

Aktiespararna Topp Sverige

Juli – Stor volatilitet och AI i fokus i juli

Som vanligt har det varit det internationella nyhetsflödet som har styrt marknadsutvecklingen även i Sverige. Framför allt har fredsförhandlingarna i Mellanöstern gått i stå, attackerna mellan parterna har återupptagits och oljepriset har stundtals handlat upp igen. Aktiemarknaden har dock släppt fokus på Mellanöstern för tillfället och istället är det AI och oro kring de stora investeringarna som görs samt teknikbolagens rapporter som har fått stå i fokus.

Världsindeks stängde månaden upp med 0,53% i lokal valuta men -1,29% i SEK. Skillnaderna förklaras av en starkare SEK som motsvarar mellanskillnaden på 1,82%. Rörelserna i Europa har inte varit så stora men exempelvis OMX-index i Sverige var ner som värst med drygt 2% under juli innan stängningen för månaden blev på plus med 1,38%. Amerikanska index har däremot haft det stökigare och tekniktunga Nasdaq var ner som mest över 10% under juli och stängde månaden -6,59% i lokal valuta. S&P 500 avslutade juli upp med 0,03% i lokal valuta.

Aktiespararna Topp Sverige steg med 1,33%, i linje med jämförelseindex.

Marknaden

Som vanligt är det de amerikanska börserna, bolagsrapporterna och nyhetsflödet som har styrt den globala börsutvecklingen under juni. Fokus på teknikbolagen och deras rapporter har varit stort och vi har stundtals sett stor volatilitet i aktiekurserna i tekniksektorn. Vi har sett ett skifte mellan AI-bolag och mjukvarubolag under månaden, de senare har ju behandlats riktigt styvmoderligt på börsen under första halvåret. Efter flera år där nästan allt intresse riktats mot halvledare, datacenter och annan fysisk AI-infrastruktur har investerarna börjat oroa sig för om de stora investeringarna kommer bära frukt. Fokus flyttas gradvis istället från bolagen som bygger infrastrukturen till dem som kan använda AI för att höja kundnyttan, öka intäkterna och förbättra lönsamheten. Några av de mjukvarubolag som steg kraftigt i juli var Microsoft, upp 24,6%, Adobe, upp 22,1%, SAP, upp 19,1%, Salesforce, upp 17,5% och ServiceNow, upp 12,0%. Samtidigt har vi sett stora fall i flera AI-relaterade bolag under månaden såsom KLA som föll 39%, Marvell Technology -37%, Intel -35%, Lam Research -32%, Applied Materials -30% och Micron -29%.

Mjukvarubolagen har haft lågt ställda förväntningar på sig och värderingarna har kommit ner rejält i år. Marknaden har oroat sig för att AI ska göra befintliga produkter mindre relevanta och pressa traditionella affärsmodeller. De etablerade bolagen har dock ofta stora kundbaser, omfattande datamängder och system som är djupt integrerade i kundernas verksamheter. Rapportperioden har också visat hur höga kraven nu är på framförallt AI-relaterade bolag. Det räcker inte med god tillväxt och stigande vinster, bolagen måste helst överträffa förväntningarna och visa att de stora AI-investeringarna börjar ge avkastning. Det har skapat kraftiga kursrörelser, men också öppnat för att lönsamma mjukvarubolag åter kan få en mer framträdande roll.

Federal Reserve lämnade som väntat styrräntan oförändrad på 3,50–3,75% vid julimötet. Fed-chefen Kevin Warsh betonade att inflationen fortfarande är för hög, men gav samtidigt få tydliga besked om hur Fed avser att agera framöver. Marknaden tolkade det hela som otydligt och att centralbanken riskerar att hamna efter inflationsutvecklingen. Därmed steg den inflations- och trovärdighetspremie som investerare kräver för att äga långa statsobligationer. Efter presskonferensen steg den amerikanska 30-årsräntan över 5,20%, den högsta nivån sedan 2007, samtidigt som kortare räntor föll och räntekurvan blev tydligt brantare. Dyr långränta riskerar att finansieringen av statsskulden blir framtung, vilket kan leda till kortsiktigt ökad räntekänslighet och därmed ökad risk. Samtidigt brukar börser ha svårt att prestera med stigande långräntor, så sammantaget en trist utveckling på flera sätt.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av den osäkra geopolitiska situationen i 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 hoten om inflation och 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.ciceroforder.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	22 819
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

