

# Cicero Offensiv Hållbar

## Marknaden fortsätter att ånga på

Marknaden har fått upp ångan rejält i februari och mars 2024. Amerikanska S&P 500 är exempelvis upp över 10% i USD i år och över 17% i SEK och världindex är upp nästan 8% i SEK och nästan 15% i SEK under första kvartalet. Svenska aktieindex är klart efter de internationella med uppgångar på omkring 5-7% beroende på vilka man tittar på.

Cicero Offensiv Hållbar är upp 5,2% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 6,4%.

## Marknaden

Vi noterar ganska stora skillnader i de internationella indexen i kronor jämfört med USD hittills i år. Detta beror på att den svenska kronan har blivit svagare igen under mars, speciellt mot slutet av månaden. Vi noterar att USDSEK är upp över 3% (3,14%) under månaden, vilket isolerat bidrar till utvecklingen i de fonderna med amerikanska och utländska aktier med motsvarande.

Tyvärr ser vi inte samma starka utveckling för svenska aktieindex, som hamnar på omkring +4,5% för månaden beroende på vilket man använder, så svenska aktier fortsätter att halka efter de globala.

Orsaken till den starkare dollarn är framför allt stigande räntor. Den 10-åriga amerikanska statslåneräntan stängde 2023 på 3,78% att jämföra med stängningskursen den sista mars på 4,19%. Ovanstående speglar ett mer försiktigt scenario från marknadens sida rörande räntesänkningar från centralbankerna. Vid årsskiftet trodde marknaden att en första räntesänkning från FED skulle komma i mars med 86% sannolikhet. Nu prisar man en första räntesänkning i juni med strax över 50% sannolikhet. Fed-chefen Powells budskap har varit att man inte behöver skynda med att sänka räntan och att mer bevis för inflationsnedgången behövs. Ovanstående scenarieförändring har alltså påverkat ränte- och valutamarknaden betydligt mer än aktiemarknaden. På aktiemarknaden verkar man nöja sig med att en räntesänkning kommer och att den exakta tidpunkten inte är lika viktig nu när man är relativt nära.

Amerikanska räntor och valutan fick en extra skjuts uppåt den första april när ISM för mars dök upp oväntat starkt. ISM-siffran för industritemperaturen i mars slog inte bara förväntningarna med råge utan landade över det magiska 50-strecket, som är skillnaden mellan expansion och kontraktion, för första gången på 1,5 år. Stigande ordrar och produktion gör att sektorn vädrar morgonluft efter lång svaghet men stigande priser för insatsvaror kan bli utmanande lite längre fram.

## 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.cicerofond.se](http://www.cicerofond.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.

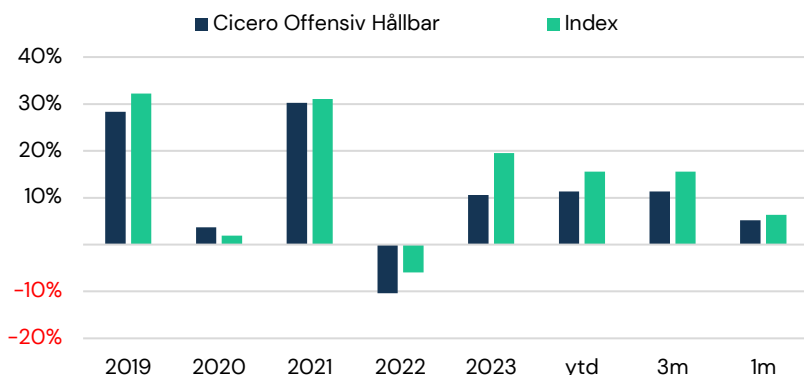
## Fondfakta

Fondtyp	Global aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	460
Jämförelseindex	Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK
Förvaltare	Christer Sterndahlen Jonas Eklund
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2013-04-04
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	1,81%
Förvaltningsavgift	1,60%
Minimibelopp	100 SEK
ISIN	SE0012116515
Bloomberg Ticker	SEFAOFA SS

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

Största bidragen till fonden kommer från stora US bolag, där återfinns även flertalet banker. Det innehav som gick bäst var svenska Sivers Semiconductors efter flera fina ordrar under månaden, aktien +36%. Vi har dock endast 0,4% vikt i aktien varvid den kommer precis utanför topp 10 nedan.

Störst negativa bidrag kom ifrån sportklädersföretaget Lulemon Athletica, Palo Alto och Arcadium Lithium. Vi noterar även negativa bidrag från flertalet aktier vi inte äger men som är stora i index, såsom Exxon Mobile, Berkshire Hathaway och Broadcom.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
DEXCOM INC	1,22	24,59	0,28
ALPHABET INC-CL A	2,01	12,67	0,26
WESTERN DIGITAL CORP	1,39	18,61	0,25
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,75	10,97	0,20
CHURCH & DWIGHT CO INC	2,11	7,69	0,17
JPMORGAN CHASE & CO	1,23	11,27	0,14
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1,18	11,74	0,14
NEWMONT CORP	0,75	19,43	0,14
AIRBNB INC-CLASS A	1,67	8,28	0,14
COSTAR GROUP INC	0,91	14,73	0,14

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
LULULEMON ATHLETICA INC	1,12	-13,55	-0,16
ALPHABET INC-CL C	-1,15	12,59	-0,15
AMAZON.COM INC	-2,61	5,48	-0,15
EXXON MOBIL CORP	-0,69	14,95	-0,10
PALO ALTO NETWORKS INC	1,52	-5,43	-0,09
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	-1,17	6,17	-0,07
ARCADIUM LITHIUM PLC	0,32	-18,85	-0,07
BROADCOM INC	-0,94	5,78	-0,06
MICRON TECHNOLOGY INC	-0,17	34,61	-0,06
ADVANCED MICRO DEVICES	1,67	-3,10	-0,06

