

# Cicero Hållbar Mix

## Augusti tuff start men succesiv bättre

Internationella riskaptiten fortsatte att kylas av i början av augusti. Börserna föll i både Europa och i USA där fallen var ännu kraftigast på de mer tekniktunga amerikanska börserna som hade sina största dagliga nedgångar sedan 2022 i början av augusti. Efter lugnande tongångar från FED lugnade sig marknaden och exempelvis Världsindex stängande faktiskt månaden med en uppgång på 2,7% efter att ha varit ner som mest över 6% i lokal valuta. Notera att den svenska kronan utvecklade sig starkt efter räntesänkningen och var exempelvis upp drygt 4% mot dollarn. Detta påverkar investeringar i utländska aktier i samma utsträckning varför Världsindex i SEK faktiskt var ner 1,5%.

Cicero Hållbar Mix är ner 1,7% under månaden då jämförelseindex samtidigt sjönk med 1,4%.

### Marknaden

Ytterligare indikation på en tilltagande riskaversion i marknaden är att riskindexet VIX ökade kraftigt till sin högsta notering sedan april, ju högre nivå på indexet desto mer riskavert anses marknaden vara, och de klassiska 'safe haven' valutorna JPY, CHF och USD stärktes. Vi noterar ovan den största uppgången sedan 2022 i VIX i veckan med +32%.

Den utlösande faktorn för börsfallet var en svag ISM-siffra (ISM Manufacturing PMI, temperaturmätare för tillverkningsindustrin och därmed en bra indikator för tillståndet i den amerikanska ekonomin) kom in på 46,4 där 50 indikerar gränsen för tillväxt. Marknaden började då oroa sig för att FED har väntat för länge med räntesänkningar och därmed skulle den amerikanska ekonomin drivas in i recession.

Under den resterande delen av månaden började FED kommunicera alltmer tydligt att den första räntesänkningen kommer vid FED:s septembarmötet, den 18/9. Powell valde också att ägna sitt tal i Jackson Hole i slutet av augusti åt tillståndet i den amerikanska ekonomin. Marknaden prisar därmed in 3–4 räntesänkningar i år i USA. Marknaden återhämtade därmed succesivt hela nedgångarna och mer därtill när riskviljan återkom.

Även i Sverige prisar marknaden in ytterligare 3–4 räntesänkningar. Riksbanken har ju dock redan startat sänkningssyckeln med sänkningarna i maj och augusti. Om planerna slår in kommer vi ha en styrränta på 2,75 eller 3 procent vid årsskiftet säger riksbankschef Erik Thedéen.

### 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.ciceroforder.se](http://www.ciceroforder.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
---	---	---	---	---	---	---

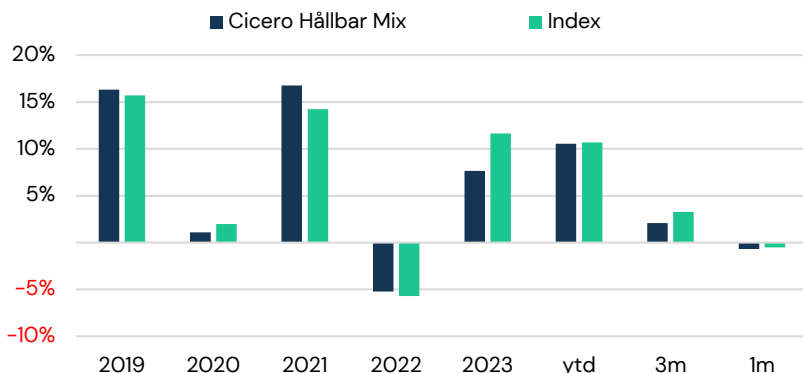
Lägre risk

Högre risk

CICERO FONDER

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

# Fondens utveckling



## Bidrag till avkastning

En volatil månad som började med börsfall men följdes direkt av en snabb återhämtning. Totalt sett gick fonden 0,18% sämre än index under månaden vilket delvis beror på enskilda aktieval men även vår övervikt Sverige vs index. Positivt bidrag valuta i relativa termer då SEK stärktes 4% mot USD och vi har undervikt USD vs index.

Största positiva faktor var ränteinnehaven, totalt sett +0,3%. Främst långa obligationer i fastighetsbolag som haft det jobbigt som nu börjar stiga. Bland de positiva bidragsgivarna noterar vi även flertalet impactbolag och techbolag.

Vår position i amerikanska småbolag (Russell 2000 futures) som var gynnsam under juli månad stängdes under augusti, den bidrog mest negativt under månaden. Japan som gått bra längre var en av månadens förlorare, vilket syns i de enskilda bidragen. Annars är det enskilda innehav som gått dåligt under månaden såsom AirBnb och Lam Research

## 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
AMAZON.COM INC	-1,21	-8,78	0,11
HEIMST 6 ¼ PERP	0,31	33,47	0,09
PALO ALTO NETWORKS INC	0,95	6,73	0,06
ALPHABET INC-CL C	-0,63	-8,89	0,06
TESLA INC	-0,45	-11,84	0,06
NETFLIX INC	0,74	6,65	0,05
SUNRUN INC	0,41	11,85	0,05
NETEL HOLDING AB	0,33	13,16	0,04
HEIBOS 3.248 PERP	0,33	13,88	0,04
FUJIKURA LTD	0,11	35,88	0,03

