

# Cicero-Optimum US ESG Sector

## Volatiliteten ökade i juli

Marknaden har haft en stabil utveckling från månadsskifte till månadsskifte med en uppgång i Världsindex på 1,8% i lokal valuta eller omkring 2,9% i SEK på grund av förnyad försvagning av den svenska kronan. Under juli duggar bolagsrapporterna för det andra kvartalet tätt och vi har noterat att den knappast räcker att komma in i linje med förväntningarna, varken för svenska verkstadsbolag eller amerikanska teknikbolag, man måste slå förväntningarna för att aktierna inte ska falla. Vi är därmed sett en klart ökad volatilitetsökning under juli och VIX är upp med 31,5%. Amerikanska räntor har trendat neråt under månaden där den 10-åriga räntan är ner från omkring 4,4% till 4,0%. Även den ökade osäkerheten i mellanöstern bidrar till ökad volatilitet.

## Cicero-Optimum US ESG Sector

Fonden är upp 2,4% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 2,1% i SEK. Fonden har en rejält avvikande konstruktion i förhållande till jämförelseindex, både vad gäller ESG- och sektorskillnader. Bästa sektorer var överlägset Communication Services, där fonden endast äger AT&T och Verizon, bidraget blev 0,4% och det var främst avsaknaden av Meta, Netflix och Alphabet som stod för den positiva avvikelsen. Övervikterna i Utilities och IT bidrog också positivt med 0,3 respektive 0,2% i stigande marknad. Sämst var Consumer Disc främst på grund av att det är en undervikt som bidrog med -0,25%.

Den svenska kronan har försvagats med drygt 1% mot USD under månaden vilket skapar en positiv valutaförändringen i fonden med lika mycket. S&P, och fonden, var därmed upp 1,22% mindre i lokal valuta än i SEK

## Marknaden

Det är primärt de amerikanska börserna som har satt tonen för börsutvecklingen under månaden.

Volatilitetsindexet (VIX) steg alltså rejält under månaden, vilket indikerar ökad osäkerhet på marknaden. Samtidigt föll räntorna, särskilt på 10-åriga statsobligationer i USA, vilket delvis berodde på marknadens förväntningar om framtida räntesänkningar från FED. Investerare började åter prisa in en sannolik räntesänkning senare redan i september, med en förväntning om ytterligare 1-2 sänkningar i år.

Teknikbolagen har varit särskilt volatila. Efter initiala nedgångar, särskilt inom halvledarsektorn, återhämtade sig aktier som Nvidia och AMD efter bra resultatrapporter och fortsatt optimistiska prognoser för efterfrågan på AI-teknik. Osäkerhet kring framtida investeringar i AI och höga kostnader förknippade med detta har dock bidragit till ökad osäkerheten inom sektorn och inget av ovanstående bolag lyckades nå tillbaka till sina högsta nivåer från inledningen av juli.

Den ekonomiska amerikanska statistiken har varit åt det lite svagare hållet under månaden med fallande inflation, lite avvaktande konsumentaktivitet och något svalnande arbetsmarknad. Ovanstående är faktorer som hittills i år har tolkats positivt av marknaden. Nu verkar tolkningsföreträdet börja vända mot oro över att FED har varit för långsam och kommer att driva den amerikanska ekonomin in i recession. De närmaste veckorna fram till FED-mötet i september lär bli fortsatt nervösa och alla datapunkter kommer att analyseras, (och kanske överanalyseras).

## 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	326
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	CICOUA SS

## Riskindikator

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

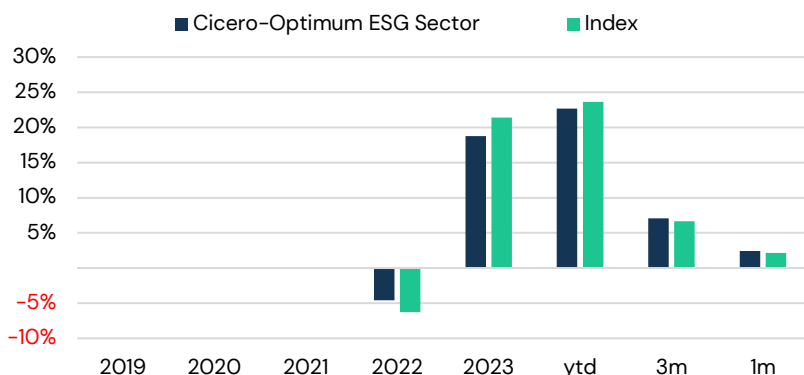
Lägre risk

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 finner vi lyckosamma övertiker relativt index i både Edison, American Water och Apple. Vi noterar även att fonden inte hade innehav i cybersecurity-företaget CrowdStrike vilket även det bidrog positivt till relativa avkastningen. Innehavet med högst avkastning under månaden blev Dr Horton, +29%.

