

Cicero-Optimum US ESG Sector

Augusti tuff start men succesiv bättre

Internationella riskaptiten fortsatte att kylas av i början av augusti. Börserna föll i både Europa och i USA där fallen var ännu kraftigast på de mer tekniktunga amerikanska börserna som hade sina största dagliga nedgångar sedan 2022 i början av augusti. Efter lugnande tongångar från FED lugnade sig marknaden och exempelvis Världsindex stängande faktiskt månaden med en uppgång på 2,7% efter att ha varit ner som mest över 6% i lokal valuta. Notera att den svenska kronan utvecklade sig starkt efter räntesänkningen och var exempelvis upp drygt 4% mot dollarn. Detta påverkar investeringar i utländska aktier i samma utsträckning varför Världsindex i SEK faktiskt var ner 1,5%.

Cicero-Optimum US ESG Sector

Fonden är ner 1,2% under månaden då jämförelseindex samtidigt sjönk med 1,7% i SEK. Fonden har en rejält avvikande konstruktion i förhållande till jämförelseindex, både vad gäller ESG- och sektorskillnader. Som sig bör i stökig marknad har fondens något defensiva strategi presterat bättre än index under månaden. Bästa sektorer var övervikterna i Health Care, Financials och Utilities som gav fonden ett bidrag på 0,4% respektive 0,1% för de två sistnämnda. Consumer Disc. samt Communication Services, där fonden endast äger AT&T och Verizon, var sämsta sektorer och bidrog negativt med 0,46% respektive 0,76%. Undervikten i fastigheter samt Consumer Staples var de enda två sektorer som gav negativa bidrag till fonden på omkring 0,1% vardera.

Den svenska kronan har förstärkts med ca 1,5% mot USD under månaden vilket skapar en negativ valutaförändringen i fonden med lika mycket. S&P, och fonden, var därmed upp drygt 2 % respektive upp drygt 2,5 % i lokal valuta (USD).

Marknaden

Ytterligare indikation på en tilltagande riskaversion i marknaden är att riskindexet VIX ökade kraftigt till sin högsta notering sedan april, ju högre nivå på indexet desto mer riskavert anses marknaden vara, och de klassiska 'safe haven' valutorna JPY, CHF och USD stärktes. Vi noterar ovan den största uppgången sedan 2022 i VIX i veckan med +32%.

Den utlösande faktorn för börsfallet var en svag ISM-siffra (ISM Manufacturing PMI, temperaturmätare för tillverkningsindustrin och därmed en bra indikator för tillståndet i den amerikanska ekonomin) kom in på 46,4 där 50 indikerar gränsen för tillväxt. Marknaden började då oroa sig för att FED har väntat för länge med räntesänkningar och därmed skulle den amerikanska ekonomin drivas in i recession.

Under den resterande delen av månaden började FED kommunicera alltmer tydligt att den första räntesänkningen kommer vid FED:s septemberrådet, den 18/9. Powell valde också att ägna sitt tal i Jackson Hole i slutet av augusti åt tillståndet i den amerikanska ekonomin. Marknaden prisar därmed in 3-4 räntesänkningar i år i USA. Marknaden återhämtade därmed succesivt hela nedgångarna och mer därtill när riskviljan återkom.

Även i Sverige prisar marknaden in ytterligare 3-4 räntesänkningar. Riksbanken har ju dock redan startat sänkingscykeln med sänkningarna i maj och augusti. Om planerna slår in kommer vi ha en styrränta på 2,75 eller 3 procent vid årsskiftet säger riksbankschef Erik Thedéen.

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).

