

Aktiespararna Direktavkastning

November, Trump tar makten igen

Under månaden har vi sett starka börser lett av de amerikanska marknaderna i kölvattnet av Trumps valseger. Dollarn har varit stark och kronan svag under månaden. Världsindex i SEK var därför upp hela 6,7% medan samma index i lokal valuta var upp 4,6%. Amerikanska S&P 500 var ännu starkare med en uppgång på 8% i SEK och 5,9% i lokal valuta. De fonder med inslag av utländska aktier och- / eller räntepapper har således påverkats positivt av den stärkta dollarn under månaden. S&P 500 är exempelvis upp hela 5,2% i USD och svenska OMX är upp 3,9%..

Aktiespararna Direktavkastning steg med 0,7%, i linje med jämförelseindex.

Marknaden

Denna månad är det faktiskt huvudsakligen dollarn som har stärkts och inte kronan som har varit svag som tidigare under de senaste åren. Kronan har faktiskt exempelvis stärkts mot EUR med 0,5% under november.

Dollarn stärks bland annat då Trumps förväntat ökande handelshinder leder till att investerare ser USA som en mer stabil och attraktiv plats för sina tillgångar. Handelshinder leder dessutom sannolikt till högre priser i USA och därmed mer inflation och färre räntesänkningar, vilket även detta förväntas stärka dollarn.

En seger för Trump medför sannolikt en återgång till en mer expansiv finanspolitik, liknande den under hans tidigare mandatperiod. Med löften om ökad infrastruktursatsning och skattesänkningar kan USA:s budgetunderskott öka i snabbare takt. Budgetunderskottet i USA och statsskulden kan därmed komma att hamna i fokus igen under de närmaste åren. Ovanstående kan i sin tur kunna sätta press på obligationsmarknaden, vilket kan leda till högre långräntor när investerare kräver högre avkastning för att finansiera det ökade lånebehovet.

På hemmaplan såg vi Riksbanken som sänkte styrräntan med 50 punkter till 2,75%. Vi fortsätter att navigera efter scenariot om ytterligare en sänkning med 25 punkter i december, vilket skulle ge en styrränta på 2,50%. Preliminära kärninflationen, KPIF, steg till 2,1% i oktober (2,0% i september). Riksbankens prognos var 1,8 % och missen påverkades sannolikt mycket av volatila energipriser, som var upp 1,5% i årstakt (1,1% i september). Vi förväntar oss att kärninflationen förblir stabil nära tvåprocentmålet de kommande månaderna, medan KPIF kan vara mer volatil men ändå under målet. I sin penningpolitiska rapport är Riksbanken fortsatt optimistisk om inflationsutsikterna men uttrycker större oro för negativa trender i den ekonomiska aktiviteten. De upprepade även budskapet från septembermötet: "Om utsikterna för inflation och ekonomisk aktivitet förblir oförändrade, kan styrräntan sänkas ytterligare vid nästa penningpolitiska

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börser kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och lyckas vi avvärja hotet geopolitisk instabilitet 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.cicerofonder.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	1 460
Jämförelseindex	SIX Sweden Dividend 21 SRI GI
Förvaltare	Peter Magnusson Jonas Eklund
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2016-10-03
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,31%
Förvaltningsavgift	0,30%
Minimibelopp	100 SEK
ISIN	SE0008321780
Bloomberg Ticker	AKDIRAV SS