Bland fondens största negativa bidragsgivare hittar vi undervikter i Tesla och Berkshire Hathaway. Av fondens innehav gick Dexcom och Edward Lifescience svagast.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
EDISON INTERNATIONAL	2,04	14,02	0,28
AMERICAN WATER WORKS CO INC	1,97	11,58	0,22
APPLE INC	2,20	6,74	0,15
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,86	14,53	0,12
META PLATFORMS INC-CLASS A	-2,32	-4,67	0,11
ALPHABET INC-CL A	-2,28	-4,66	0,11
ALPHABET INC-CL C	-1,92	-4,44	0,09
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	-0,17	-38,72	0,07
JPMORGAN CHASE & CO	1,00	7,11	0,07
ABBVIE INC	0,57	10,39	0,06

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
TESLA INC	-1,42	18,72	-0,23
ELI LILLY & CO	1,80	-10,07	-0,18
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	-1,65	9,12	-0,15
MICROSOFT CORP	2,22	-5,25	-0,12
JOHNSON & JOHNSON	-0,78	9,33	-0,07
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	-0,45	12,28	-0,06
RTX CORP	-0,30	18,48	-0,05
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	-0,35	15,05	-0,05
EXXON MOBIL CORP	-1,11	4,28	-0,05
MERCK & CO. INC.	0,56	-7,49	-0,04

**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 övertikt 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 värdepappers bidragit till hela fondens utveckling under perioden. En kombination av vikt och utveckling, Ett papper med stor övertikt 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	2,4%	2,1%
3 mån	7,1%	6,7%
6 mån	16,2%	17,9%
YTD	22,7%	23,6%
1 år	23,7%	23,6%
Sedan start	56,5%	58,0%
Sedan start	56,5%	58,0%
Sedan start	56,5%	58,0%

## Nyckeltal

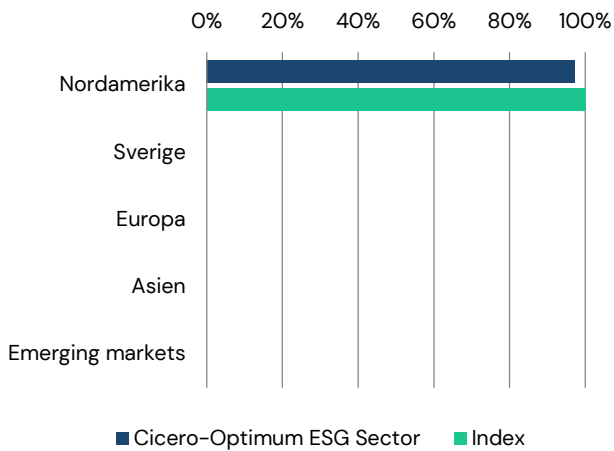
Fond, standardavvikelse 3 år	12,76%
Index, standardavvikelse 3 år	13,90%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,51%
Informationskvot	-0,13
Sharpekvot	1,18
Alfa	N/A
Beta	0,91

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

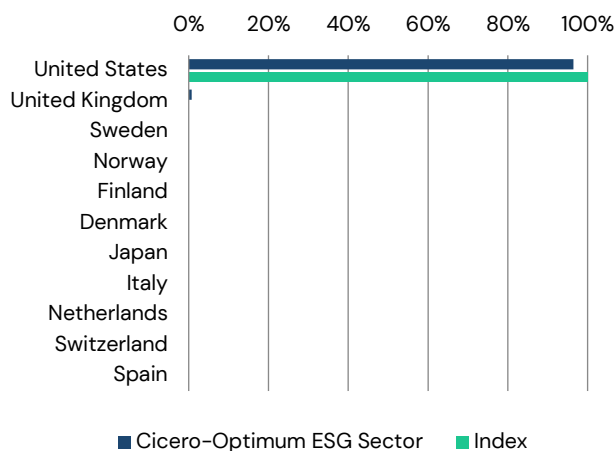
## Största innehav

Innehav	Exponering
APPLE	9,0%
MICROSOFT CORP	8,7%
NVIDIA CORP	6,2%
ELI LILLY & CO	3,0%
VERIZON	2,4%
JPMORGAN CHASE & CO	2,3%
EDISON INTL	2,3%
AMAZON.COM INC	2,1%
AMERICAN WATER W	2,1%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,1%
Summa 10 största innehav	40,4%

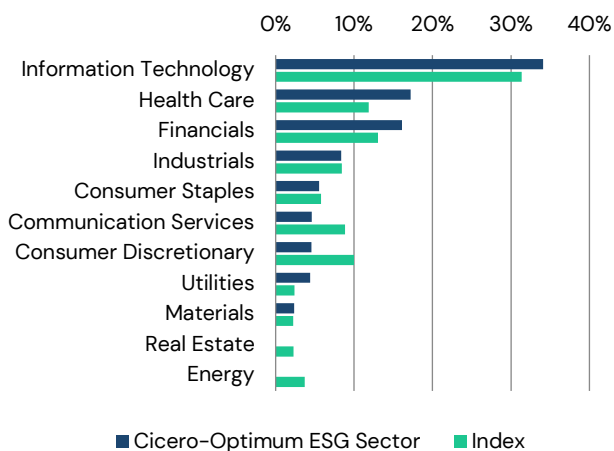
### Regionsfördelning aktieplaceringar



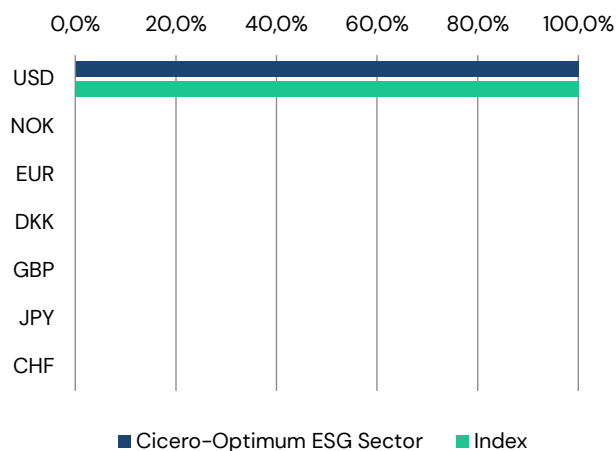
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

