

# Cicero-Optimum US ESG Sector

## Stabilt i juni internationellt

Marknaden har varit relativt stabilt i juni, åtminstone på det internationella planet. Amerikanska räntor har hållit sig relativt stabila och marknaden har tuffat på, ledd av teknikbolagen. Sammantaget leder ovanstående till att världsindex i lokal valuta är upp 2,23% och ytterligare 0,6% i SEK under månaden. Det senare förklaras av att den svenska kronan har försvagats i motsvarande mån, 0,6%. Även S&P 500 har varit stark med en uppgång på 3,59% i lokal valuta. Den svenska marknaden däremot har inte hängt med riktigt. Exempelvis är OMX-index ner med 1,31% under månaden.

## Cicero-Optimum US ESG Sector

Fonden är upp 4,3% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 4,2% i SEK. Fonden har en rejält avvikande konstruktion i förhållande till jämförelseindex, både vad gäller ESG- och sektorskillnader. Det är roligt att se att fonden går bättre än index när börsen är så stark givet den defensiva inriktningen. Bästa sektorer var övervikterna i Health Care och IT som gav fonden ett bidrag på 0,43% respektive 0,34%. Consumer Disc. samt Communication Services, där fonden endast äger AT&T och Verizon, var sämsta sektorer och bidrog negativt med 0,31% respektive 0,42%. I Communication Services var det framförallt avsaknaden av Meta, Google och Netflix som skapade i princip hela det negativa bidraget.

## Marknaden

Som vanligt har månaden styrts av händelseförloppet på de amerikanska marknaderna. Bland annat kom positiva nyheter för inflationen i USA i form av minskad inflationstakt till 3,3% från 3,4% föregående månad, enligt US Bureau of Labor Statistics, vilket fick fart på aktiemarknaden. Inflationssiffrorna visade en relativt bred nedgång där flera faktorer bidrog till minskning: Energiindexet sjönk med 2,0%, främst på grund av en minskning med 3,6% i bensinpriserna. Matindexet ökade med blygsamma 0,1% totalt, medan mat hemma var oförändrad och mat på restauranger var upp med försiktiga 0,4%. Många ekonomer hade förutspått en inflationstakt på 3,4%, samma som i föregående månad. Givet de inflationsbesvikelser som har kommit succesivt under 2024 får detta ses som positiva nyheter och som en indikation på att inflationspressen börjar avta samt att de åtgärder som vidtagits från FED:s sida för att kontrollera inflationen börjar få effekt. Aktier steg och räntorna har hållit sig stabila under månaden efter beskedet.

Goldman Sachs tror på den amerikanska marknaden och har tagit upp sitt S&P 500 mål till 5600 från 5200 vilket är ett av de högsta estimaten i marknaden för 2024 och ger en hyfsad uppsida på 9% fram till årsskiftet härifrån. Man motiverar det med mindre vinstestimatsjusteringar och tror dessutom på en högre värdering där P/E multiplar ska gå från 19.5x to 20.4x. Vi hoppas, om ovanstående infrias, att vi kan få ringar på vattnet som sprider sig även till

Riksbanken valde att avvakta med ytterligare räntesänkningar i juni efter den inledande i maj. Enligt riksbankschefen tycks inte kronan ha straffats av beslutet av att gå före ECB med att sänka styrräntan, vilket i viss mån kan ha givit lite mer råg i ryggen för att Riksbanken nu öppnar för en ytterligare möjlig räntesänkning i år. Vi noterade också att ECB inledde sin räntesänkingscykel i juni med en sänkning på 0,25

## 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](http://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	Aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	318
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	CICOUEA SS

