

Aktiespararna Topp Sverige



Oktober – Amerikanska centralbanken sänker igen

Månaden har präglats av positiva globala börser, dels på grund av starka rapporter och inte minst på grund av att vi har sett räntesänkningar från framför allt amerikanska FED.

Världsindeks är därmed upp 2,02% i lokal valuta och 3,21% i SEK under månaden, mellanskillnaden förklaras av kronförsvagning på 1,19%. Samtidigt var exempelvis OMX-index i Sverige upp 4,07%.

Aktiespararna Topp Sverige steg med 4,61%, i linje med jämförelseindex.

Marknaden

Federal Reserve meddelade den 29/10 att de som väntat sänker sina styrräntor med 25 punkter till intervallet 3,75–4,00 procent. Räntesänkningen var den andra i år men också den andra på två månader. Och kommittén var åter oenig, precis som i september, i sitt beslut. Stephen Miran ville åter sänka räntan med 50 punkter. Nästa räntemöte är i december.

I USA har statsapparaten varit nedstängd på grund av oenighet mellan demokrater och republikaner avseende en höjning av budgettaket. 750 000 statsanställda har nu varit utan lön i en hel månad. Nedstängningen innebär också att en mängd datapunkter inte publiceras, exempelvis arbetsmarknads data har uteblivit under oktober, vilket för exempelvis FED, leder till ett osäkrare beslutsunderlag.

Q3-rapporterna i USA har varit över förväntan, 83 % av bolagen som rapporterat slagit förväntningarna på vinst per aktie (EPS). Teknikjättarna hör till de som har agerat draglok där bolag som Microsoft och Apple visar inte bara volymtillväxt utan även marginalförbättringar och god kostnadskontroll. Investerarna fortsätter också att premiera bolag med tydlig framtidsprofil, exempelvis inom AI, molntjänster och halvledare. Finanssektorn har också överraskat positivt och vinsterna i sektorn ökar med över 20 % för vissa banker och storbankerna JPMorgan, Bank of America, Goldman Sachs och Morgan Stanley slog alla estimaten och bidrog till börsstyrkan. Å andra sidan innebär de nu ganska höga värderingsnivåerna och riskfaktorer som inflations- och ränteutveckling att investerare kanske bör vara selektiva framgent.

Rapportsäsongen på Stockholmsbörsen har för de större bolagen varit mer blandad Cirka 63 % av bolagen som rapporterat har slagit förväntningarna på vinsten per aktie, medan knappt 53 % har överträffat omsättningsprognoserna. Detta ligger något under genomsnittet i en normal rapportperiod. Generellt har marknaden verkat motta de flesta rapporter relativt väl och vi ser generellt positiv kursutveckling både bland exempelvis industribolag och banker. Ericsson hör tillsammans med Volvo Cars till de stora vinnarna under månaden efter överraskande bra rapporter.

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 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 oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

Fondfakta

Fondtyp	Indexfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	7 022
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

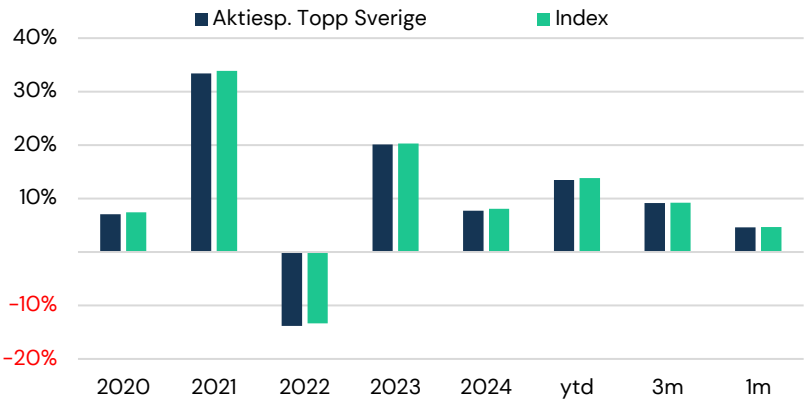
Riskindikator

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 SIX3OSRIGI 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 0,37% sämre än OMX ESG index under månaden, positivt bidrag från Atlas Copco B och Getinge och negativt främst från uteblivna innehav och undervikter i Lifco, Investor och Skanska.

10 största positiva bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
ATLAS COPCO AB-B SHS	3,57	2,32	0,09
GETINGE AB-B SHS	0,85	10,27	0,09
NORDEA BANK ABP	1,46	5,18	0,08
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	2,21	2,88	0,07
SINCH AB	0,42	14,21	0,06
SSAB AB – B SHARES	0,66	8,24	0,05
ELECTROLUX AB-B	0,23	19,73	0,05
EQT AB	3,27	1,23	0,04
VOLVO AB-B SHS	-1,36	-2,78	0,04
TELIA CO AB	0,62	5,29	0,03

10 största negativa bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
LIFCO AB-B SHS	-1,44	15,86	-0,22
INVESTOR AB-B SHS	-2,03	6,63	-0,14
SKANSKA AB-B SHS	-1,79	6,44	-0,12
NORDEA BANK ABP	-1,64	5,11	-0,09
ADDTECH AB-B SHARES	-1,50	5,50	-0,09
ERICSSON LM-B SHS	-0,34	23,07	-0,07
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	-1,15	5,98	-0,07
EPIROC AB-A	-2,46	2,33	-0,07
ASTRAZENECA PLC	-0,59	9,44	-0,06
BOLIDEN AB	-0,45	12,10	-0,05

