

Aktiespararna Global

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%.

Cicero Global Direktavkastning är upp 1,24% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 2,76%.

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 oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

Fondfakta

Fondförmögenhet, MSEK	484
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

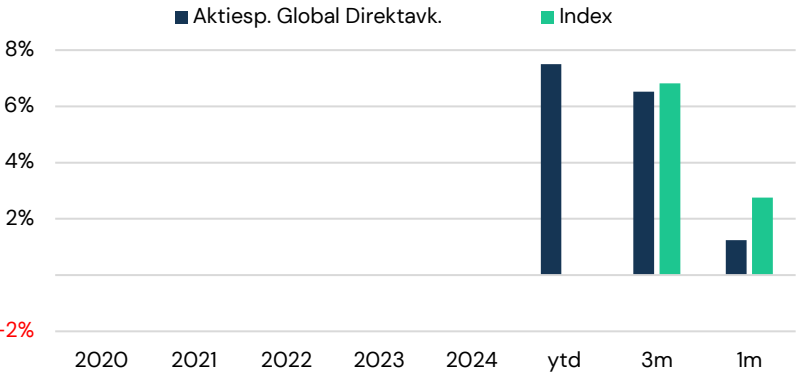
Riskindikator

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

Fonden steg 1,24% vilket var 1,52% sämre än index. Största förklaringen till sämre avkastning än index är vår undervikt IT (fonden har 20% vikt mot IT). Men även vår undervikt Mag 7 och AI / techbolag som inte kvalificerar sig på Totalt yield som haft enorma uppgångar under månaden.

Positivt bidrag relativt index kom främst från europeiska banker som gått väldigt bra en längre tid. Vi noterar att holländska ING är där, de köper tillbaks aktier varje dag i marknaden, i snitt för närmare 10% av omsättning i aktien. Vi ser även fina uppgångar i flertalet nyare innehav såsom Dell, Prosus, Cargurus och Rev Group. Allra störst påverkan kom från IT bolaget TD Synnex som steg på en bra rapport i slutet av månaden.

Negativa relativa bidrag kom främst från utebliven vikt Magnificent 7 bolag, totalt -1,27% i relativ avkastning därifrån med Tesla och Nvidia i spetsen. Gränges är nytt innehav och har startat svagt, ser även stor nedgång i amerikanska Carlisle som gör byggprodukter. De har en tydlig strategi med återköp och kom med nytt program i september.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
TD SYNnex CORP	1,94	9,82	0,18
ABN AMRO BANK NV-CVA	1,75	10,25	0,17
BANCO SANTANDER SA	2,07	8,46	0,17
ING GROEP NV	1,74	8,13	0,14
DELL TECHNOLOGIES -C	0,46	13,26	0,14
AMAZON.COM INC	-2,75	-4,79	0,13
FLEX LTD	1,73	7,36	0,13
JABIL INC	2,41	5,28	0,12
PROSUS NV	1,00	13,20	0,12
HCA HEALTHCARE INC	2,27	4,96	0,12

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
TESLA INC	-1,41	32,27	-0,40
NVIDIA CORP	-5,38	6,38	-0,35
APPLE INC	-3,66	8,92	-0,32
CARLISLE COS INC	1,43	-15,35	-0,24
GRANGES AB	1,10	-15,85	-0,22
ALPHABET INC-CL C	-1,49	13,36	-0,19
BROADCOM INC	-1,89	10,35	-0,18
VIATRIS INC	1,54	-6,82	-0,12
ORACLE CORP	-0,58	23,50	-0,12
ASML HOLDING NV	-0,42	29,74	-0,11

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	1,2%	2,8%
3 mån	6,5%	6,8%
6 mån	13,7%	12,1%
YTD	7,5%	-0,0%
1 år	12,2%	8,5%

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

Förändringar i fonden

Japanska kemi-bolaget **Nitto Denko** har sålts då de indikerat att återköp är längre ner på priolistan framöver, mer fokus på Capex och M&A. Samtidigt aktien på all-time highs. Amerikanska finansbolaget **Annaly Capital** har också sålts kring all-time highs, bolaget har hög utdelning men är i riskzonen för Trumps eventuella höjningar av utdelningsskatt för utlåningar. Efter stora återköp 2023-2024 har årets återköp blivit betydligt lägre än vi trott i amerikanska **Archer-Daniels-Midland** som sysslar med produktion och transport av jordbruksvaror. Vi sålde på fint uppställ i mitten av september. Amerikanska **Sysco Corp** som distribuerar mat och hushållsartiklar i USA fick ersätta. Self-storage-bolaget **CubeSmart** såldes i mitten av månaden. Aktien går sidledes trots lägre räntor och Total Yield är under snittet, det finns bättre alternativ i sektorn.

Japanska **Denso Corp** som gör elektronik för bilar köptes i början av månaden, bolaget har kraftigt ökat återköpen senaste 2 åren och ger en fin tillväxt på sista raden. Japanska **Seven & Holdings** aktie har inte tagit fart ännu, men hög Total Yield med tydlig guidance samt spekulationer om att notera 7-eleven i USA (jämförbara värderingar där är klart högre än bolagets multiplar) gör att vi köpt en mindre position.