## Riskindikator

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

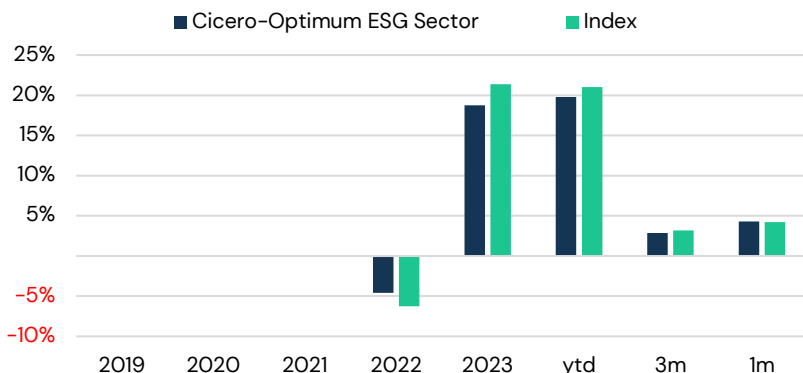
Lägre risk

Högre risk

CICERO FONDER

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

## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

Bland fondens innehav var de största positiva bidragsgivarna finner vi nästan uteslutande övervikter relativt index. Flera amerikanska teknikinriktade bolag har gått starkt under månaden, däribland Apple, Microsoft, Oracle och Broadcom. Även ett par bolag inom hälsovårdssektorn gick starkt under månaden där Eli Lilly, Abbvie och UnitedHealth Group stack ut positivt.

Bland fondens största negativa bidragsgivare hittar vi undervikter i Meta, Amazon, Alphabet, Lam Research, Netflix och Palo Alto. Samtliga teknikinriktade bolag som gick starkt under månaden. Bland fondens övervikter bidrog Edison International och Visa negativt under månaden.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
APPLE INC	1,92	10,31	0,20
ELI LILLY & CO	1,76	11,13	0,19
MICROSOFT CORP	2,10	8,41	0,17
ORACLE CORP	0,62	21,32	0,12
BROADCOM INC	0,51	22,08	0,10
AT&T INC	1,57	5,61	0,09
ABBVIE INC	0,55	7,11	0,04
NEXTERA ENERGY INC	-0,33	-10,31	0,04
UBER TECHNOLOGIES INC	0,29	13,35	0,04
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,79	3,96	0,03

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
META PLATFORMS INC-CLASS A	-2,41	8,86	-0,21
AMAZON.COM INC	-1,59	10,28	-0,16
ALPHABET INC-CL A	-2,29	6,44	-0,15
TESLA INC	-1,10	11,88	-0,13
EDISON INTERNATIONAL	2,04	-5,91	-0,13
ALPHABET INC-CL C	-1,93	6,28	-0,12
LAM RESEARCH CORP	-0,29	15,20	-0,04
NETFLIX INC	-0,63	5,91	-0,04
VISA INC-CLASS A SHARES	1,21	-3,00	-0,04
PALO ALTO NETWORKS INC	-0,22	15,75	-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 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	4,3%	4,2%
3 mån	2,9%	3,2%
6 mån	19,8%	21,0%
YTD	19,8%	21,0%
1 år	20,4%	21,7%
Sedan start	52,8%	54,7%
Sedan start	52,8%	54,7%
Sedan start	52,8%	54,7%

## Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	0,38	396
Sektorallokering	-0,15	-157
Geografisk allokering	-0,14	-150
Valuta	0,00	4
Allokering till kassa	-0,15	-163
Övrigt	0,16	169
<b>Totalt</b>	<b>0,09</b>	<b>100</b>

Fonden gick 0,09% bättre än index under månaden, främst drivet av urval av aktier. Övervikt i IT bidrog positivt samtidigt som undervikt i sällanköp och telekom bidrog negativt.

