

Cicero-Optimum US ESG Sector

Oväntat starka marknader i maj

Marknaden har varit volatil under maj och ömsom fokuserat på stigande räntor men också ekonomisk återhämtning. En oväntat stark rapport från Nvidia bidrog också till att stärka börshumöret under den senare delen av månaden. Sammantaget leder ovanstående till att världsindex i lokal valuta är upp omkring 4,5% men endast 0,09% i SEK under månaden. Det senare förklaras av att den svenska kronan har varit stark i motsvarande utsträckning, alltså en förstärkning med ca 4,4 procentenheter. S&P 500 var 0,2% i SEK och 4,8% i lokal valuta (USD).

Cicero-Optimum US ESG Sector

Fonden är upp 0,2% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 0,2% i SEK. Fonden har en rejält avvikande konstruktion i förhållande till jämförelseindex, både vad gäller ESG- och sektorskillnader. Normalt sett brukar fondens något defensiva strategi inte överprestera i stark marknad, som vi också såg i den rådande marknadsutvecklingen i februari. Bästa sektorer Consumer Disc där fonden har en undervikt och endast äger hälften i jämförelse med Index. Då sektorn var ner 3,99% (i SEK) skapade det ett positivt bidrag på 0,22%. Likaså var Energi, som fonden helt saknar exponering i, näst bästa sektor i fonden med ett bidrag på 0,18% då sektorn föll 4,5% i Index. Communication Services, där fonden endast äger Verizon och AT&T och dessutom viktmissigt ligger på ungefär halva nivån jämfört med Index, var sämsta sektor och bidrog med -0,12%.

Marknaden

Amerikanska räntor föll initialt under maj och 10-åringen föll från 4,68% ner mot 4,35% i mitten av månaden. Det var framför allt presentationen av protokollet från FED:s senaste räntemöte som inte var så munter ur ett räntesänkingsperspektiv. Protokollet visade en splittring bland medlemmarna där några ansåg att ytterligare räntehöjningar kunde vara nödvändiga för att få ner inflationen, medan andra trodde att tillräckliga åtgärder redan hade vidtagits och att det bara var en tidsfråga tills de tydliga effekterna ska framträda. FED:s medlemmar framhöll vikten av att förbli flexibla och beroende av inkommande data och man planerar att noga övervaka inflationsutvecklingen innan några räntesänkningar övervägs, vilket innebär att det dröjer. Efter presentationen av protokollet började räntorna stiga igen och den amerikanska 10-åringen han stiga till 4,61% igen innan den föll tillbaka något och stängde maj på 4,50%.

Den 22:e maj rapporterade Nvidia och infriade högt ställda förväntningar. Nvidia nådde en rekordkvartalsintäkt på 26 miljarder dollar, vilket är en ökning med 18% jämfört med föregående kvartal och 262% jämfört med samma period förra året. Nvidia uppdaterade också sin prognos och förväntar sig fortsatt stark tillväxt. De annonserade även en tiodelad aktiesplit och ökade sin kvartalsvisa kontantutdelning med 150%, det sistnämnda är dock endast 40 cent per år på en aktie som kostar USD 1100. Nvidia är för närvarande det enskilt viktigaste bolaget i världen för börstemperaturen och även denna gång lyckades bolaget att vända en aktiemarknad på lite surt humör.

Historien har visat att maj månad normalt sett är en relativt sett svag börs månad då index sedan 1950 bara har avkastat 0,2 % i snitt. Att det går upp starkt i maj är en indikation på en positiv aggregerande psykologi och granskar vi alla maj månader där amerikanska S&P 500 har gått upp med tre procent eller mer så visar det en positiv börstrend för de resterande sju börs månaderna, fram till årsskiftet. Historiskt har S&P 500 stigit med tre procent eller mer vid 17 tillfällen och vid 12 av dessa, dvs i drygt 70%, har börsen under de kommande sju månaderna också stigit.

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).

Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

Fondfakta

Fondtyp	Aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	309
Jämförelseindex	S&P 500 Total Return
Förvaltare	Christer Sterndahlen
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2021-09-16
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,92%
Förvaltningsavgift	0,90%
Minimibelopp	1000 SEK
ISIN	SE0013647179
Bloomberg Ticker	CICQUEA SS

Riskindikator

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

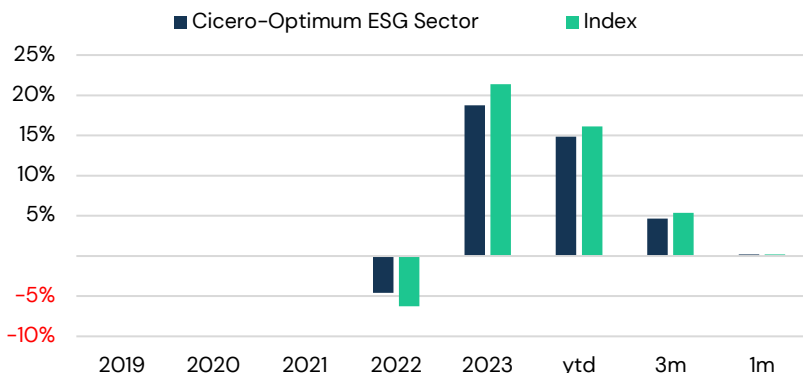
Lägre risk

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

Bland fondens innehav var de största bidragsgivarna övervikter i Apple, Nvidia och Edison. Även Microsoft drogs med i den efterföljande uppgången. I övrigt bidrog ett par tunga indexbolag där fonen är underviktad, exempelvis Walt Disney, Tesla och Amazon.

Bland de största negativa bidragsgivarna finner vi undervikter i Alphabet, Meta, Nextera, Netflix och Walmart som alla gick starkt. Bland de innehav där fonden har övervikt mot index bidrog Merck & Co, Mastercard, Salesforce, Visa och Abbot Laboratories negativt.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
APPLE INC	1,78	8,31	0,14
NVIDIA CORP	0,83	21,59	0,12
TESLA INC	-1,12	-6,89	0,08
EDISON INTERNATIONAL	1,87	3,64	0,06
AT&T INC	1,51	3,37	0,05
WALT DISNEY CO/THE	-0,44	-10,37	0,05
MICROSOFT CORP	2,08	2,36	0,05
EXXON MOBIL CORP	-1,18	-4,22	0,05
AMAZON.COM INC	-1,70	-3,38	0,05
MCDONALD'S CORP	-0,44	-9,14	0,04

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
META PLATFORMS INC-CLASS A	-2,34	3,99	-0,09
NETFLIX INC	-0,61	11,66	-0,07
NEXTERA ENERGY INC	-0,35	14,50	-0,05
MERCK & CO. INC.	0,66	-6,90	-0,04
MASTERCARD INC - A	0,82	-5,05	-0,04
WALMART INC	-0,61	6,54	-0,04
ALPHABET INC-CL A	-2,30	1,55	-0,04
SALESFORCE INC	0,20	-16,47	-0,03
VISA INC-CLASS A SHARES	1,29	-2,62	-0,03
ABBOTT LABORATORIES	0,39	-7,59	-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 % = 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	0,2%	0,2%
3 mån	4,7%	5,4%
6 mån	14,6%	16,4%
YTD	14,8%	16,1%
1 år	21,5%	23,8%
Sedan start	46,5%	48,4%
Sedan start	46,5%	48,4%
Sedan start	46,5%	48,4%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,22	-9402
Sektorallokering	0,40	16667
Geografisk allokering	0,39	16589
Valuta	0,01	234
Allokering till kassa	-0,19	-7858
Övrigt	-0,38	-16131
Totalt	0,00	100