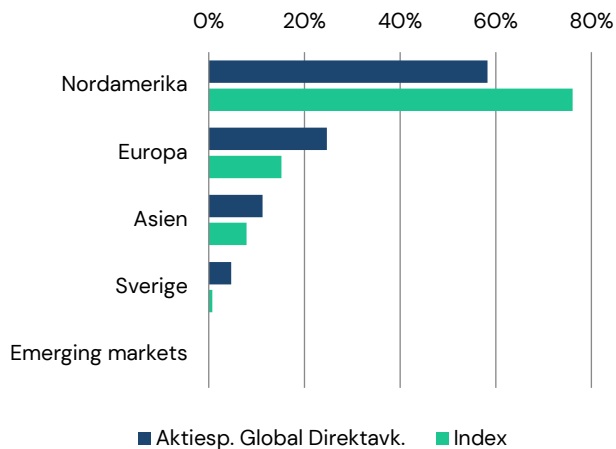
Hårdvarubolaget **Dell** köptes i mitten av månaden, bolaget har fin historik av återköp och stora kassaflöden som möjliggör detta framöver. Bolaget visar även fina kvaliteter både gällande lönsamhet och vinsttillväxt.

Amerikanska **Aercap Holdings** som leasar flygplan kom med nytt återköpsprogram om 3,5% av utestående aktier i september med slutdatum redan i december. Vi tog en mindre position under månaden. Det gjorde vi även i danska **ISS** som har ett stort återköpsprogram sedan februari och utökade det ytterligare under augusti. De köper dagligen motsvarande >15% av omsättningen i marknaden. **Gränges** har vi köpt då vi ser minskade Capex behov framöver vilket möjliggör större allokering till aktieägarna. Fonden har per sista september 81 innehav.

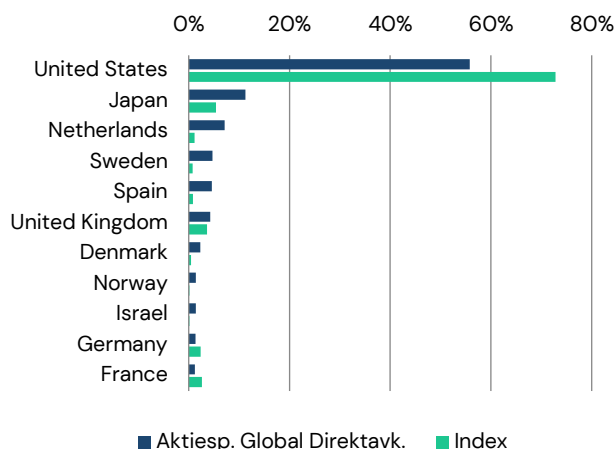
Största innehav

Innehav	Exponering
JABIL INC	2,6%
HCA HEALTHCARE	2,4%
ROYALTY PHARMA	2,2%
BANCO SANTANDER	2,2%
AMERICAN INT. GROUP	2,1%
TD SYNnex CORP	1,9%
ING GROEP	1,7%
ABN AMRO	1,7%
FLEX LTD	1,6%
EBAY INC	1,6%
Summa 10 största innehav	20,0%

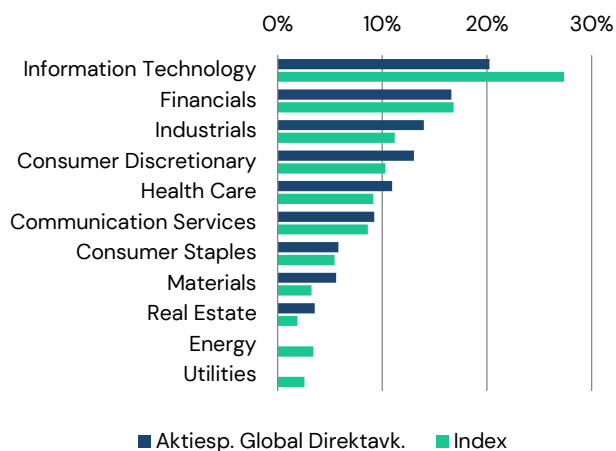
Regionsfördelning aktieplaceringar



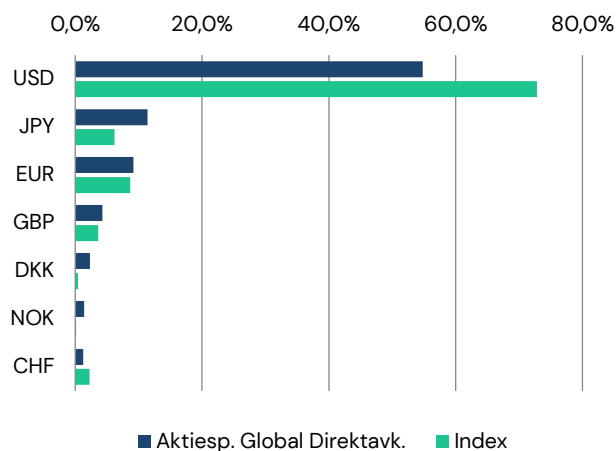
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

