

Cicero Global

Stabilt i juni internationellt

Marknaden har varit relativt stabilt i juni, åtminstone på det internationella planet. Amerikanska räntor har hållit sig relativt stabila och marknaden har tuffat på, ledd av teknikbolagen. Sammantaget leder ovanstående till att världsindex i lokal valuta är upp 2,23% och ytterligare 0,6% i SEK under månaden. Det senare förklaras av att den svenska kronan har försvagats i motsvarande mån, 0,6%. Även S&P 500 har varit stark med en uppgång på 3,59% i lokal valuta. Den svenska marknaden däremot har inte hängt med riktigt. Exempelvis är OMX-index ner med 1,31% under månaden.

Cicero Global är upp 2,1% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 2,7%.

Marknaden

Som vanligt har månaden styrts av händelseförloppet på de amerikanska marknaderna. Bland annat kom positiva nyheter för inflationen i USA i form av minskad inflationstakt till 3,3% från 3,4% föregående månad, enligt US Bureau of Labor Statistics, vilket fick fart på aktiemarknaden. Inflationssiffrorna visade en relativt bred nedgång där flera faktorer bidrog till minskning: Energiindexet sjönk med 2,0%, främst på grund av en minskning med 3,6% i bensinpriserna. Matindexet ökade med blygsamma 0,1% totalt, medan mat hemma var oförändrad och mat på restauranger var upp med försiktiga 0,4%. Många ekonomer hade förutspått en inflationstakt på 3,4%, samma som i föregående månad. Givet de inflationsbesvikelser som har kommit succesivt under 2024 får detta ses som positiva nyheter och som en indikation på att inflationspressen börjar avta samt att de åtgärder som vidtagits från FED:s sida för att kontrollera inflationen börjar få effekt. Aktier steg och räntorna har hållit sig stabila under månaden efter beskedet.

Goldman Sachs tror på den amerikanska marknaden och har tagit upp sitt S&P 500 mål till 5600 från 5200 vilket är ett av de högsta estimaten i marknaden för 2024 och ger en hyfsad uppsida på 9% fram till årsskiftet härifrån. Man motiverar det med mindre vinstestimatsjusteringar och tror dessutom på en högre värdering där P/E multiplar ska gå från 19.5x to 20.4x. Vi hoppas, om ovanstående infrias, att vi kan få ringar på vattnet som sprider sig även till Sverige.

Riksbanken valde att avvakta med ytterligare räntesänkningar i juni efter den inledande i maj. Enligt riksbankschefen tycks inte kronan ha straffats av beslutet av att gå före ECB med att sänka styrräntan, vilket i viss mån kan ha givit lite mer råg i ryggen för att Riksbanken nu öppnar för en ytterligare möjlig räntesänkning i år. Vi noterade också att ECB inledde sin räntesänkingscykel i juni med en sänkning på 0,25

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 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.cicerofonder.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

Fondtyp	Global aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	99
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	2016-12-14
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	1,42%
Förvaltningsavgift	1,35%
Minimibelopp	100 SEK
ISIN	SE0008737225
Bloomberg Ticker	QUEGLOB SS

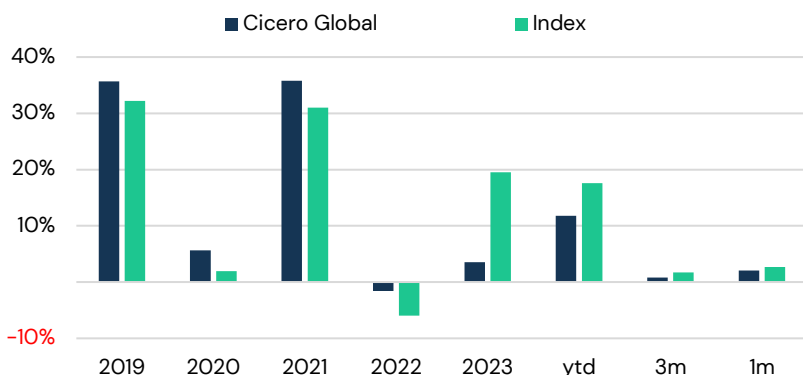
Riskindikator

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

Fonden gick 0,64 % sämre än index under månaden. De främsta anledningarna var urvalet av aktier och valutan. Uppgången på 0,7% i USD påverkar negativt. Fonden har en exponering på 59% vilket är en undervikt mot index. Geografisk allokering, samt sektorallokering påverkande å andra sidan positivt. Bland sektorerna bidrog övervikt i telekom och undervikt i energi positivt.

Bland portföljens aktieinnehav var den största bidragsgivaren Palo Alto Networks. Andra positiva bidragsgivare var bland annat övervikter i flera av de större amerikanska teknikbolagen så som Microsoft, Nvidia och Netflix.

Bland de negativa bidragsgivarna hittar vi undervikter i Amazon, Apple Broadcom och Tesla som alla gick starkt. Även övervikter i vissa hållbarhetsinriktade bolag som Enphase, Sunrun och Alfen bidrog negativt. Där sticker Alfen ut med en kraftig nedgång efter att bolaget vinstvarnat.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
PALO ALTO NETWORKS INC	1,81	15,75	0,27
MICROSOFT CORP	2,65	8,41	0,23
ALPHABET INC-CL A	2,81	6,44	0,15
LAM RESEARCH CORP	0,83	11,40	0,12
NVIDIA CORP	0,78	13,47	0,11
NETFLIX INC	1,60	5,91	0,11
INSULET CORP	0,28	8,20	0,09
INCYTE CORP	1,57	5,62	0,09
AIRBNB INC-CLASS A	1,60	5,34	0,08
SERVICENOW INC	0,20	6,54	0,07