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	4,6%	4,6%
3 mån	9,1%	9,2%
6 mån	14,8%	15,0%
YTD	13,5%	13,8%
1 år	11,3%	11,6%
3 år	53,4%	55,1%
5 år	84,7%	88,0%
10 år	147,0%	154,9%

Nyckeltal

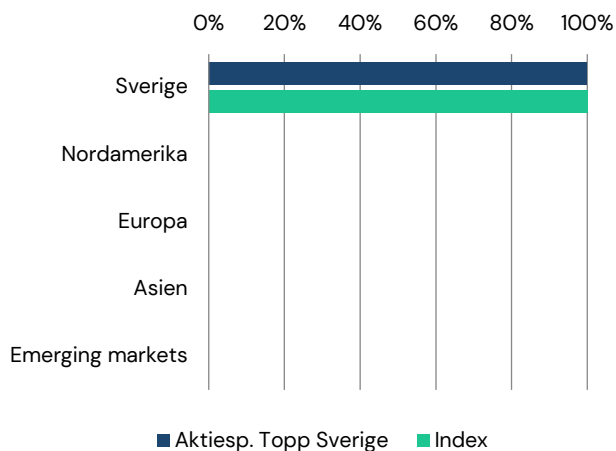
Fond, standardavvikelse 3 år	12,82%
Index, standardavvikelse 3 år	12,80%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,13%
Informationskvot	-2,63
Sharpekvot	0,95
Alfa	-0,00
Aktiv andel	0,049%

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.

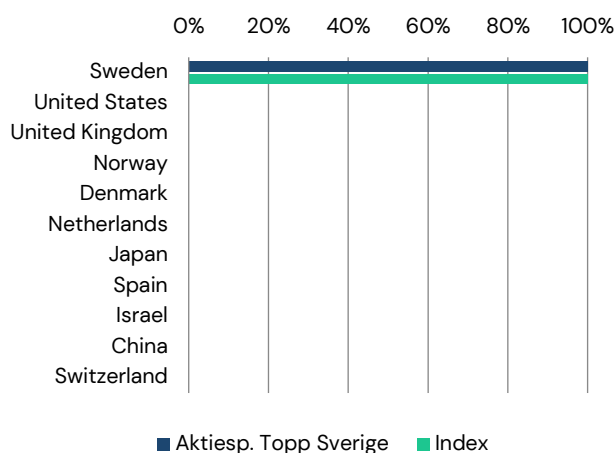
Största innehav

Innehav	Exponering
INVESTOR B	8,8%
ATLAS COPCO A	8,3%
VOLVO B	6,4%
EQT	6,3%
ASSA ABLOY	5,8%
SEB A	5,6%
SANDVIK	5,6%
SWEDBANK	5,0%
ABB LTD	4,7%
HEXAGON B	4,7%
Summa 10 största innehav	61,2%

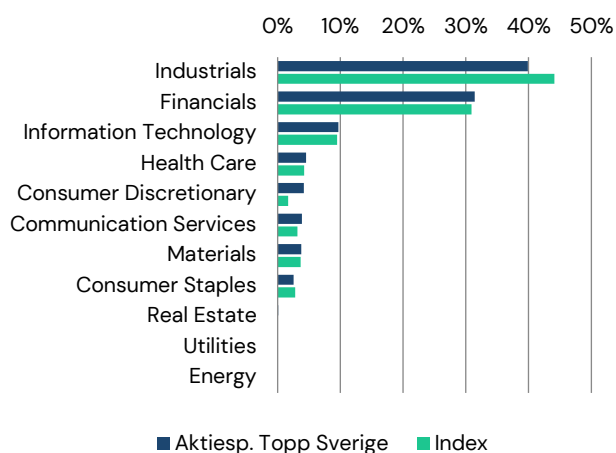
Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



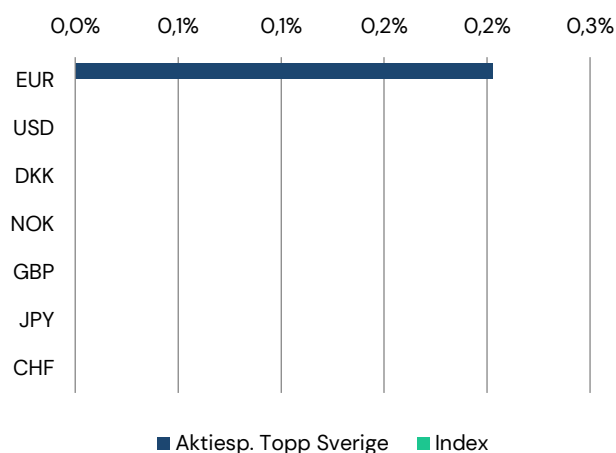
Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



Branschfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



Största valutaexponeringar vs OMX ESG Index



Fondens utveckling sedan start vs SIX3OSRIGI Index