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
---	---	---	---	---	---	---

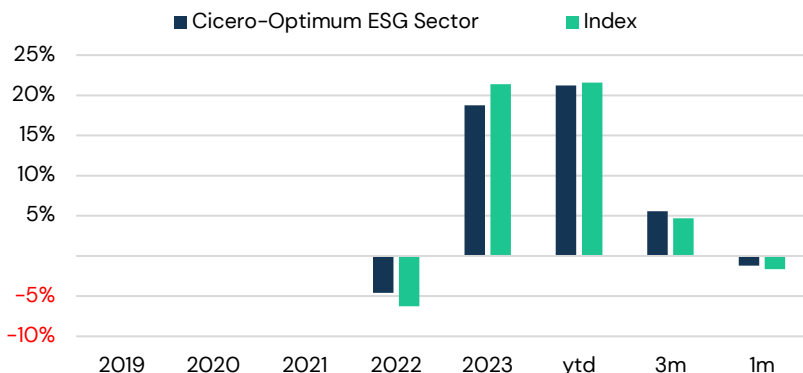
Lägre risk

Högre risk

CICERO FONDER

Cicero Fonder AB
Box 7188, 103 88 Stockholm
Tel: 08-440 13 80
www.cicerofond.se

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

En volatil månad som började med börsfall men följdes direkt av en snabb återhämtning. Totalt sett gick fonden 0,46% bättre än index under månaden vilket delvis beror på enskilda aktieval men framförallt sektorallokering med undervikt Energy och Consumer Discr.

Största bidraget kom från Alphabet, +0,37% totalt för båda noteringarna. Bland de positiva bidragsgivarna noterar vi även fördelaktiga över-/undervikter i stora bolag såsom Eli Lilly, Tesla och Amazon.

Negativa bidrag från Meta och Microsoft främst.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
ELI LILLY & CO	1,79	14,21	0,24
ALPHABET INC-CL A	-2,09	-8,99	0,20
TESLA INC	-1,26	-11,84	0,17
ALPHABET INC-CL C	-1,76	-8,89	0,17
AMAZON.COM INC	-1,47	-8,78	0,14
EDISON INTERNATIONAL	2,29	3,93	0,09
CHEVRON CORP	-0,55	-10,93	0,07
EXXON MOBIL CORP	-1,14	-4,21	0,05
MICRON TECHNOLOGY INC	-0,24	-16,26	0,04
LAM RESEARCH CORP	-0,23	-14,85	0,04

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
META PLATFORMS INC-CLASS A	-2,45	4,90	-0,12
MICROSOFT CORP	1,98	-4,56	-0,09
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2,07	-3,42	-0,07
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	-1,74	3,70	-0,07
WALMART INC	-0,67	7,81	-0,05
NETFLIX INC	-0,62	6,65	-0,04
INTEL CORP	0,08	-31,04	-0,04
MODERNA INC	0,06	-37,97	-0,03
STARBUCKS CORP	-0,21	16,62	-0,03
APPLE INC	1,95	-1,36	-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 värdepapper 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	-1,2%	-1,7%
3 mån	5,6%	4,7%
6 mån	10,5%	10,3%
YTD	21,2%	21,6%
1 år	19,3%	18,7%
Sedan start	54,7%	55,4%
Sedan start	54,7%	55,4%
Sedan start	54,7%	55,4%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	0,16	35
Sektorallokering	0,43	93
Geografisk allokering	0,00	0
Valuta	0,00	0
Allokering till kassa	0,00	0
Övrigt	-0,13	-27
Totalt	0,46	100

Nyckeltal

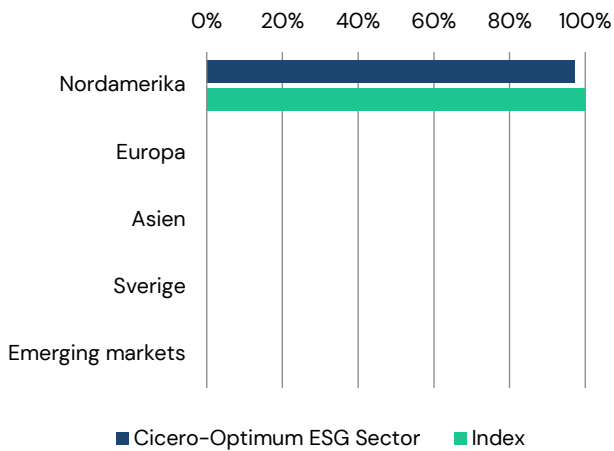
Fond, standardavvikelse 3 år	12,66%
Index, standardavvikelse 3 år	13,82%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,49%
Informationskvot	-0,04
Sharpekvot	1,13
Alfa	N/A
Beta	0,90