## 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
E-Mini Russ 2000 Sep24	0,36	-11,43	-0,31
AIRBNB INC-CLASS A	0,63	-19,68	-0,15
ALPHABET INC-CL A	1,25	-8,99	-0,12
J FRONT RETAILING CO LTD	0,36	-21,60	-0,09
LAM RESEARCH CORP	0,46	-14,85	-0,08
MSCI EmgMkt Sep24	1,70	-4,14	-0,07
CANADIAN SOLAR INC	0,19	-27,21	-0,06
DAIWA SECURITIES GROUP INC	0,27	-15,62	-0,05
WESTERN DIGITAL CORP	0,70	-6,53	-0,05
ETSY INC	0,21	-19,19	-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 %** = 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	-0,7%	-0,5%
3 mån	2,1%	3,3%
6 mån	6,1%	6,6%
YTD	10,5%	10,7%
1 år	11,9%	11,5%
3 år	18,0%	20,5%
5 år	38,9%	38,3%
10 år	58,5%	95,3%

## Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,20	111
Sektorallokering	0,09	-52
Geografisk allokering	-0,17	97
Valuta	0,23	-125
Allokering till kassa	-0,06	34
Övrigt	-0,06	35
<b>Totalt</b>	<b>-0,18</b>	<b>100</b>

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	8,49%
Index, standardavvikelse 3 år	6,97%
Aktiv risk (Tracking Error)	4,12%
Informationskvot	-0,30
Sharpekvot	0,46
Alfa	-0,01
Beta	1,07

## Kreditbetyg räntepapper

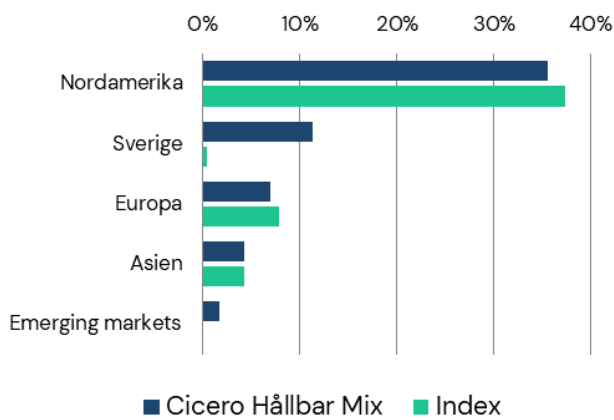
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	2,2%
<b>Investment</b>	AA+/AA/AA-	2,5%
<b>Grade</b>	A+/A/A-	3,3%
21,0%	BBB+/BBB/BBB-	13,0%
	BB+/BB/BB-	10,9%
<b>High Yield</b>	B+/B/B-	3,4%
14,3%	CCC+/CC/C-	0,0%
<b>Default</b>		0,0%
<b>Likviditet</b>		6,5%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 63,7%

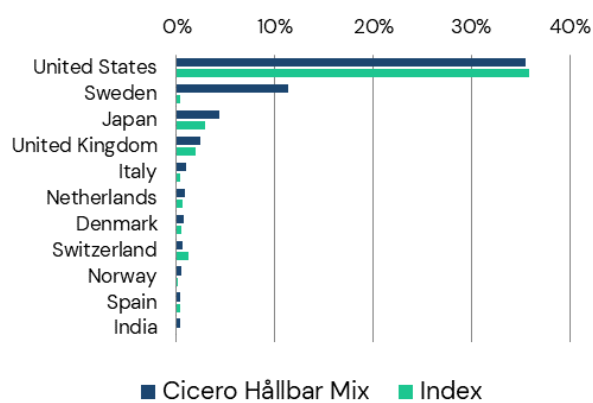
## Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	3,0%
NVIDIA CORP	2,5%
APPLE	2,4%
ALPHABET INC-A	1,9%
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%
PALO ALTO NETWORKS	1,1%
CHURCH & DWIGHT CO INC	1,1%
Summa 10 största innehav	17,3%

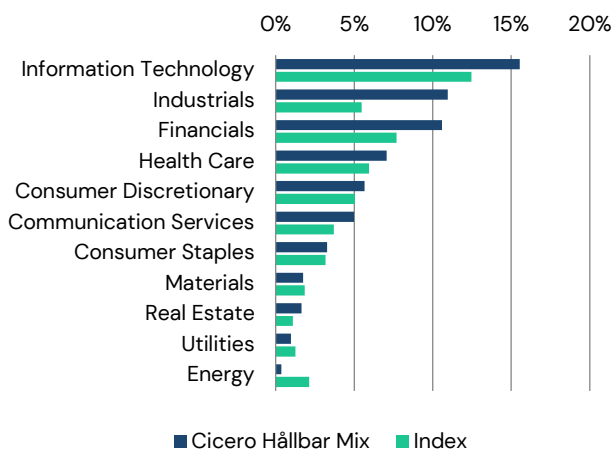
### Regionsfördelning aktieplaceringar



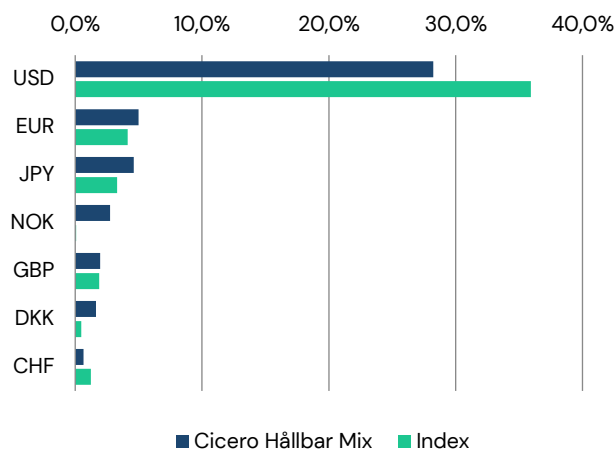
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

