

Cicero Hållbar Mix

Januari – Trump, rapporter och volatilitet

Januari har varit en positiv månad med fina rapporter från både banker och teknikbolag. Trump har annonserat kraftfulla åtgärder mot immigranter samt kring tullar. Det sistnämnda fick marknaden att skaka till en del i mitten av månaden men marknaden återhämtade sig senare. Världsindex är därmed upp drygt 3% under månaden, både i lokal valuta och SEK.

Cicero Hållbar Mix är upp 2,02% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 2,31%.

Marknaden

Marknaden har fokuserat mycket på Trump och hans åtgärds paket. Inför installationen, den 20:e januari, spekulerades det om kraftfulla stimulanser och den amerikanska 10-åriga räntan steg till som högst drygt 4,80%, dollarn gick mycket starkt och börserna sänkte. Det har sedermera framkommit att Trump i stället, åtminstone inledningsvis, kommer att fokusera på tullar och kostnadsbesparingar inom offentlig verksamhet vilket snarare kommer verka kontraktivt för den amerikanska ekonomin i år. När marknaden förstod detta föll räntorna tillbaka igen, aktiemarknaden återhämtade sig och dollarn försvagades något.

Det är tvära kast bland de ledande teknikbolagen med AI-inriktning på börserna i USA. Trump annonserade först betydande investeringar inom artificiell intelligens, Star Gate, vilket påverkade både tekniksektorn och hela aktiemarknaden positivt. Därefter presenterades i stället den kinesiska AI:n DeepSeek som fick AI-bolagen att falla kraftigt världen över. Det kinesiska bolaget hävdade att DeepSeek var mycket billigare att skapa, träna och använda än exempelvis Chat GPT. Det visade sig dock sedermera att det kanske inte var hela sanningen utan mycket av DeepSeek:s struktur verkar vara kopierad direkt från OpenAI:s öppna källkod, alltså inte kinesiskt utvecklad och tränad, och därmed heller inte effektivare, vilket lugnade marknaden.

På hemmaplan såg vi Riksbanken som sänkte styrräntan med 25 punkter till 2,25%. The déen har därefter uttryckt att räntesänkningarna kommer att pausas, vi menar att Riksbanken borde varit snabbare med sina räntesänkningar och vi tror att man borde fortsätta i rask takt ner mot åtminstone 1,5%. Risken med att inte sänka mer nu är fördjupad lågkonjunktur. Risken med att sänka mer nu är endast att man får vara på tå och höja igen om man ser att inflationen tar fart.

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).

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	6 598
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	1,61%
Förvaltningsavgift	1,60%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0004576437
Bloomberg Ticker	CIWO100 SS

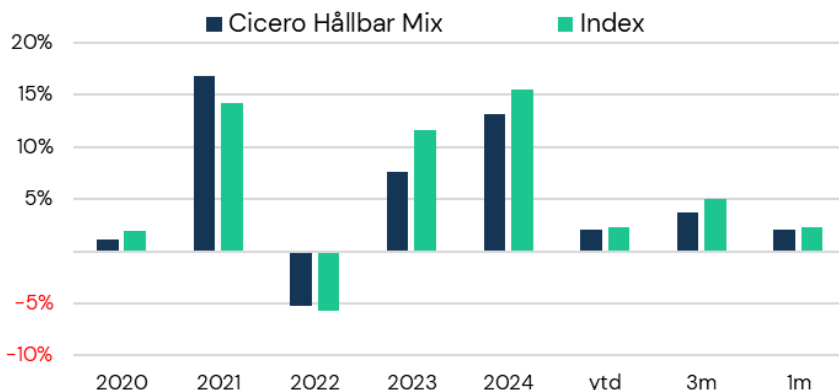
Riskindikator

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

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

Bolagen som gick bäst under månaden var svenska Flat Capital (+32%) och Truecaller (+26%). Största bidrag kom ifrån finansbolag som Goldman Sachs, JP Morgan och Bank of NY Mellon samt storbolag som Netflix, Alphabet och IBM. Vi noterar även glädjande att flera impactbolagen gått bra, exempelvis Wabtec, Tomra, Xylem och Prysman.

Sämst utveckling kom från flera bolag som gått riktigt bra tidigare, såsom Deckers, Nvidia och Booking. Stor negativ påverkan på fonden relativt index kom även från uteblivet innehav i Amazon.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,37	11,82	0,16
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,31	12,21	0,16
ALPHABET INC-CL A	2,04	6,84	0,14
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,73	16,26	0,12
NETFLIX INC	1,31	8,63	0,11
JPMORGAN CHASE & CO	0,89	12,43	0,11
BOSTON SCIENTIFIC CORP	0,77	14,30	0,10
DAVITA INC	0,48	17,80	0,08
WABTEC CORP	0,85	9,04	0,08
META PLATFORMS INC-CLASS A	0,46	16,73	0,07

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
NVIDIA CORP	1,29	-12,54	-0,17
AMAZON.COM INC	-1,50	7,56	-0,11
DECKERS OUTDOOR CORP	0,58	-13,68	-0,08
ALPHABET INC-CL C	-0,69	6,85	-0,05
BOOKING HOLDINGS INC	0,86	-4,94	-0,04
APPLE INC	0,53	-6,29	-0,04
ADVANCED MICRO DEVICES	0,67	-5,16	-0,04
MICROSOFT CORP	1,54	-2,16	-0,03
VISA INC-CLASS A SHARES	-0,38	8,56	-0,03
BROADCOM INC	0,51	-5,94	-0,03

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 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	2,0%	2,3%
3 mån	3,7%	5,0%
6 mån	3,7%	6,3%
YTD	2,0%	2,3%
1 år	13,2%	15,8%
3 år	21,8%	26,0%
5 år	36,7%	43,2%
10 år	49,2%	93,3%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,14	50
Sektorallokering	-0,19	66
Geografisk allokering	-0,20	68
Valuta	0,02	-8
Allokering till kassa	-0,10	33
Övrigt	0,32	-108
Totalt	-0,29	100

Fonden steg 2% under månaden, vilket var 0,29% lägre än index. Underavkastningen relativt index kommer främst från övervikt IT, vilket tidigare varit framgångsrikt men denna månad gav negativt bidrag.

