

# Cicero Hållbar Mix

## Volatiliteten ökade i juli

Marknaden har haft en stabil utveckling från månadsskifte till månadsskifte med en uppgång i Världindex på 1,8% i lokal valuta eller omkring 2,9% i SEK på grund av förnyad försvagning av den svenska kronan. Under juli duggar bolagsrapporterna för det andra kvartalet tätt och vi har noterat att den knappast räcker att komma in i linje med förväntningarna, varken för svenska verkstadsbolag eller amerikanska teknikbolag, man måste slå förväntningarna för att aktierna inte ska falla. Vi är därmed sett en klart ökad volatilitetsökning under juli och VIX är upp med 31,5%

Amerikanska räntor har trendat neråt under månaden där den 10-åriga räntan är ner från omkring 4,4% till 4,0%. Även den ökade osäkerheten i mellanöstern bidrar till ökad volatilitet.

Cicero Hållbar Mix är upp 1,5% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 1,8%.

### Marknaden

Det är primärt de amerikanska börserna som har satt tonen för börsutvecklingen under månaden.

Volatilitetsindexet (VIX) steg alltså rejält under månaden, vilket indikerar ökad osäkerhet på marknaden. Samtidigt föll räntorna, särskilt på 10-åriga statsobligationer i USA, vilket delvis berodde på marknadens förväntningar om framtida räntesänkningar från FED. Investerare började åter prisa in en sannolik räntesänkning senare redan i september, med en förväntning om ytterligare 1-2 sänkningar i år.

Teknikbolagen har varit särskilt volatila. Efter initiala nedgångar, särskilt inom halvledarsektorn, återhämtade sig aktier som Nvidia och AMD efter bra resultatrapporter och fortsatt optimistiska prognoser för efterfrågan på AI-teknik. Osäkerhet kring framtida investeringar i AI och höga kostnader förknippade med detta har dock bidragit till ökad osäkerheten inom sektorn och inget av ovanstående bolag lyckades nå tillbaka till sina högsta nivåer från inledningen av juli.

Den ekonomiska amerikanska statistiken har varit åt det lite svagare hållet under månaden med fallande inflation, lite avvaktande konsumentaktivitet och något svalnande arbetsmarknad. Ovanstående är faktorer som hittills i år har tolkats positivt av marknaden. Nu verkar tolkningsföreträdet börja vända mot oro över att FED har varit för långsam och kommer att driva den amerikanska ekonomin in i recession. De närmaste veckorna fram till FED-mötet i september lär bli fortsatt nervösa och alla datapunkter kommer att analyseras, (och kanske överanalyseras).

### 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](http://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	Blandfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	6 468
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	1,68%
Förvaltningsavgift	1,60%
PPM-avgift	0,75%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0004576437
Bloomberg Ticker	CIWO100 SS

## Riskindikator

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

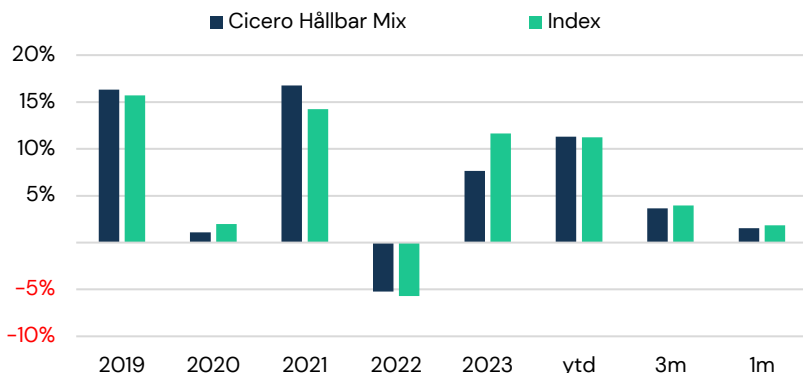
Lägre risk

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

Det har varit rapportperiod under juli månad, och mestadels har det blivit bra utfall för fondens innehav. Dessutom har det varit ett skifte där inte enbart Magnificent 7 har dragit utan en betydligt bredare börsuppgång. Störst positiv inverkan kom från vår taktiska uppvikning i Russell futures (US småbolag). Av fondens innehav gick Sunrun och Tomra bäst, upp 49% respektive 39%. Men störst bidrag till fonden totalt sett gav uppgångarna i US banker såsom Goldman Sachs och Bank of New York, båda upp över 10%.

Negativa bidrag kommer mestadels från US techbolag såsom Western Digital, Lam Research och AMD.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
E-Mini Russ 2000 Sep24	1,49	6,79	0,17
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,11	13,92	0,15
SUNRUN INC	0,33	49,63	0,13
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,08	10,81	0,11
TOMRA SYSTEMS ASA	0,32	39,05	0,11
NEWMONT CORP	0,52	18,64	0,09
J FRONT RETAILING CO LTD	0,43	17,85	0,07
UNILEVER PLC	0,50	12,88	0,06
INCYTE CORP	0,73	8,66	0,06
NETEL HOLDING AB	0,29	22,08	0,06

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
WESTERN DIGITAL CORP	0,84	-10,42	-0,09
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0,61	-12,23	-0,08
TESLA INC	-0,51	18,72	-0,08
LAM RESEARCH CORP	0,56	-12,42	-0,07
LULULEMON ATHLETICA INC	0,55	-12,34	-0,07
ADVANCED MICRO DEVICES	0,69	-9,83	-0,07
ALPHABET INC-CL A	1,38	-4,66	-0,07
AIRBNB INC-CLASS A	0,77	-6,83	-0,05
MICROSOFT CORP	0,92	-5,25	-0,05
CHURCH & DWIGHT CO INC	1,08	-4,30	-0,05

**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 värdepappers 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	1,5%	1,8%
3 mån	3,7%	4,0%
6 mån	9,1%	8,9%
YTD	11,3%	11,2%
1 år	11,7%	12,8%
3 år	20,5%	22,7%
5 år	38,4%	39,0%
10 år	59,7%	100,8%

## Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,25	84
Sektorallokering	-0,00	1
Geografisk allokering	-0,06	21
Valuta	0,06	-19
Allokering till kassa	-0,07	25
Övrigt	0,03	-11
<b>Totalt</b>	<b>-0,30</b>	<b>100</b>

Fonden gick 0,3% sämre än index, vilket främst förklaras av individuella aktier.