xxx

Nyckeltal

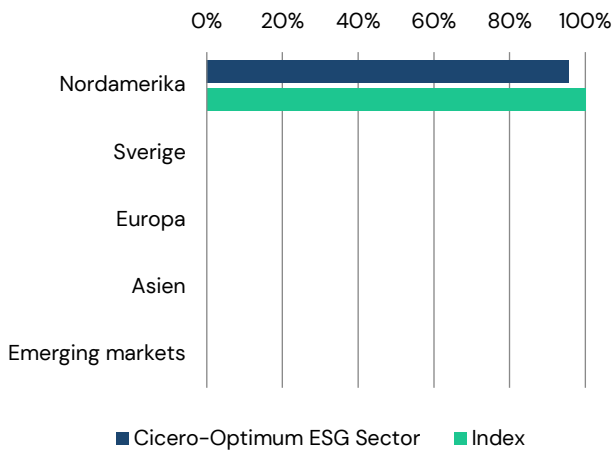
Fond, standardavvikelse 3 år	13,02%
Index, standardavvikelse 3 år	14,23%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,58%
Informationskvot	-0,19
Sharpekvot	1,09
Alfa	N/A
Beta	0,90

Riskmått ovan mätt månadsvis sedan 2021-09-30 eftersom fonden startade 2021-09-17.

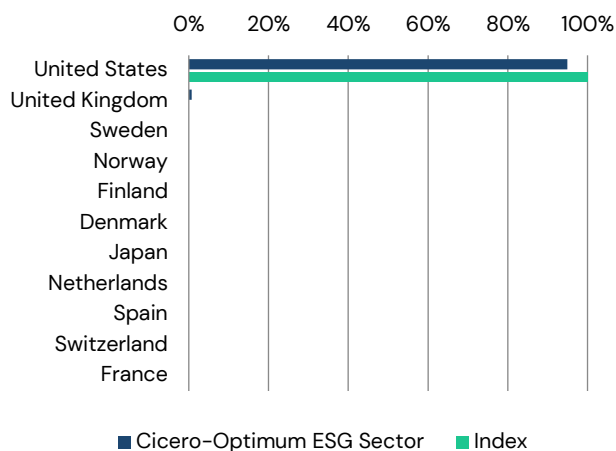
Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	9,0%
APPLE	8,1%
NVIDIA CORP	6,1%
ELI LILLY & CO	3,2%
VERIZON	2,6%
JPMORGAN CHASE & CO	2,3%
EDISON INTL	2,3%
VISA INC A	2,2%
AMAZON.COM INC	2,1%
AMERICAN WATER W	2,0%
Summa 10 största innehav	39,8%

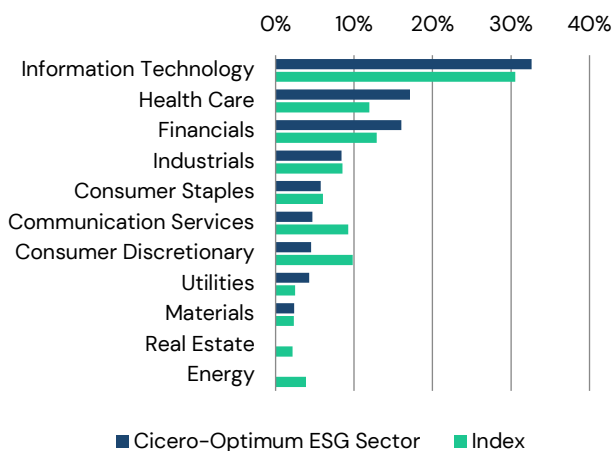
Regionsfördelning aktieplaceringar



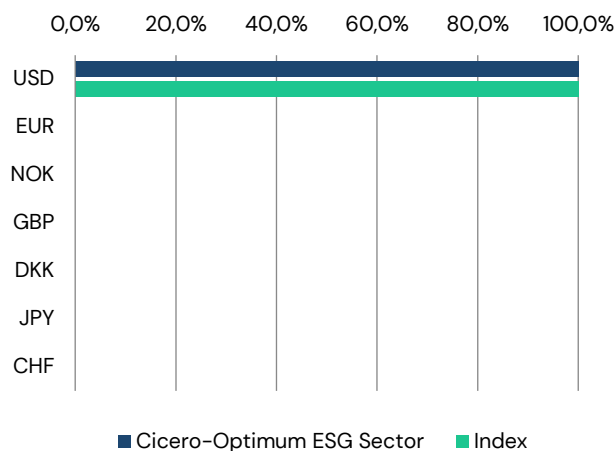
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