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	8,06%
Index, standardavvikelse 3 år	7,08%
Aktiv risk (Tracking Error)	3,78%
Informationskvot	-0,49
Sharpekvot	0,56
Alfa	-0,01
Beta	1,01

Kreditbetyg räntepapper

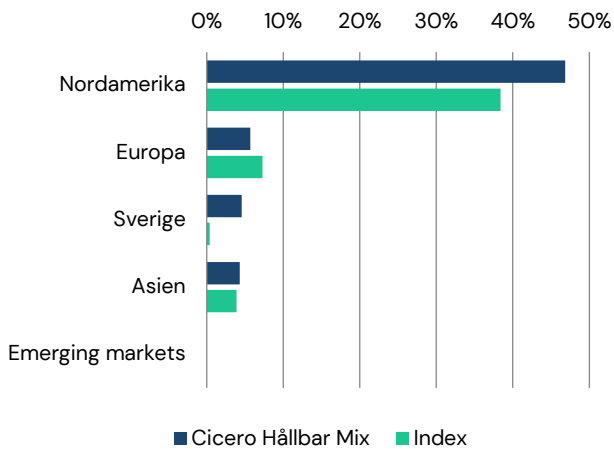
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	1,4%
Investment	AA+/AA/AA-	2,2%
Grade	A+/A/A-	3,3%
20,4%	BBB+/BBB/BBB-	13,5%
	BB+/BB/BB-	8,7%
High Yield	B+/B/B-	3,9%
12,6%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		5,6%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 61,5%

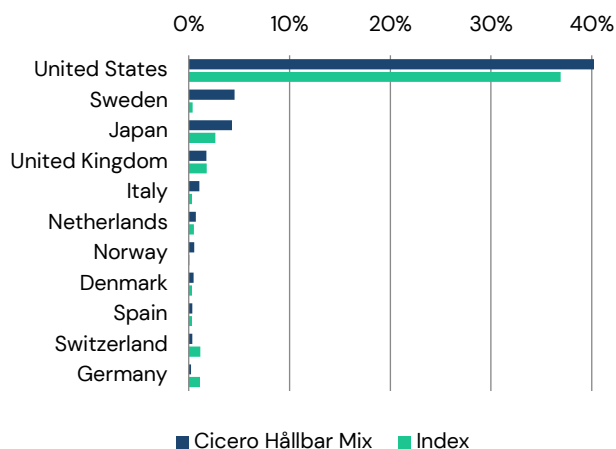
Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	3,5%
NVIDIA CORP	3,2%
APPLE	3,0%
ALPHABET INC-A	3,0%
NETFLIX INC	1,7%
GEN DIGITAL INC	1,6%
GOLDMAN SACHS GP	1,6%
META PLATFORMS INC-A	1,6%
JPMORGAN CHASE & CO	1,5%
BANK OF NEW YORK MELLON (1,4%
Summa 10 största innehav	22,1%

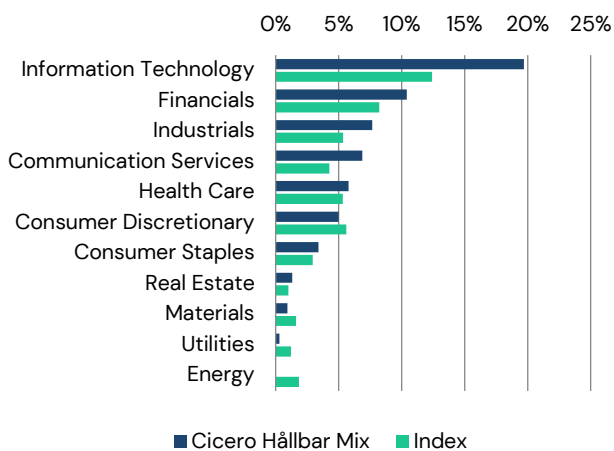
Regionsfördelning aktieplaceringar



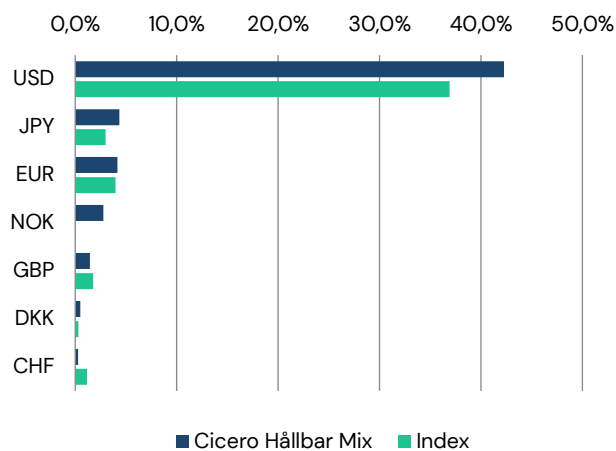
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