## Nyckeltal

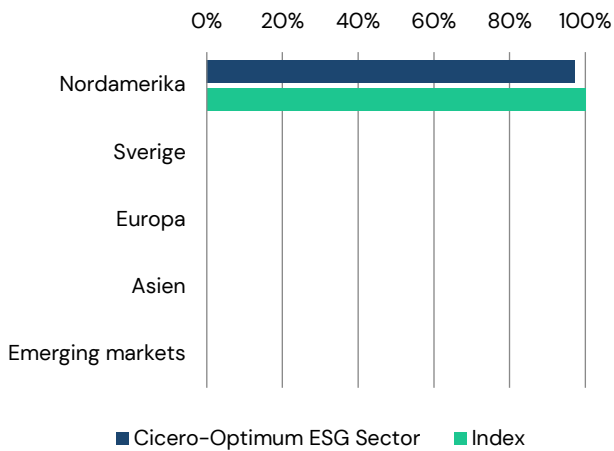
Fond, standardavvikelse 3 år	12,94%
Index, standardavvikelse 3 år	14,11%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,54%
Informationskvot	-0,18
Sharpekvot	1,18
Alfa	N/A
Beta	0,90

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

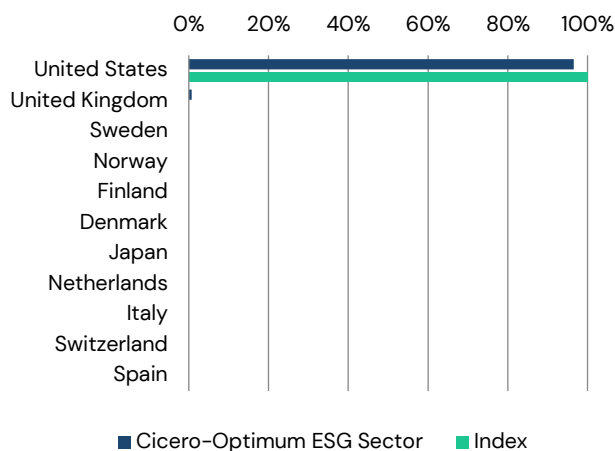
## Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	9,5%
APPLE	8,7%
NVIDIA CORP	6,7%
ELI LILLY & CO	3,4%
VERIZON	2,5%
JPMORGAN CHASE & CO	2,2%
AMAZON.COM INC	2,2%
BROADCOM INC	2,1%
VISA INC A	2,1%
EDISON INTL	2,1%
Summa 10 största innehav	41,6%

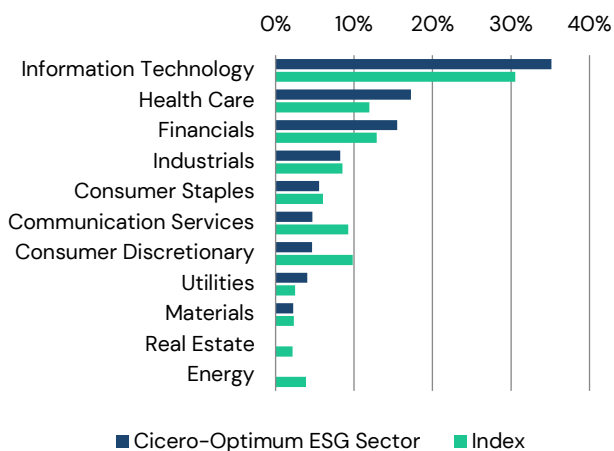
### Regionsfördelning aktieplaceringar



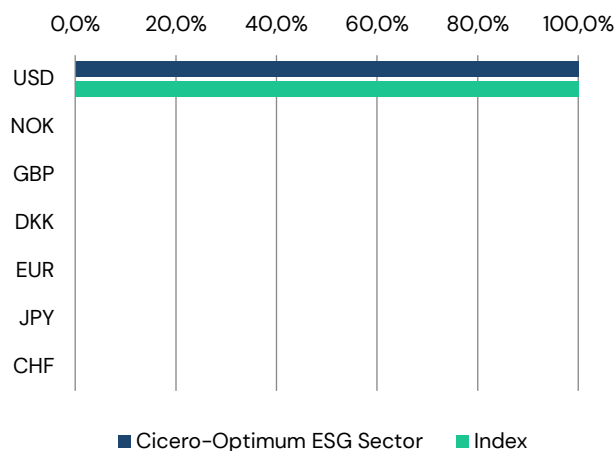
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