**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 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	5,2%	6,4%
3 mån	11,3%	15,6%
6 mån	15,9%	18,9%
YTD	11,3%	15,6%
1 år	17,5%	28,7%
3 år	29,2%	52,7%
5 år	66,5%	96,8%
10 år	160,7%	286,2%

## Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,25	21
Sektorallokering	-0,33	28
Geografisk allokering	-0,17	14
Valuta	-0,73	62
Allokering till kassa	-0,09	8
Övrigt	0,38	-32
<b>Totalt</b>	<b>-1,19</b>	<b>100</b>

Fonden tappade 1,19% på index, främst pga. FX effekter. SEK tappade mot samtliga västvalutor under månaden, i de flesta fall med över 3%. Trots en exponering på närmare 60% mot USD är det drygt 10% mindre än index USD exponering, därav tappet mot index. Sektorallokeringen på minus 0,3% är från utebliven exponering mot oljebolag (hållbarhetsskäl)

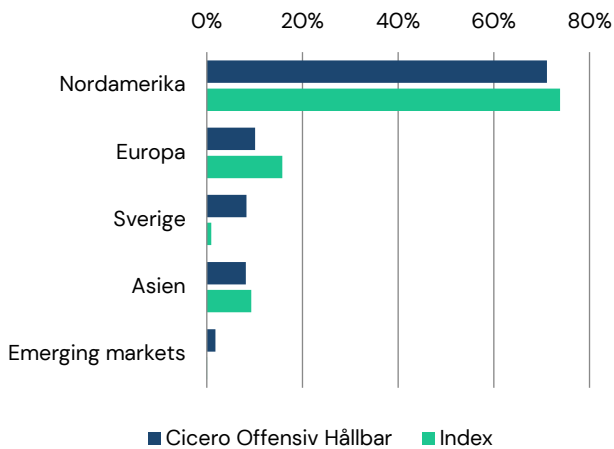
## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	13,70%
Index, standardavvikelse 3 år	12,05%
Aktiv risk (Tracking Error)	4,71%
Informationskvot	-1,07
Sharpekvot	0,59
Alfa	-0,07
Beta	1,07

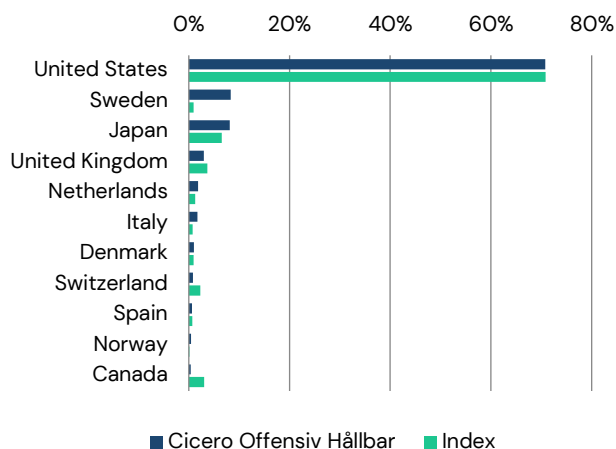
## Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	6,5%
APPLE	4,4%
NVIDIA CORP	3,7%
ALPHABET INC-A	3,6%
JPMORGAN CHASE & CO	2,2%
CHURCH & DWIGHT CO INC	2,2%
GOLDMAN SACHS GP	2,1%
AMD	2,0%
BANK OF NEW YORK MELLON I	2,0%
NETFLIX INC	1,9%
Summa 10 största innehav	30,5%

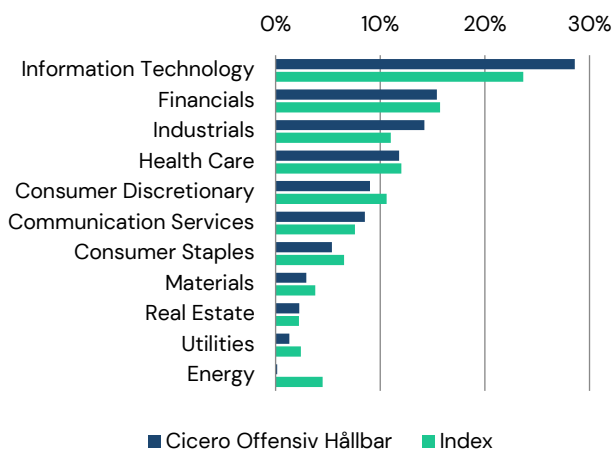
### Regionsfördelning aktieplaceringar



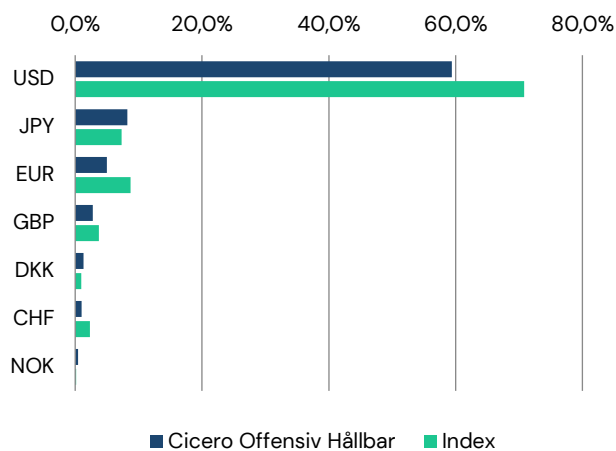
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