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
AMAZON.COM INC	-2,62	10,28	-0,26
BROADCOM INC	-1,04	22,08	-0,20
APPLE INC	-1,78	10,31	-0,17
ENPHASE ENERGY INC	0,57	-21,50	-0,14
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	0,84	-13,15	-0,12
SUNRUN INC	0,55	-17,42	-0,11
ALFEN N.V.	0,17	-52,56	-0,10
CANADIAN SOLAR INC	0,38	-24,38	-0,10
TESLA INC	-0,79	11,88	-0,09
ALPHABET INC-CL C	-1,38	6,28	-0,09

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 % = värdepapprets 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	2,1%	2,7%
3 mån	0,8%	1,7%
6 mån	11,8%	17,6%
YTD	11,8%	17,6%
1 år	4,9%	18,0%
3 år	34,9%	47,6%
5 år	75,5%	93,4%
Sedan start	134,0%	148,9%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,89	139
Sektorallokering	0,25	-39
Geografisk allokering	0,56	-88
Valuta	-0,22	35
Allokering till kassa	-0,09	13
Övrigt	-0,26	40
Totalt	-0,64	100

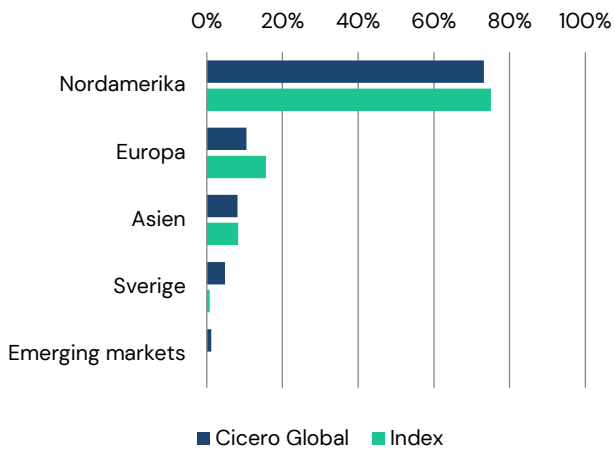
Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	12,67%
Index, standardavvikelse 3 år	11,98%
Aktiv risk (Tracking Error)	5,55%
Informationskvot	-0,70
Sharpekvot	0,71
Alfa	-0,03
Beta	0,95

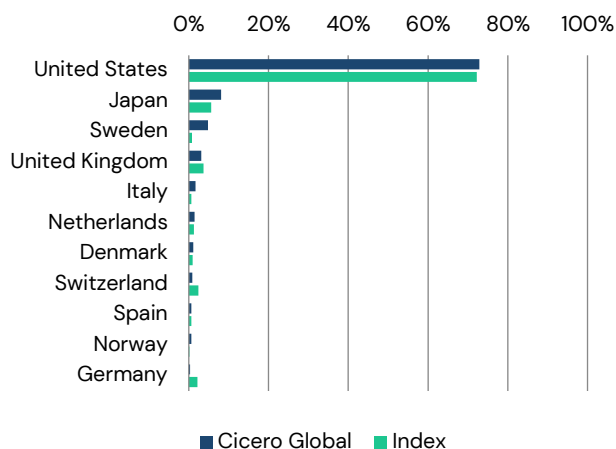
Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	7,5%
NVIDIA CORP	5,4%
ALPHABET INC-A	4,6%
APPLE	2,9%
GOLDMAN SACHS GP	2,4%
JPMORGAN CHASE & CO	2,4%
BANK OF NEW YORK MELLON COR	2,3%
CHURCH & DWIGHT CO INC	2,2%
PALO ALTO NETWORKS	2,1%
NETFLIX INC	2,1%
Summa 10 största innehav	34,0%

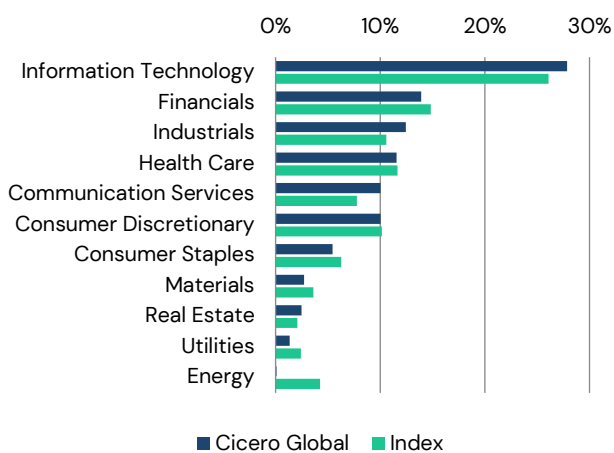
Regionsfördelning aktieplaceringar



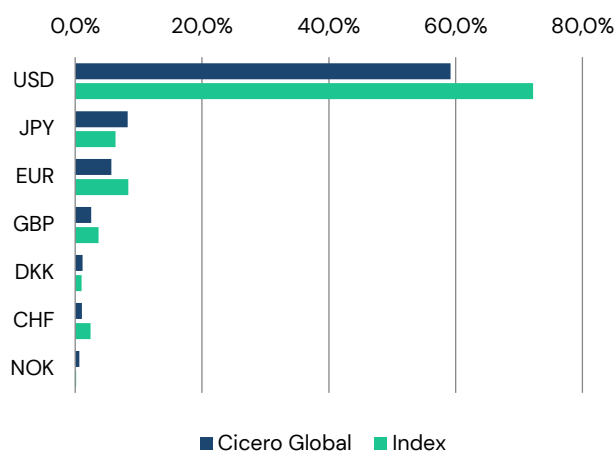
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

