

Cicero Hållbar Mix

Globala börser föll i september

September har varit en trist börs månad globalt. Amerikanska S&P 500 slutade exempelvis månaden ner 5,1% i lokal valuta.

Den svenska kronan har återhämtat sig under månadens sista vecka efter att ha handlats på rekordnivåer kring som högst 11,25 mot dollarn tidigare under månaden. 11,25 eller högre återfinns historiskt endast under en kort period i oktober 2022 i modern tid.

Cicero Hållbar Mix sjönk med 2,9%. Jämförelseindex sjönk samtidigt med 2,5%.

Marknaden

Börshumöret har inte varit på topp i september. Efter den relativt positiva tolkningen av Powells tal i Jackson Hole har marknaden hunnit oroa sig över ett antal faktorer kring den amerikanska ekonomin. I tur och ordning har man oroat sig för inflationsciffrorna för augusti, den amerikanska centralbankens räntebesked samt en eventuell nedstängning av federala verksamheter i USA på grund av brist på finansiering.

Augustiinflationen kom in i linje med förväntningarna. Fed lämnade styrräntan oförändrad, också helt enligt förväntningarna, men man tydliggjorde att en klar majoritet av Fed-ledamöterna förväntar sig ytterligare en höjning innan årsskiftet, men data kommer att avgöra. Den senare prognosen från ledamöterna är mer hökaktig än den som presenterades i juli och sannolikt också huvudorsaken till att marknaden reagerade negativt på räntebeskedet med fallande börser och stigande räntor. Marknaden har inte en ytterligare räntehöjning i USA i sin prognos.

En nedstängning av USA:s federala verksamhet, "shutdown" på grund av brist på budgetfinansiering blev slutligen orosmomentet för marknaden under slutet av månaden. Kongressen nådde en sista-minuten-uppgörelse för att förlänga finansieringen efter den 30 september under månadsskifteshelgen. Kongressen godkände en kortsiktig förlängning på 45 dagar, men bedömare förväntar sig ändå en nedstängning någon gång senare under det fjärde kvartalet. Om regeringen stänger ned i mitten av november ser en snabb återöppning osannolik ut eftersom politiska positioner blir djupare förankrade. I stället kommer sannolikt politisk press gradvis att byggas upp. I synnerhet kan löneutbetalningar för militärer i aktiv tjänst vara potentiella påtryckningsmedel, såväl som möjlig försämringar av servicen i viktiga verksamheter som flygplatskontroll och gränspatrullering när arbetare går oavlönade. Slutsatsen blir att det finns goda förutsättningar för att situationen kommer att lösa sig. Vägen dit kan dock vara krokig och marknaden kommer med all sannolikhet att reagera negativt på en nedstängning och sannolikt heller inte bli positiv innan det finns en lösning. Vidare är det sannolikt att Biden tvingas till utgiftseftergifter, vilket exempelvis kan drabba "The Biden Green Deal" negativt.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och 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.ciceroforder.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.

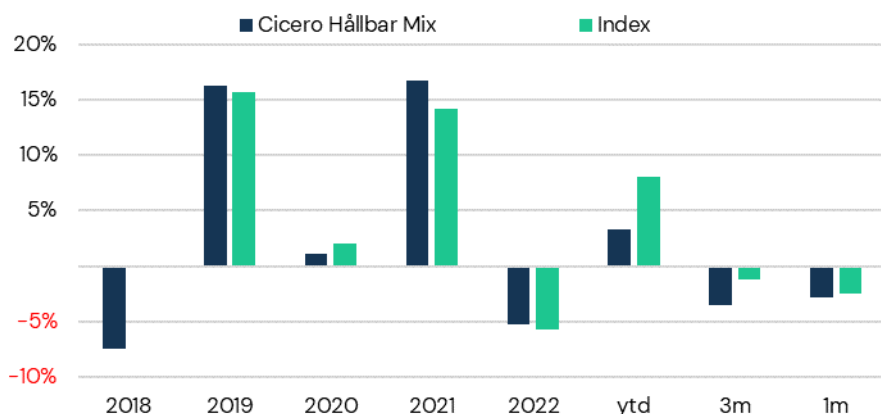
Fondfakta

Fondtyp	Blandfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	5 824
Jämförelseindex	50% Morningstar Developed Markets TME NR, SEK, 25% Sv. T-Bond, 25% Sv. T-Bill
Förvaltare	Peter Magnusson, Jonas Eklund, Thomas Falkenkint, Oscar Sterndahlen
Risk	MRM 3 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 9
Startdatum	2013-01-31
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	1,77%
Förvaltningsavgift	1,75%
PPM-avgift	0,75%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0004576437
Bloomberg Ticker	CIWO100 SS

