

# Cicero Hållbar Mix

## Oväntat starka marknader i maj

Marknaden har varit volatil under maj och ömsom fokuserat på stigande räntor men också ekonomisk återhämtning. En oväntat stark rapport från Nvidia bidrog också till att stärka börshumöret under den senare delen av månaden. Sammantaget leder ovanstående till att världsindex i lokal valuta är upp omkring 4,5% men endast 0,09% i SEK under månaden. Det senare förklaras av att den svenska kronan har varit stark i motsvarande utsträckning, alltså en förstärkning med ca 4,4 procentenheter.

Cicero Hållbar Mix är upp 0,9% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 0,1%.

### Marknaden

Som vanligt har månaden styrts av händelseförloppet på de amerikanska marknaderna. Amerikanska räntor föll initialt under maj och 10-åringen föll från 4,68% ner mot 4,35% i mitten av månaden. Det var framför allt presentationen av protokollet från FED:s senaste räntemöte som inte var så munter ur ett räntesänkingsperspektiv. Protokollet visade en splittring bland medlemmarna där några ansåg att ytterligare räntehöjningar kunde vara nödvändiga för att få ner inflationen, medan andra trodde att tillräckliga åtgärder redan hade vidtagits och att det bara var en tidsfråga tills de tydliga effekterna ska framträda. FED:s medlemmar framhöll vikten av att förbli flexibla och beroende av inkommande data och man planerar att noga övervaka inflationsutvecklingen innan några räntesänkningar övervägs, vilket innebär att det dröjer. Efter presentationen av protokollet började räntorna stiga igen och den amerikanska 10-åringen han stiga till 4,61% igen innan den föll tillbaka något och stängde maj på 4,50%.

Den 22:e maj rapporterade Nvidia och infriade högt ställda förväntningar. Nvidia nådde en rekordkvartalsintäkt på 26 miljarder dollar, vilket är en ökning med 18% jämfört med föregående kvartal och 262% jämfört med samma period förra året. Nvidia uppdaterade också sin prognos och förväntar sig fortsatt stark tillväxt. De annonserade även en tiodelad aktiesplit och ökade sin kvartalsvisa kontantutdelning med 150%, det sistnämnda är dock endast 40 cent per år på en aktie som kostar USD 1100. Nvidia är för närvarande det enskilt viktigaste bolaget i världen för börstemperaturen och även denna gång lyckades bolaget att vända en aktiemarknad på lite surt humör.

Historien har visat att maj månad normalt sett är en relativt sett svag börs månad då index sedan 1950 bara har avkastat 0,2 % i snitt. Att det går upp starkt i maj är en indikation på en positiv aggregerande psykologi och granskar vi alla maj månader där amerikanska S&P 500 har gått upp med tre procent eller mer så visar det en positiv börstrend för de resterande sju börs månaderna, fram till årsskiftet. Historiskt har S&P 500 stigit med tre procent eller mer vid 17 tillfällen och vid 12 av dessa, dvs i drygt 70%, har börserna under de kommande sju månaderna också stigit.

### 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 börserna 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](http://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	Blandfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	6 350
Jämförelseindex	50% Morningstar Developed Markets TME NR, SEK, 25% Sv. T-Bond, 25% Sv. T-Bill
Förvaltare	Christer Sterndahlen Peter Magnusson Jonas Eklund Thomas Falkenklint Oscar Sterndahlen
Risk	MRM 3 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 9
Startdatum	2013-01-31
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	1,70%
Förvaltningsavgift	1,60%
PPM-avgift	0,75%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0004576437
Bloomberg Ticker	CIWO100 SS

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

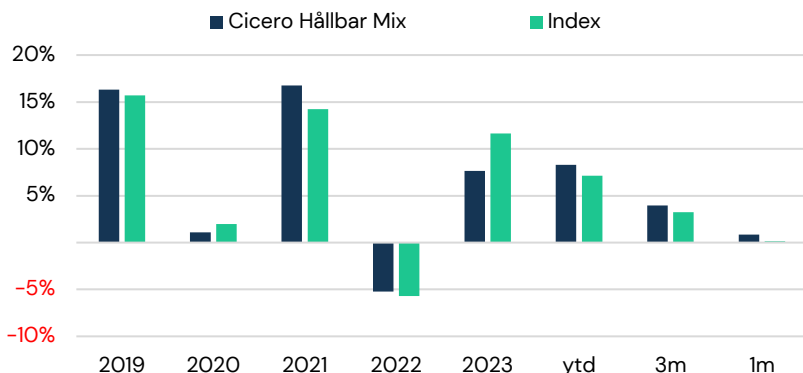
Lägre risk

Högre risk

CICERO FONDER

Cicero Fonder AB  
Box 7188, 103 88 Stockholm  
Tel: 08-440 13 80  
[www.cicerofonder.se](http://www.cicerofonder.se)

## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

Fonden gick 0,71% bättre än index under månaden. De främsta orsakerna till den positiva utvecklingen var valutaeffekter och sektorallokering. Nedgången på 4,5 % i USD påverkade positivt. Trots att fonden har en exponering på cirka 27 % är det en undervikt mot index. Största positiva sektoreffekten hade vår övervikt i industri som gav ett positivt bidrag på 0,37 %.

Bland portföljens aktieinnehav var den största bidragsgivaren OX2, där EQT lade ett bud motsvarande 43,4 procent premie under månaden. Sol-bolaget Sunrun som rapporterade starkt. Nvidia rapporterade starkt och drog med sig ett par andra techbolag. Prysmian leverera starka resultat och aktien går fortsatt bra.

Störst negativt bidrag kom från en taktisk kortning av Nasdaq-100. Positionen stängdes under inledningen av månaden. Övriga negativa bidragsgivare var bolag som rapporterat sämre än marknadens förväntan under Q2.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
OX2 AB	0,30	48,55	0,12
SUNRUN INC	0,27	34,66	0,08
NETFLIX INC	0,71	11,66	0,08
MODERNA INC	0,36	23,84	0,07
NVIDIA CORP	0,30	21,59	0,06
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	0,28	20,97	0,05
FLAT CAPITAL AB-B	0,19	29,90	0,05
PRYSMIAN SPA	0,35	14,14	0,05
AMAZON.COM INC	-1,32	-3,38	0,04
INCYTE CORP	0,66	6,40	0,04

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
NASDAQ 100 E-MINI Jun24	-1,16	2,13	-0,11
AIRBNB INC-CLASS A	0,81	-12,42	-0,11
PAYCOM SOFTWARE INC	0,38	-25,76	-0,11
GLOBAL PAYMENTS INC	0,42	-20,50	-0,10
INTUIT INC	0,79	-11,71	-0,09
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	0,41	-18,99	-0,09
LULULEMON ATHLETICA INC	0,44	-17,09	-0,08
COSTAR GROUP INC	0,42	-18,16	-0,08
DEXCOM INC	0,66	-10,66	-0,07
SERVICENOW INC	0,77	-9,20	-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 %** = värdepappers utveckling under perioden inkl. utdelning för aktier, inkl. kupong och upplupen ränta för räntepapper.

**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	0,9%	0,1%
3 mån	3,9%	3,2%
6 mån	12,2%	8,6%
YTD	8,3%	7,1%
1 år	11,7%	11,8%
3 år	21,5%	22,2%
5 år	41,1%	40,1%
10 år	56,1%	98,0%

## Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	0,01	2
Sektorallokering	0,28	39
Geografisk allokering	0,13	18
Valuta	0,37	52
Allokering till kassa	-0,13	-18
Övrigt	0,04	6
<b>Totalt</b>	<b>0,71</b>	<b>100</b>

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	8,53%
Index, standardavvikelse 3 år	6,95%
Aktiv risk (Tracking Error)	4,10%
Informationskvot	-0,08
Sharpekvot	0,62
Alfa	-0,01
Beta	1,08

