

Cicero Hållbar Mix

Mars – Amerikanska Tull-hot i fokus

Månaden har präglats av amerikanska hot om tullar mot stora delar av världens länder varför börser, räntor och konjunkturutsikter har fallit. Värt att notera är att den svenska kronan har fortsatt att stärkas vilket påverkar avkastningen i fonder med inslag av utländska tillgångar.

Världsindex är därmed ner 4,4% i lokal valuta men hela 10,47% i SEK under månaden, mellanskillnaden förklaras av kronförstärkningen på 6,07%. Samtidigt var exempelvis OMX-index i Sverige också ner 7,31%.

Cicero Hållbar Mix är ner 6,62% under månaden då jämförelseindex samtidigt sjönk med 5,97%.

Marknaden

Under mars 2025 tillkännagav president Trump flera tullar bland annat mot Kanada och Mexiko där han införde tullar på 25 % från den 4:e mars. Den 3 mars höjde Trump även tullarna på kinesiska varor med ytterligare 10 %, vilket resulterade i en total tull på 20% på kinesiska varor. Kina svarade den 10 mars med egna tullar på amerikanska varor. Den 12 mars införde USA en tull på 25 % på all import av stål och aluminium, med syftet att stärka den inhemska produktionen. Den 26 mars tillkännagav Trump även en tull på 25 % på importerade personbilar och lätta lastbilar, samt vissa viktiga bildelar. Ovanstående är bara exempel, listan kan göras mycket längre. Vi har ju dessutom under början av april sett att det kunde bli ännu värre på "Liberation Day" den 2:e april.

Många bedömare menar att det framför allt blir den amerikanska konsumenten som slutligen kommer att få betala priset för Trump's tulldrömmar, inledningsvis genom dyrare importerade varor och därefter med förlorade jobb då andra länder väljer att införa repressalier mot de amerikanska tullarna som minskar efterfrågan på de amerikanska produkterna. Den kortsiktiga slutsatsen man kan dra när spelreglerna ändras och osäkerheten ökar är att alla former av investeringar avtar. Bolag som ligger tidigt i cykeln, som lastbilstillverkaren Traton, vittnar redan om att amerikanska kunder senarelägger sina orders då man fruktar konjunkturavmattning. Det har under månaden därmed också krupit sig på en oro för recession i USA och marknadsräntorna har sjunkit rejält.

Både Riksbanken och FED lämnade sina styrräntor oförändrade i mars, förståeligt då inflationssiffrorna inte har överraskat på uppsidan på sistone. Inflationshotet kan däremot försvinna ganska snabbt om temperaturen avtar i den ekonomiska tillväxten. Vi har därför, torts räntebeskeden, alltså sett fallande marknadsräntor under månaden vilket indikerar en förväntan om svagare tillväxt.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra handelspolitiska situationen i världen och vi bör inte heller glömma det geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations-, konjunktur- och ränteutvecklingen. Vi vill trots detta 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).

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	5 879
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	1,62%
Förvaltningsavgift	1,60%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0004576437
Bloomberg Ticker	CIWO100 SS

