

Aktiespararna Topp Sverige



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.

Världsindeks 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%.

Aktiespararna Topp Sverige steg med 2,08%, i linje med jämförelseindex.

Marknaden

USA och EU har under augusti nått ett tullavtal som avvärrer 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 Thedeen 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 halv- 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	5 326
Jämförelseindex	SIX 30 SRI GI
Förvaltare	Peter Magnusson Jonas Eklund
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	1999-11-25
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,31%
Förvaltningsavgift	0,30%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0000924649
Bloomberg Ticker	AKTOPSV SS

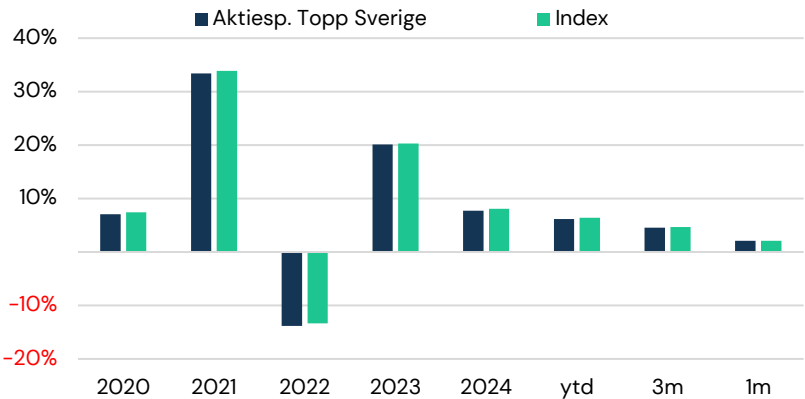
Riskindikator

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 och följer SIX30SRIGI index, vilket är ett ESG-screenat index över de 30 mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen. För att hantera flöden i fonden har vi en mindre position i OMXS30 ESG future som till stor del är samma innehav som i index. Notera att Nordea endast är olika noteringar i tabellen (Sverige / Finland).

Fonden gick 0,03% sämre än jämförelseindex under månaden, vilket ungefär är fondens avgift per månad. 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 0,02% bättre än OMX ESG index under månaden. De som bidragit mest gentemot OMX ESG index är EQT och HM.

10 största positiva bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
EQT AB	3,54	3,44	0,13
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	1,85	4,91	0,09
GETINGE AB-B SHS	0,84	7,30	0,06
LIFCO AB-B SHS	-1,53	-3,89	0,06
ATLAS COPCO AB-B SHS	3,39	1,36	0,05
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	-0,23	-13,96	0,03
EPIROC AB-A	-2,40	-0,98	0,02
NORDEA BANK ABP	1,46	1,15	0,02
TELIA CO AB	0,65	1,99	0,01
ATLAS COPCO AB-A SHS	0,82	1,07	0,01

10 största negativa bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SINCH AB	0,43	-12,50	-0,06
VOLVO AB-B SHS	-1,51	3,45	-0,05
SKANSKA AB-B SHS	-1,71	2,94	-0,05
INVESTOR AB-B SHS	-1,96	2,41	-0,05
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	-1,16	3,81	-0,04
BOLIDEN AB	-0,35	8,28	-0,03
ADDTECH AB-B SHARES	-1,71	1,44	-0,03
ASTRAZENECA PLC	-0,55	3,96	-0,02
SSAB AB - B SHARES	0,64	-3,32	-0,02
NORDEA BANK ABP	-1,63	1,03	-0,02

Över/undervikt % = fondens vikt relativt index. Vikten är en medelvikt under perioden.
Utveckling % = värdepappers utveckling under perioden inkl. utdelning.
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	2,1%	2,1%
3 mån	4,6%	4,6%
6 mån	-3,3%	-3,1%
YTD	6,1%	6,4%
1 år	2,5%	2,8%
3 år	46,6%	48,2%
5 år	68,5%	71,5%
10 år	130,8%	138,2%