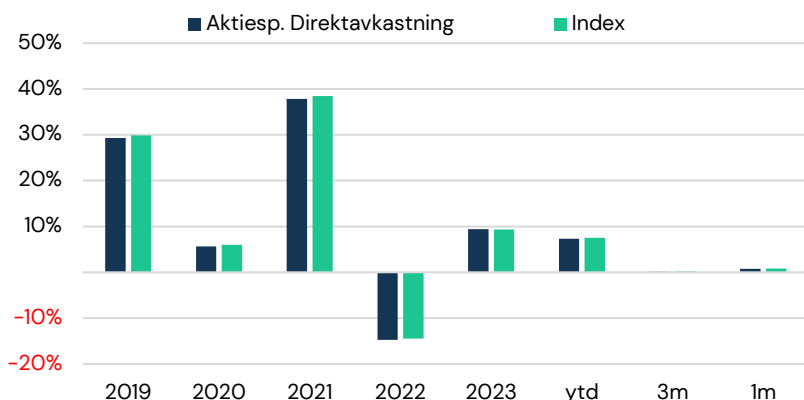
Riskindikator

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.cicerofonder.se

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

OBS! Fonden är en indexfond. Fonden gick 0,05% sämre än jämförelseindex SIX Sweden Dividend 21 SRI GI under månaden, vilket främst är fondens avgift. 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 1,75% bättre än OMX ESG index under månaden. De innehav som gick bäst var Securitas, Skanska och Avanza. Vi noterar även positiva bidrag gentemot OMX ESG index från uteblivna innehav i bl.a. Hexagon, Sinch och NIBE.

Negativa bidrag vs OMX index hittar vi främst i Husqvarna och uteblivet innehav i ABB.

10 största positiva bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SECURITAS AB-B SHS	5,36	11,92	0,59
HEXAGON AB-B SHS	-4,45	-6,67	0,30
SKANSKA AB-B SHS	5,27	5,23	0,27
AVANZA BANK HOLDING AB	4,20	5,60	0,24
SINCH AB	-0,35	-37,04	0,17
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	-1,57	-10,15	0,16
SANDVIK AB	-4,60	-3,49	0,16
ASTRAZENECA PLC	-4,08	-3,26	0,13
TELIA CO AB	3,61	3,20	0,12
TELE2 AB-B SHS	4,57	2,51	0,12

10 största negativa bidragen under månaden vs OMX ESG index

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
HUSQVARNA AB-B SHS	3,65	-8,20	-0,32
ABB LTD-REG	-4,98	4,49	-0,22
JM AB	4,97	-2,23	-0,11
HOLMEN AB-B SHARES	4,54	-2,24	-0,10
ASSA ABLOY AB-B	-6,23	1,42	-0,10
AXFOOD AB	3,70	-1,77	-0,07
BOLIDEN AB	3,96	-1,63	-0,06
NORDEA BANK ABP	4,41	-1,08	-0,04
SSAB AB - B SHARES	2,95	-1,54	-0,04
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	1,15	-2,46	-0,03

Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	0,7%	0,8%
3 mån	0,1%	0,2%
6 mån	-1,9%	-1,8%
YTD	7,3%	7,6%
1 år	15,2%	15,6%
3 år	3,9%	4,5%
5 år	52,4%	54,5%
Sedan start	113,7%	119,5%

Nyckeltal

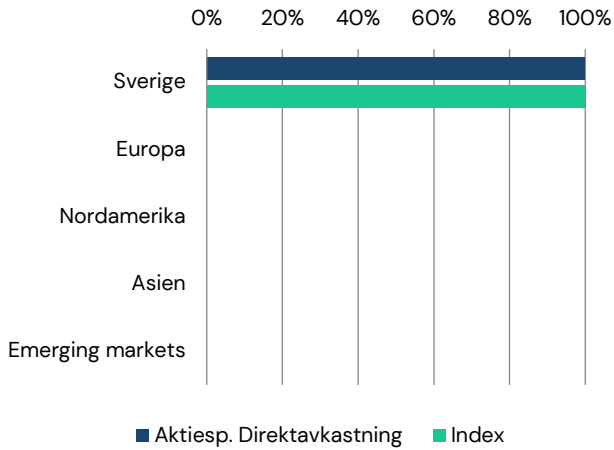
Fond, standardavvikelse 3 år	17,43%
Index, standardavvikelse 3 år	17,51%
Aktiv risk (Tracking Error)	0,15%
Informationskvot	-1,22
Sharpekvot	0,03
Alfa	-0,00
Aktiv andel	1,200%

Aktiekorgen är nästintill identisk med index. Flöden pareras med OMX ESG future för att undvika för mycket handel. Trots det är aktiv andel låg, drygt 1%.

