt för omedelbar Fed-sänkning har stärkt dennes aktier i Vita huset som möjlig ersättare till Jay Powell när hans förordnande går ut i maj 2026. Under månaden har vi därefter sett allt fler FED-ledamöter tala om räntesänkning. Alla vill ju ha chans på Powells jobb, även om det verkar som att det blir Waller som kniper det.

I takt med att månaden har gått har det till och med börjat talas om dubbelsänkning i USA i september. FED-ledamöten James Bullard, som räknas som en utmanare i kampen om att bli näste Fedchef, argumenterar för att styrräntan ska sänkas 100 punkter i år, och mer kan kanske göras 2026. Slutligen sände även Powell starka signaler om en stundande räntesänkning vid sitt tal vid det årliga symposiet i Jackson Hole. Efter talet kommer det att krävas väldigt mycket för att Fed ska backa från sänkning i september. Marknaden inledde de första dagarna i augusti på minus men har succesivt stärkts primärt på förväntningar om räntesänkningar.

I Sverige har vi i kraft av lite för höga inflationssiffror sett förväntningarna om en räntesänkning från Riksbanken gå åt andra hållet. Färre tror nu på en räntesänkning i september från Thedéen även om hoppet inte är helt ute.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det 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 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.cicerofond.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

Fondförmögenhet, MSEK	409
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	0,33%
Förvaltningsavgift	0,30%
Minimibelopp	100 SEK
ISIN	SE0021921087
Bloomberg Ticker	AKDIRGL SS

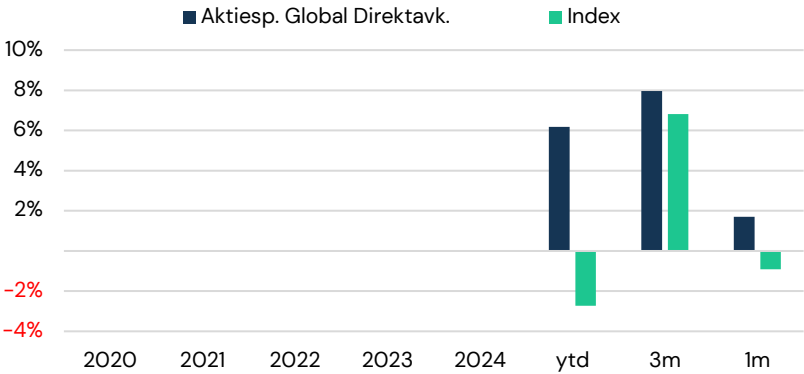
Riskindikator

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.cicerofond.se

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

Största bidragsgivare var amerikanska Viatris och HCA Healthcare, upp 18 respektive 10%. Stora relativa bidrag kom även från uteblivna innehav i Mag 7 bolag såsom Microsoft, Nvidia, Meta och Amazon. Omvänd effekt från juli månad då dessa Mag 7 bolag gick starkt. Endast Apple och Alphabet av Mag 7 ingår i fonden, båda med stora undervikter mot index.

Negativt relativt bidrag kom främst från undervikt i Apple, men vi noterar även några av våra större innehav såsom Jabil och Royalty Pharma med nedgångar på 5-10%. Dessa har tidigare gått väldigt bra och vi har fortsatt förtroende i dem.

Under månaden har fem innehav sålts och fyra nya tillkommit, se text till höger.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
MICROSOFT CORP	-4,72	-7,70	0,38
VIATRIS INC	1,83	18,44	0,32
NVIDIA CORP	-5,66	-4,99	0,28
HCA HEALTHCARE INC	2,50	10,72	0,27
BANCO SANTANDER SA	2,44	7,38	0,19
KYOCERA CORP	1,83	9,09	0,17
META PLATFORMS INC-CLASS A	-2,16	-7,34	0,16
AMAZON.COM INC	-2,77	-5,10	0,15
TAISEI CORP	1,48	9,79	0,14
VODAFONE GROUP PLC	1,65	6,66	0,11

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
APPLE INC	-3,60	8,63	-0,30
JABIL INC	2,59	-10,92	-0,29
WOLTERS KLUWER	1,02	-21,29	-0,26
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	1,49	-8,93	-0,12
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	1,98	-4,57	-0,09
ALPHABET INC-CL C	-1,29	7,42	-0,09
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,92	-7,50	-0,07
AMCOR PLC	0,80	-10,45	-0,07
TAPESTRY INC	0,92	-8,55	-0,06
CARDINAL HEALTH INC	0,80	-7,00	-0,06

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	1,7%	-0,9%
3 mån	8,0%	6,8%
6 mån	2,1%	-2,9%
YTD	6,2%	-2,7%
1 år	12,1%	6,2%

Fonden startade 2024-05-03. Nyckeltal har för kort historik för att redovisa.

Attribution

Fonden steg med 1,70% under månaden vilket var 2,61% bättre än index. Största förklaringen till bättre avkastning var individuella aktieval men även att fondens exponering mot USD är mindre än in index.