Nyckeltal

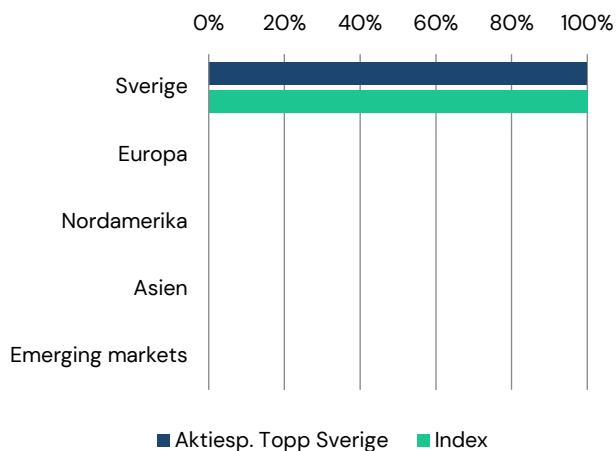
Fond, standardavvikelse 3 år	13,78%
Index, standardavvikelse 3 år	13,77%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,13%
Informationskvot	-2,64
Sharpekvot	0,79
Alfa	-0,00
Aktiv andel	0,078%

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 väldigt låg vilket visar att fonden följer sitt index väl.

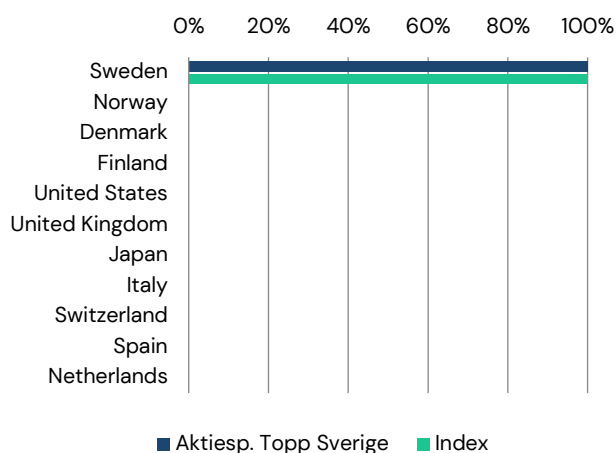
Största innehav

Innehav	Exponering
INVESTOR B	8,7%
ATLAS COPCO A	8,3%
VOLVO B	7,6%
EQT	6,9%
SEB A	5,8%
ASSA ABLOY	5,8%
SWEDBANK	4,9%
SANDVIK	4,9%
ABB LTD	4,5%
HEXAGON B	4,5%
Summa 10 största innehav	61,8%

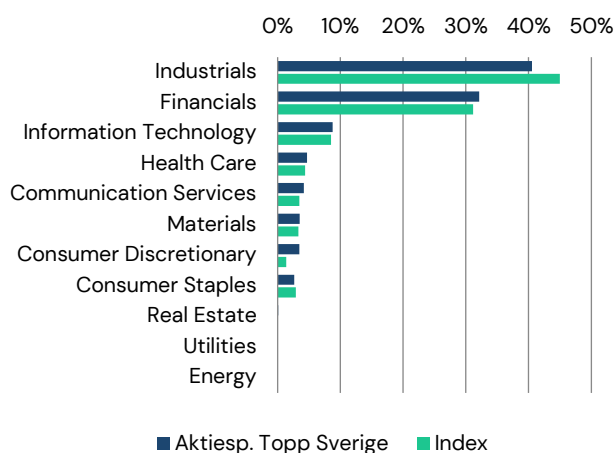
Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



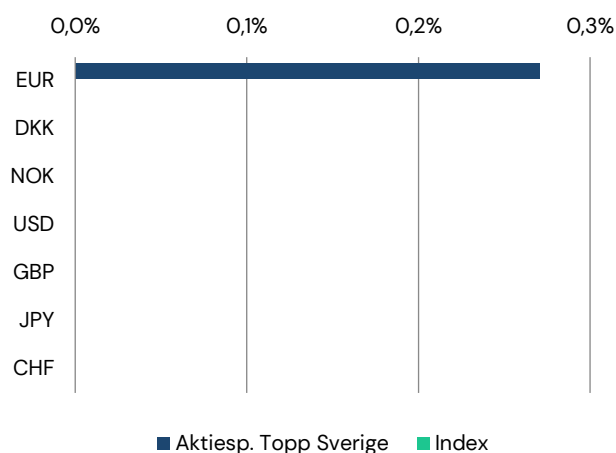
Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



Branschfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



Största valutaexponeringar vs OMX ESG Index



Fondens utveckling sedan start vs SIX3OSRIGI Index