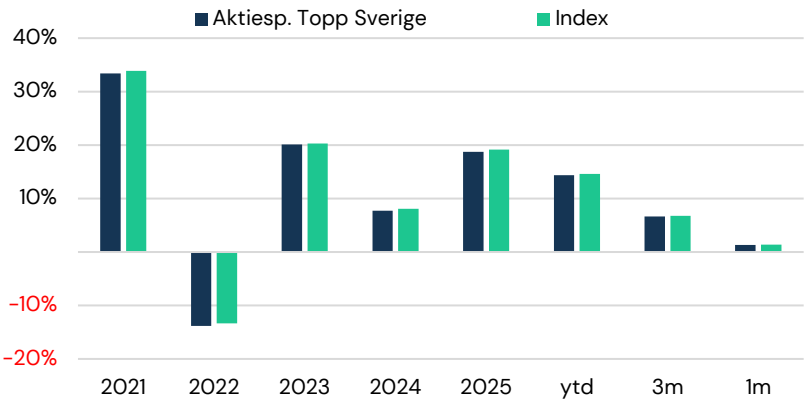
Riskindikator

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.ciceroforder.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 0,51% bättre med OMX ESG index under månaden, positivt bidrag främst från EQT och negativt från Volvo.

10 största positiva bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
EQT AB	1,79	18,14	0,30
GETINGE AB-B SHS	0,72	19,84	0,13
SSAB AB - B SHARES	0,88	11,69	0,10
ATLAS COPCO AB-B SHS	3,51	2,42	0,09
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	1,87	4,50	0,09
ERICSSON LM-B SHS	-0,51	-13,25	0,07
ASTRAZENECA PLC	-0,60	-10,55	0,07
BOLIDEN AB	-0,48	-12,80	0,07
NORDEA BANK ABP	1,35	4,71	0,06
ABB LTD-REG	-0,33	-10,84	0,04

10 största negativa bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
VOLVO AB-B SHS	-1,72	10,56	-0,18
NORDEA BANK ABP	-1,57	4,60	-0,07
INVESTOR AB-B SHS	-2,54	2,10	-0,06
SKANSKA AB-B SHS	-1,54	2,89	-0,05
TELIA CO AB	0,62	-5,36	-0,03
ELECTROLUX AB-B	0,27	-9,46	-0,03
LIFCO AB-B SHS	-1,20	2,08	-0,02
ADDTECH AB-B SHARES	-1,41	1,52	-0,02
ASSA ABLOY AB-B	-0,59	3,13	-0,02
SWEDBANK AB - A SHARES	-0,32	5,25	-0,02

Över/undervikt % = fondens vikt relativt index. Vikten är en medelvikt under perioden.
Utveckling % = värdepappers utveckling under perioden inkl. utdelning.
Bidrag % = hur mycket värdepapperet 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	1,3%	1,4%
3 mån	6,7%	6,7%
6 mån	9,8%	9,9%
YTD	14,4%	14,6%
1 år	30,6%	31,1%
3 år	57,7%	59,3%
5 år	58,0%	60,8%
10 år	207,8%	217,9%