## Kreditbetyg räntepapper

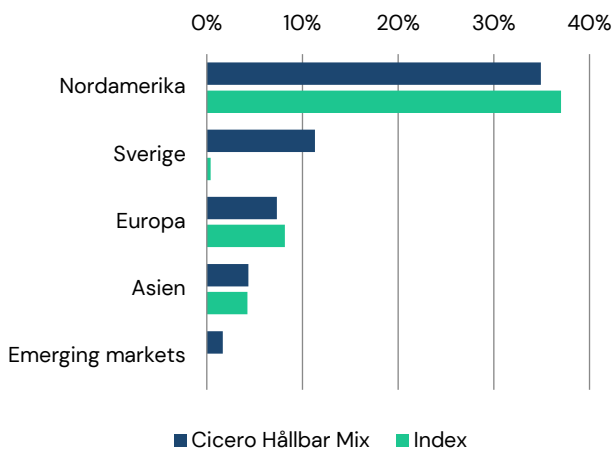
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	2,2%
<b>Investment</b>	AA+/AA/AA-	2,5%
<b>Grade</b>	A+/A/A-	3,3%
21,7%	BBB+/BBB/BBB-	13,7%
	BB+/BB/BB-	10,5%
<b>High Yield</b>	B+/B/B-	3,5%
14,0%	CCC+/CC/C-	0,0%
<b>Default</b>		0,0%
<b>Likviditet</b>		6,3%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 64,1%

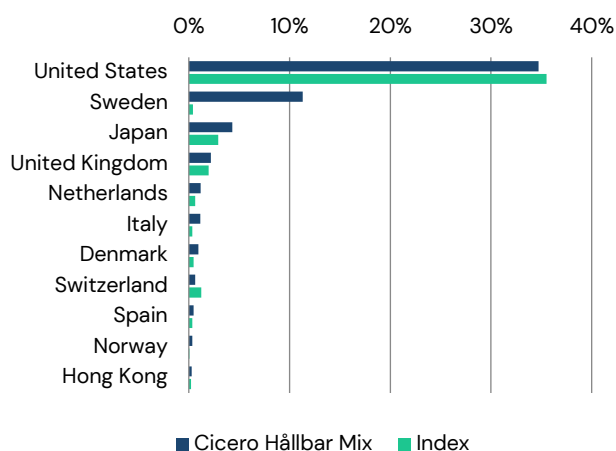
## Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	3,0%
APPLE	2,6%
NVIDIA CORP	2,4%
ALPHABET INC-A	2,1%
MSCI EM FUT JUN 24	1,7%
GOLDMAN SACHS GP	1,2%
CHURCH & DWIGHT CO INC	1,1%
JPMORGAN CHASE & CO	1,1%
BANK OF NEW YORK MELLON I	1,1%
NETFLIX INC	0,9%
Summa 10 största innehav	17,2%

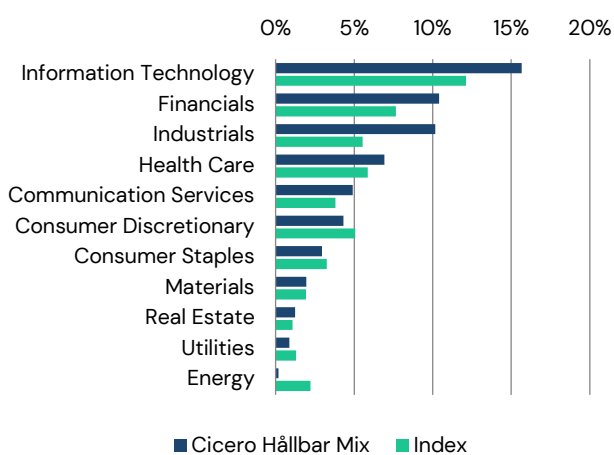
### Regionsfördelning aktieplaceringar



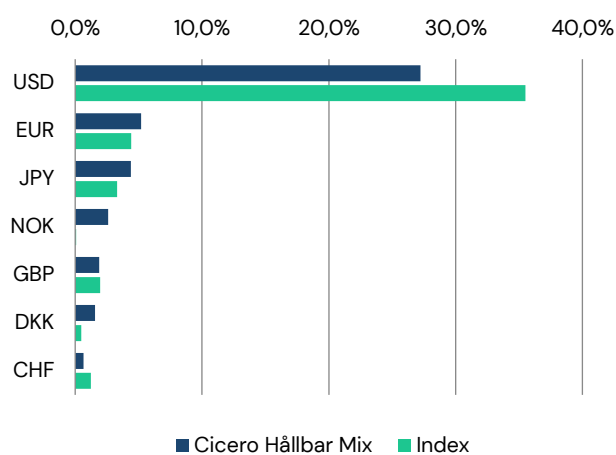
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