Riskindikator

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

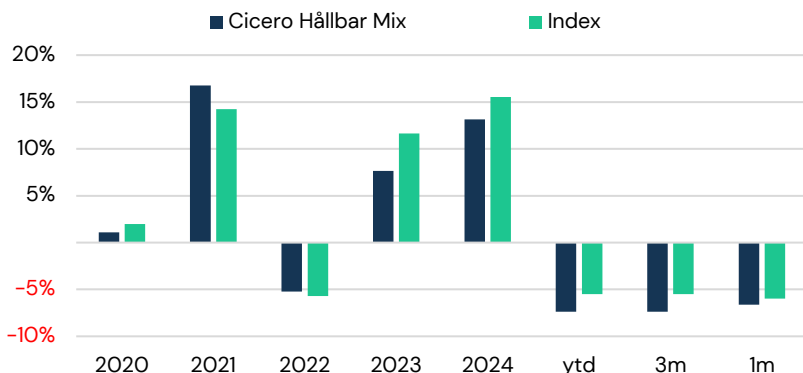
Lägre risk

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

Stora nedgångar under månaden främst drivet av nya tullar från Trump. Största bidragen till fonden kom från en taktisk nedvikning i S&P500 futures under delar av månaden. Den stängdes men en ny nedvikning påbörjades 3:e april (exponeringen nu 48%). Bland aktieinnehaven kom största bidraget från uteblivna innehav i stora bolag som Amazon och Tesla. Bland fondens innehav gick Freenet, Abbvie och United Health bäst, +4-9%. Även svenska Cinis Fertilizer gick starkt, men positionen där är väldigt liten.

Negativa bidrag kom främst från banksektorn i USA som tidigare gått väldigt starkt länge. Negativt bidrag även övervikter i stora bolag såsom Nvidia, Alphabet och Microsoft. Som tabellen visar är det många bolag som var ner mellan 10-20% under månaden.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
S&P500 EMINI FUT Mar25	-1,39	-7,66	0,36
AMAZON.COM INC	-1,36	-16,12	0,22
ALPHABET INC-CL C	-0,60	-15,00	0,09
TESLA INC	-0,49	-4,38	0,06
COSTCO WHOLESALE CORP	-0,30	-15,59	0,05
WALMART INC	-0,28	-16,45	0,05
VISA INC-CLASS A SHARES	-0,43	-9,57	0,04
HOME DEPOT INC	-0,26	-12,94	0,04
ABBVIE INC	-0,20	4,19	0,03
BANK OF AMERICA CORP	-0,21	-14,75	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,28	-17,84	-0,24
ALPHABET INC-CL A	1,66	-14,90	-0,23
NVIDIA CORP	1,04	-18,79	-0,21
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,35	-11,75	-0,16
GEN DIGITAL INC	1,66	-9,11	-0,15
MICROSOFT CORP	1,29	-11,50	-0,14
NETFLIX INC	1,32	-10,99	-0,14
FORTINET INC	0,76	-16,59	-0,13
BOOKING HOLDINGS INC	0,82	-13,87	-0,12
JPMORGAN CHASE & CO	0,85	-13,25	-0,12

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	-6,6%	-6,0%
3 mån	-7,4%	-5,5%
6 mån	-5,4%	-1,9%
YTD	-7,4%	-5,5%
1 år	-2,8%	1,7%
3 år	11,2%	17,7%
5 år	40,8%	45,2%
10 år	30,5%	70,8%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,26	40
Sektorallokering	-0,34	52
Geografisk allokering	-0,50	77
Valuta	-0,12	19
Allokering till kassa	0,17	-27
Övrigt	0,40	-61
Totalt	-0,65	100

Fonden var ner 6,62% vilket var 0,65% sämre än index. Främsta orsaken var att fonden hade en genomsnittlig aktieexponering på 56% under månaden mot index 50%.

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	9,22%
Index, standardavvikelse 3 år	8,11%
Aktiv risk (Tracking Error)	3,76%
Informationskvot	-0,39
Sharpekvot	0,15
Alfa	-0,02
Beta	1,04

Kreditbetyg räntepapper

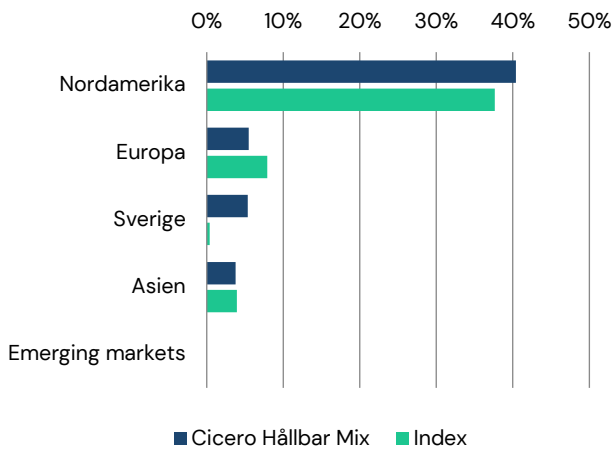
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	3,4%
Investment	AA+/AA/AA-	1,5%
Grade	A+/A/A-	3,7%
23,8%	BBB+/BBB/BBB-	15,3%
	BB+/BB/BB-	9,6%
High Yield	B+/B/B-	4,4%
14,1%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		7,1%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 62,5%