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	8,48%
Index, standardavvikelse 3 år	6,96%
Aktiv risk (Tracking Error)	4,12%
Informationskvot	-0,12
Sharpekvot	0,56
Alfa	-0,01
Beta	1,07

## Kreditbetyg räntepapper

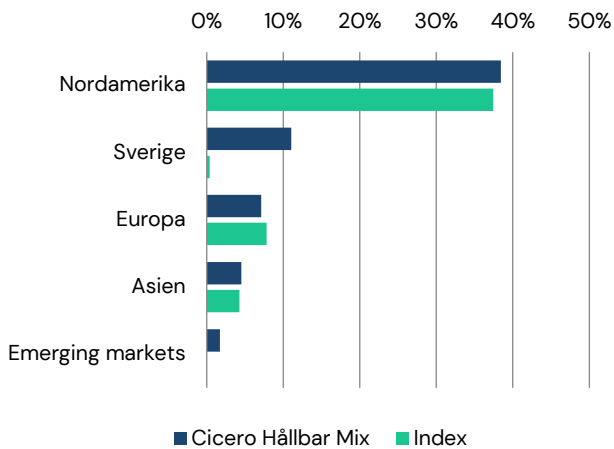
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	2,2%
<b>Investment</b>	AA+/AA/AA-	2,5%
<b>Grade</b>	A+/A/A-	3,3%
20,8%	BBB+/BBB/BBB-	12,9%
	BB+/BB/BB-	10,7%
<b>High Yield</b>	B+/B/B-	3,3%
14,1%	CCC+/CC/C-	0,0%
<b>Default</b>		0,0%
<b>Likviditet</b>		6,7%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 63,4%

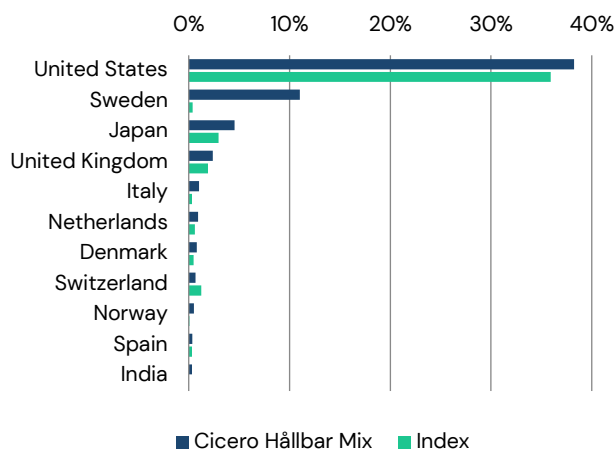
## Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	3,1%
RUSSELL 2000 FUT SEP 24	2,7%
NVIDIA CORP	2,5%
APPLE	2,4%
ALPHABET INC-A	2,1%
MSCI EM FUT SEP 24	1,7%
GOLDMAN SACHS GP	1,3%
JPMORGAN CHASE & CO	1,2%
BANK OF NEW YORK MELLON I	1,2%
CHURCH & DWIGHT CO INC	1,0%
Summa 10 största innehav	19,2%

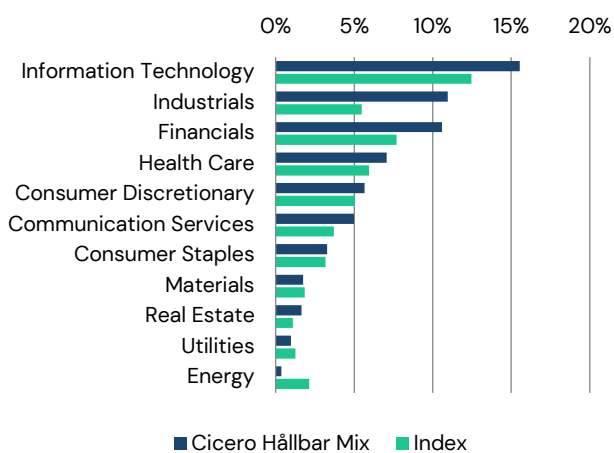
### Regionsfördelning aktieplaceringar



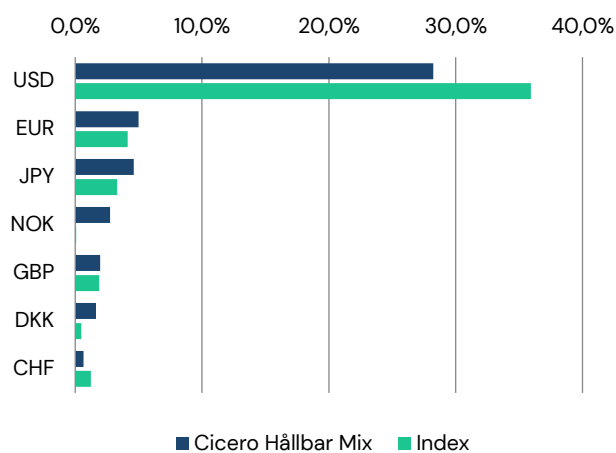
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