Förändringar i fonden

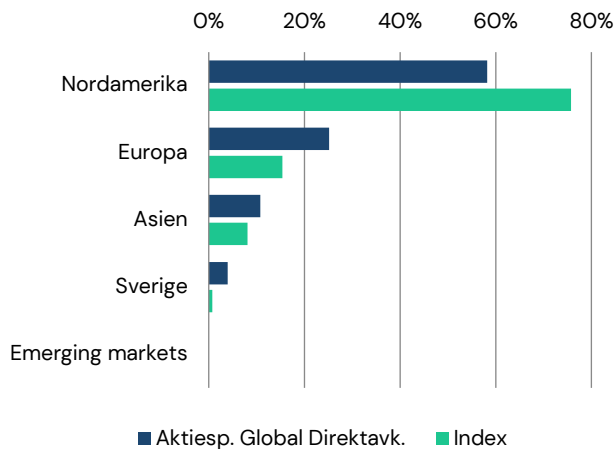
Spanska flygplatsoperatören **Aena** såldes i mitten av månaden då aktien gått väldigt starkt och utdelningen ensam inte räcker för att hålla total yield på önskvärd nivå och det är inte rimligt att vänta några återköp. Amerikanske halvledarbolagen **Microchip** och japanska IT bolaget **Nomura Research** har haft fin historik av återköp, ledningarna är nu tydliga med att inte vänta några återköp kortsiktigt. Franska industribolaget **Saint-Gobain** fortsätter med återköp men i lägre takt än vi hoppats på. Alla tre bolagen såldes under månaden. Amerikanska fastighetsbolaget **Realty Income** ger fortsatt ok utdelning, men vi väljer att byta till **JBG Smith Properties** som har en uttalad strategi med stora återköp så länge aktien handlas med stor rabatt mot substansvärdet. Nytt innehav är även amerikanska bilförmedlaren **CarGurus**, bolaget har fin historik av återköp och lanserade nytt återköpsprogram i augusti. Likande merparten av bolagen i fonden visar de viss tillväxt i försäljning, men stor tillväxt i vinst, delvis pga återköpen. I slutet av månaden köpte vi amerikanska dating-app-bolaget **Match**. Bolaget har haft några kämpiga år på börsen men visar nu stabila kassaflöden och fin tillväxt på sista raden. Ledningen tydliga med att dela ut 100% av fritt kassaflöde till aktieägarna vilket ger en total yield på ca 10% i nuläget. Efter nedgång i kursen senaste året är nu utdelningen mer attraktiv i **Novo Nordisk**. Bolaget har historik av återköp och givet starka kassaflöden och att bolagsstämman gett styrelsen godkännande för nytt återköpsprogram skulle total yield kunna överraska på uppsidan framöver. Mindre position köptes under augusti.

Största innehav

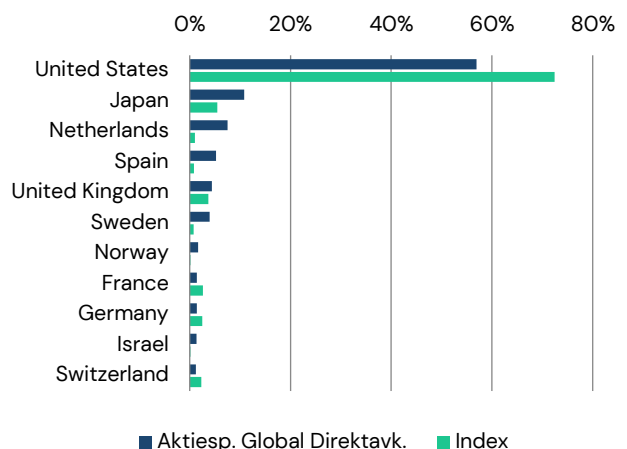
Innehav	Exponering
HCA HEALTHCARE	2,4%
BANCO SANTANDER	2,4%
JABIL INC	2,3%
AMERICAN INT. GROUP	2,2%
TD SYNnex CORP	2,1%
ROYALTY PHARMA	2,1%
ING GROEP	1,9%
PAYPAL HOLDINGS	1,9%
ABN AMRO	1,8%
FLEX LTD	1,8%

Summa 10 största innehav 20,8%

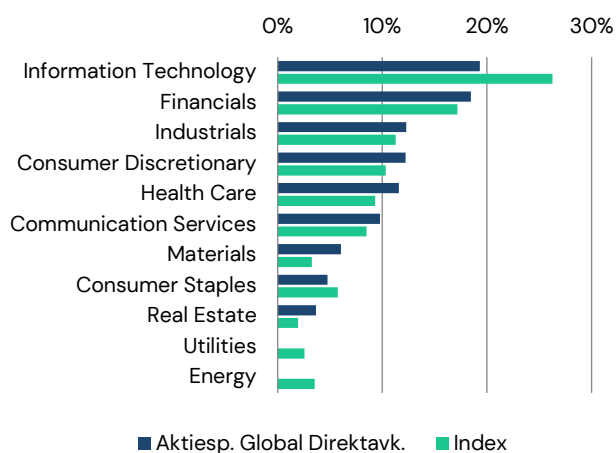
Regionsfördelning aktieplaceringar



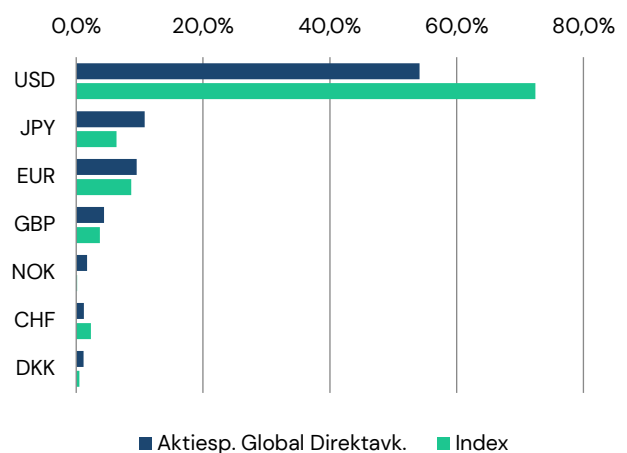
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