Nyckeltal

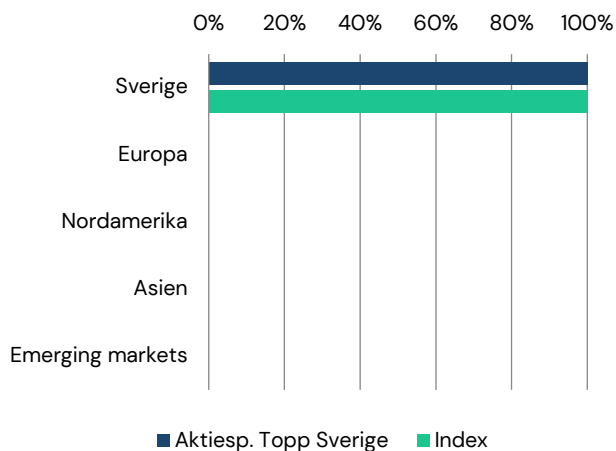
Fond, standardavvikelse 3 år	13,21%
Index, standardavvikelse 3 år	13,22%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,02%
Informationskvot	-16,73
Sharpekvot	1,01
Alfa	-0,00
Aktiv andel	0,046%

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.

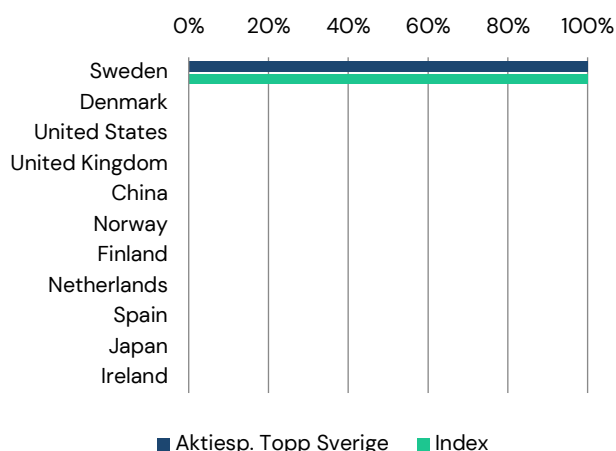
Största innehav

Innehav	Exponering
INVESTOR B	9,6%
ATLAS COPCO A	8,6%
VOLVO B	7,4%
SANDVIK	5,7%
SEB A	5,6%
SWEDBANK	5,5%
ABB LTD	5,2%
EQT	5,1%
ASSA ABLOY	4,8%
ERICSSON B	3,7%
Summa 10 största innehav	61,3%

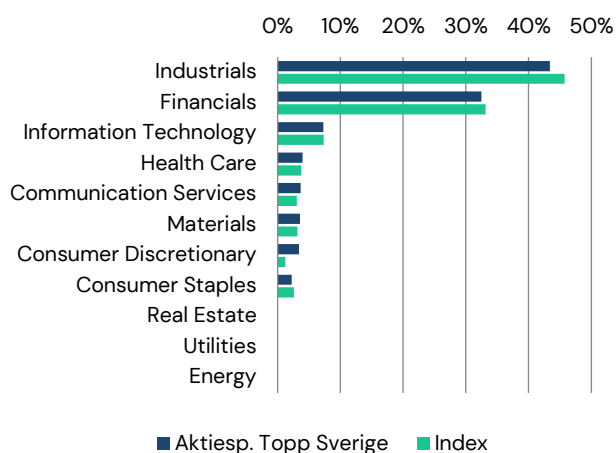
Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



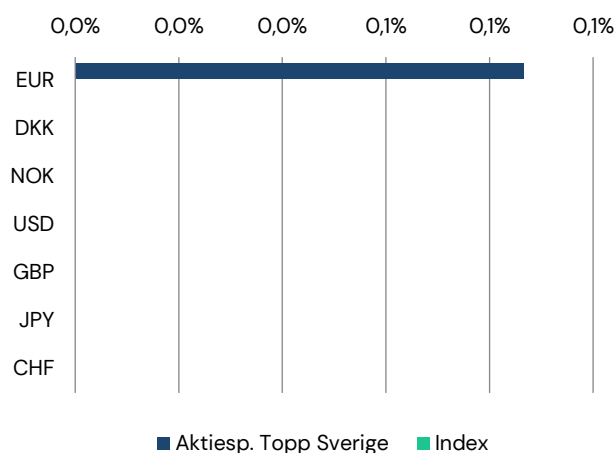
Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



Branschfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG



Största valutaexponeringar vs OMX ESG Index



Fondens utveckling sedan start vs SIX3OSRIGI Index