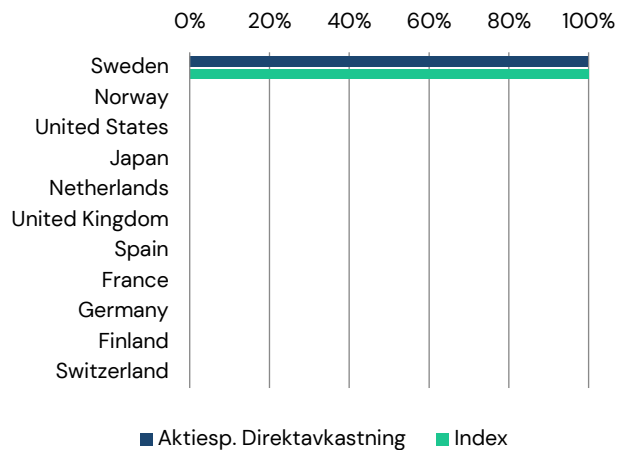
Största innehav

Innehav	Exponering
ERICSSON B	7,1%
TELE2 B	6,0%
TELIA	5,9%
BOLIDEN	5,5%
SECURITAS B	5,5%
SKANSKA	5,4%
HENNES & MAURITZ B	4,9%
BILLERUD	4,8%
JM	4,8%
HOLMEN	4,5%
Summa 10 största innehav	54,4%

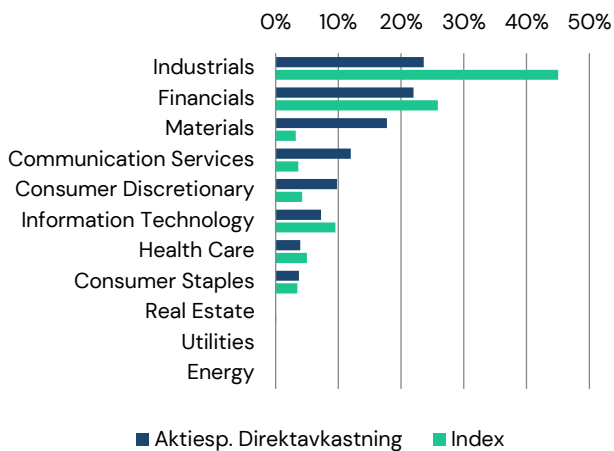
Regionsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG index



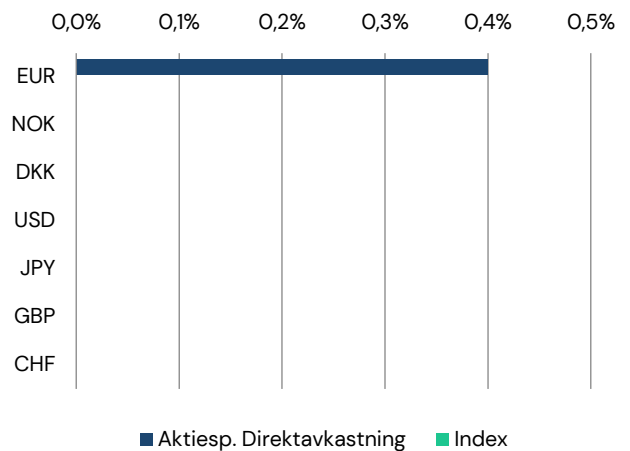
Landsfördelning aktieplaceringar vs OMX ESG index



Branschfördelning aktieplaceringar vs. OMX ESG index



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start vs SIX Sweden Dividend 21 SRI GI