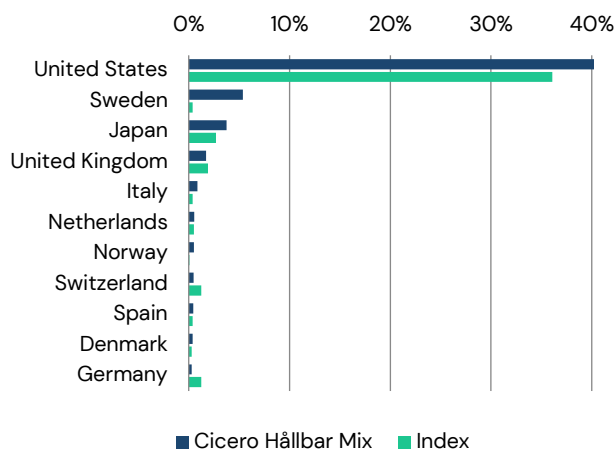
Största innehav

Innehav	Exponering
NVIDIA CORP	2,9%
APPLE	2,9%
MICROSOFT CORP	2,8%
ALPHABET INC-A	1,8%
GEN DIGITAL INC	1,6%
BANK OF NEW YORK MELLON I	1,4%
NETFLIX INC	1,4%
CHURCH & DWIGHT CO INC	1,4%
GOLDMAN SACHS GP	1,4%
JPMORGAN CHASE & CO	1,4%
Summa 10 största innehav	19,1%

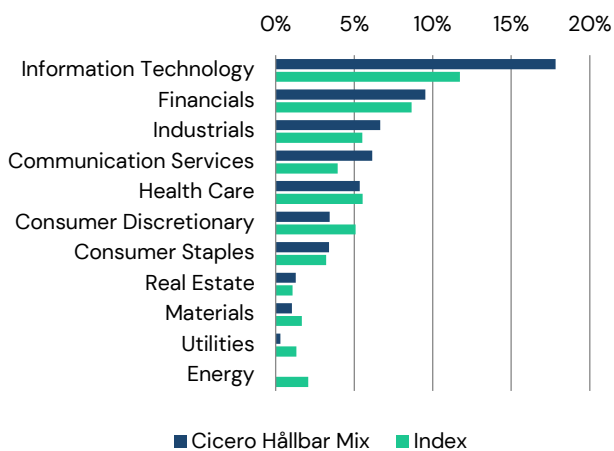
Regionsfördelning aktieplaceringar



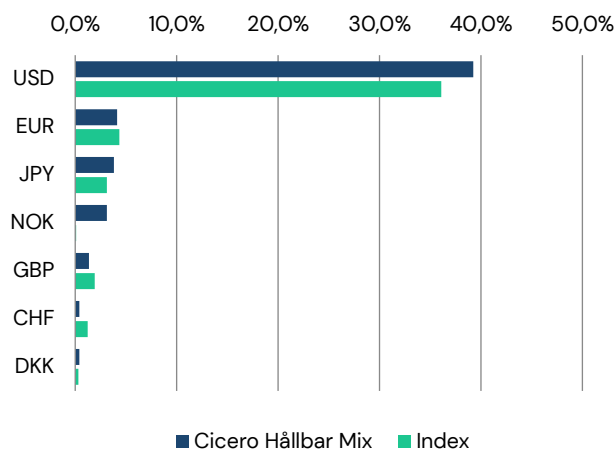
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