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

Som hedge i osäkert marknadsklimat har vi haft kort position i Nasdaq-termi- ner. Dessa har gett det största positiva bidraget under månaden, totalt ca 0,3% för fonden. Likaså att vi inte ägt några Amazon (främst av hållbarhetsskäl) har bidragit positivt. Av enskilda aktier vi ägt har Fortinet och Nordisk Bergteknik varit de mest bidragande. Eli Lilly ägde vi under inledningen av månaden och var med på uppgången, sedan såldes aktien vilket gör att den ser ut som undervikt i tabellen, men det beror på att vi inte ägt den hela månaden.

Bland de negativa bidragen återfinns flertalet amerikanska teknologibolag där vi haft övervikt gentemot index. Att vi tappat här har kompenseras i de korta Nasdaq-terminerna vi nämnde ovan. Även några nya innehav såsom Match, Clorox och Align har bidragit negativt samt vårt enda innehav gentemot Emerging markets, indexterminen har gått svagt.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
NASDAQ 100 E-MINI Dec23	-3,25	-4,10	0,21
AMAZON.COM INC	-1,12	-8,56	0,09
NASDAQ 100 E-MINI Sep23	-1,99	-1,51	0,08
FORTINET INC	0,16	5,05	0,05
NORDISK BERGTEKNIK AB-B	0,23	19,23	0,04
SBBSS Float 02/14/24	0,14	26,56	0,04
ELI LILLY & CO	-0,27	2,69	0,03
SWEDBANK AB - A SHARES	1,11	3,68	0,03
BROADCOM INC	-0,31	-10,17	0,03
ALPHABET INC-CL C	-0,64	-4,71	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
MATCH GROUP INC	0,80	-15,46	-0,15
CLOROX COMPANY	0,71	-16,84	-0,13
ALIGN TECHNOLOGY INC	0,49	-19,34	-0,13
NVIDIA CORP	0,94	-12,50	-0,12
PAYCOM SOFTWARE INC	0,53	-13,62	-0,09
INCYTE CORP	0,78	-11,13	-0,09
ADOBE INC	0,53	-11,38	-0,09
S&P GLOBAL INC	0,93	-7,20	-0,08
AUTODESK INC	0,91	-7,45	-0,07
MSCI EmgMkt Dec23	1,25	-3,38	-0,07

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.

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	8,51%
Index, standardavvikelse 3 år	7,14%
Aktiv risk (Tracking Error)	4,00%
Informationskvot	0,00
Sharpekvot	0,52
Alfa	0,00
Beta	1,05

Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	-2,9%	-2,5%
3 mån	-3,5%	-1,3%
6 mån	0,3%	3,8%
YTD	3,3%	8,1%
1 år	7,1%	9,8%
3 år	15,4%	19,1%
5 år	24,3%	28,9%
10 år	48,9%	95,9%
Sedan Start	55,9%	106,0%

Största innehav

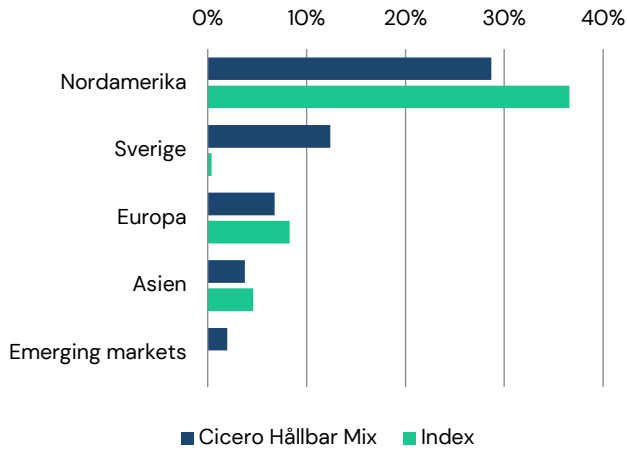
Innehav	Exponering
APPLE	2,7%
MICROSOFT CORP	2,4%
MSCI EM FUT DEC 23	2,0%
ALPHABET INC-A	1,9%
NVIDIA CORP	1,9%
JPMORGAN CHASE & CO	1,1%
CHURCH & DWIGHT CO INC	1,1%
S&P GLOBAL INC	1,1%
SWEDBANK	1,1%
SEB A	1,0%
Summa 10 största innehav	16,2%