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

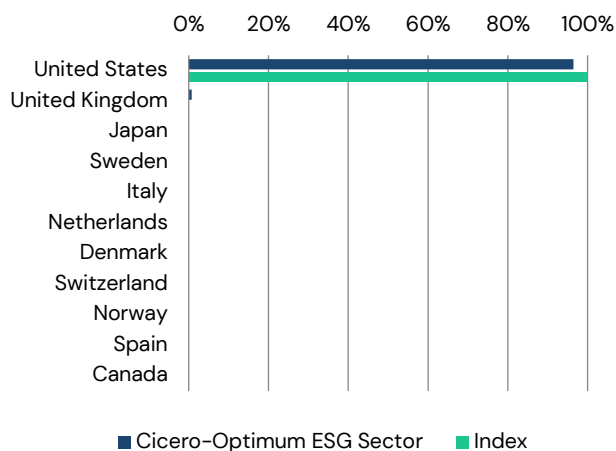
Största innehav

Innehav	Exponering
APPLE	8,8%
MICROSOFT CORP	8,5%
NVIDIA CORP	6,2%
ELI LILLY & CO	3,5%
EDISON INTL	2,4%
JPMORGAN CHASE & CO	2,4%
VERIZON	2,3%
VISA INC A	2,1%
AMERICAN WATER W	2,1%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,1%
Summa 10 största innehav	40,2%

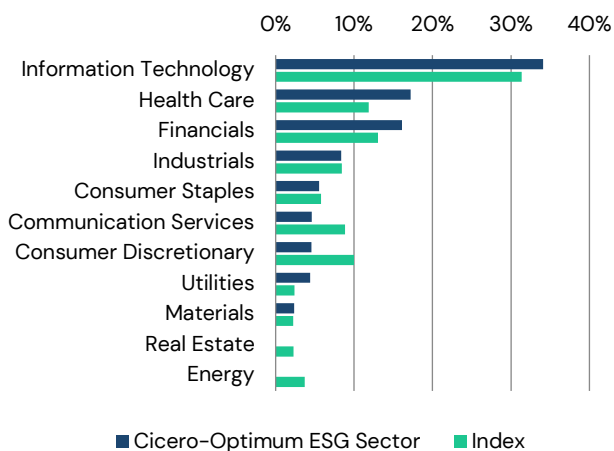
Regionsfördelning aktieplaceringar



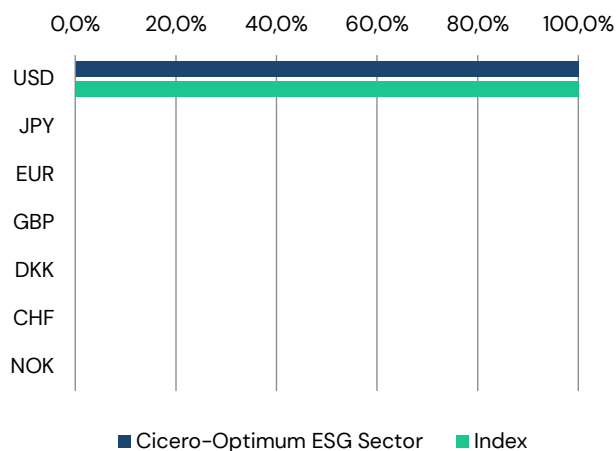
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