Kreditbetyg räntepapper

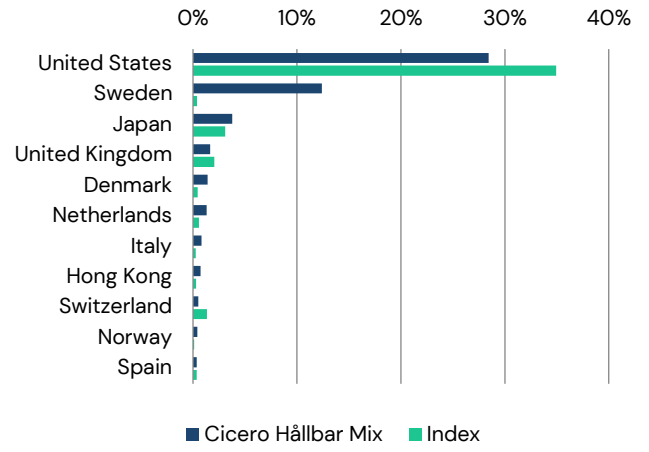
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment Grade	AA+/AA/AA-	1,8%
	A+/A/A-	3,7%
18,3%	BBB+/BBB/BBB-	12,8%
	BB+/BB/BB-	12,6%
High Yield	B+/B/B-	3,7%
16,4%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		7,9%

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg: 49,8%

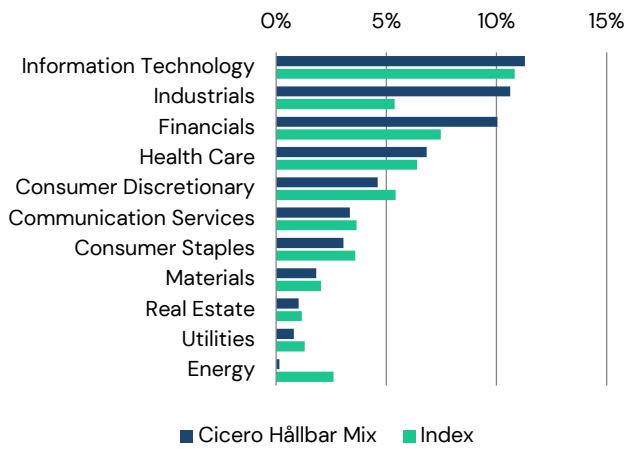
Regionsfördelning aktieplaceringar



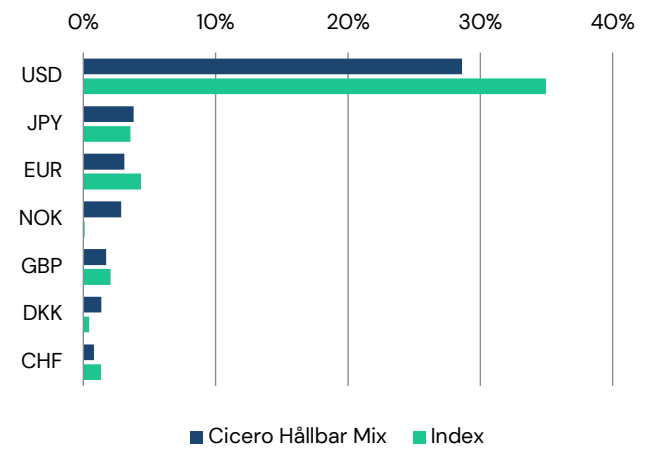
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

