

Cicero Sverige

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 Sverige sjönk med 0,4% samtidigt som jämförelseindex sjönk med 1,5%.

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).

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	Svensk aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	91
Jämförelseindex	Morningstar Sweden LM UCITS Sel NR SEK
Förvaltare	Peter Magnusson André Netzén Örn
Risk	MRM 5 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2019-09-13
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	1,49%
Förvaltningsavgift	1,40%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SEO012853828
Bloomberg Ticker	CICSVEA SS

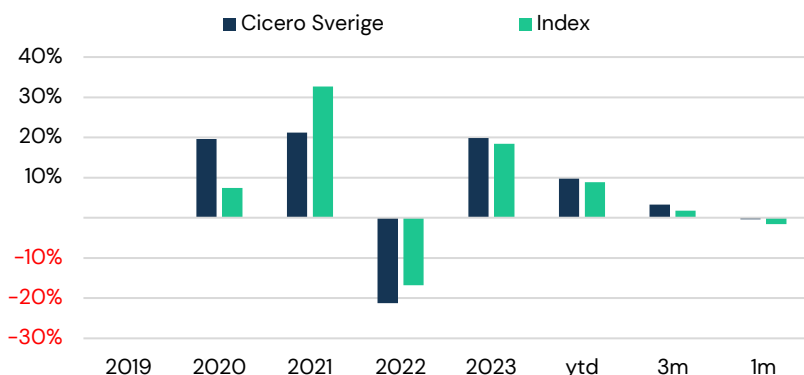
Riskindikator

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

Av de innehav vi äger så var den största positiva bidragsgivaren Verve, som är ett nytt innehav för månaden. Kursen drevs av ett större transformativt förvärv av Jun Group samt höjd guidance. Netel gick starkt under måndagen efter att man utannonserat ett större ramavtal med Telenor motsvarande 0,9-1,2 md NOK. Även Hexatronic erhöll en större order inom FTTH-system i USA. Bland övriga positiva bidragsgivare är det värt att nämna undervikten i H&M, som kom med en rapport som ogillades av marknaden.

De största negativa bidragen kom från övervikten i Flat Capital där man under månaden lyft fram risken att innehavet i Getir kan behöva skrivas ned till noll. I övrigt var negativa bidragsgivare övervikter i ett antal bolag som gick svagt utan nyheter, samt undervikter i ABB och Telia. Vad gäller Investor så har vi relativ över/undervikt i A- respektive B-akten. Nettobidraget var -0,08% för Investor.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
VERVE GROUP SE	0,37	27,55	0,27
AMBEA AB	2,42	7,62	0,18
SINCH AB	1,48	11,45	0,17
HEXAGON AB-B SHS	3,84	3,86	0,15
NETEL HOLDING AB	0,88	17,58	0,14
HEXATRONIC GROUP AB	1,07	14,07	0,14
NORDNET AB PUBL	2,17	6,03	0,12
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	-1,24	-9,67	0,12
ALFA LAVAL AB	-2,44	-4,35	0,11
BOLIDEN AB	-1,19	-7,55	0,09

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
HMS NETWORKS AB	2,12	-7,44	-0,16
THULE GROUP AB/THE	1,21	-12,03	-0,15
INVESTOR AB-B SHS	-6,52	2,04	-0,13
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	1,23	-8,91	-0,12
FLAT CAPITAL AB-B	1,67	-5,85	-0,10
ATLAS COPCO AB-B SHS	6,39	-1,21	-0,08
SMART EYE AB	2,99	-2,45	-0,07
ABB LTD-REG	-3,37	2,15	-0,07
TELIA CO AB	-1,34	4,33	-0,06
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	0,35	-15,81	-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 % = värdepappers 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	-0,4%	-1,5%
3 mån	3,3%	1,8%
6 mån	9,7%	8,9%
YTD	9,7%	8,9%
1 år	19,9%	16,9%
3 år	6,6%	15,9%
Sedan start	68,4%	63,6%
Sedan start	68,4%	63,6%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	0,31	26
Sektorallokering	0,79	67
Geografisk allokering	0,00	0
Valuta	0,00	0
Allokering till kassa	0,01	1
Övrigt	0,06	5
Totalt	1,16	100

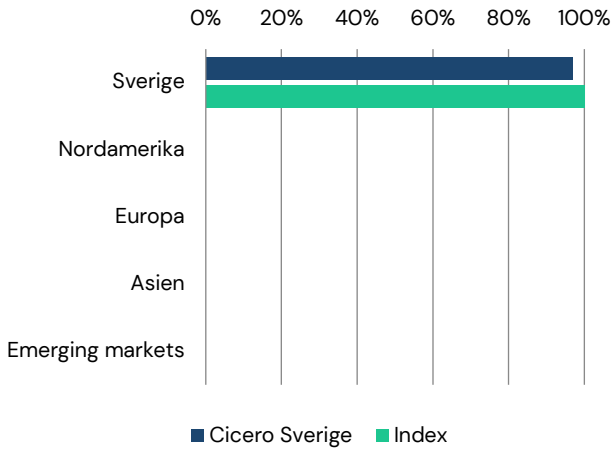
Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	21,75%
Index, standardavvikelse 3 år	16,64%
Aktiv risk (Tracking Error)	9,74%
Informationskvot	-0,22
Sharpekvot	0,12
Alfa	-0,04
Beta	1,18

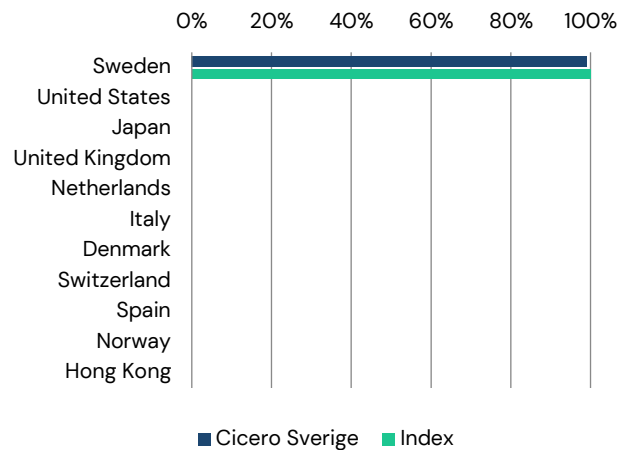
Största innehav

Innehav	Exponering
ATLAS COPCO B	9,1%
INVESTOR A	7,3%
VOLVO B	6,6%
ASTRAZENECA	4,8%
ASSA ABLOY	4,3%
EQT	4,2%
HEXAGON B	3,9%
SEB A	3,8%
SANDVIK	3,7%
SWEDBANK	3,3%
Summa 10 största innehav	51,0%

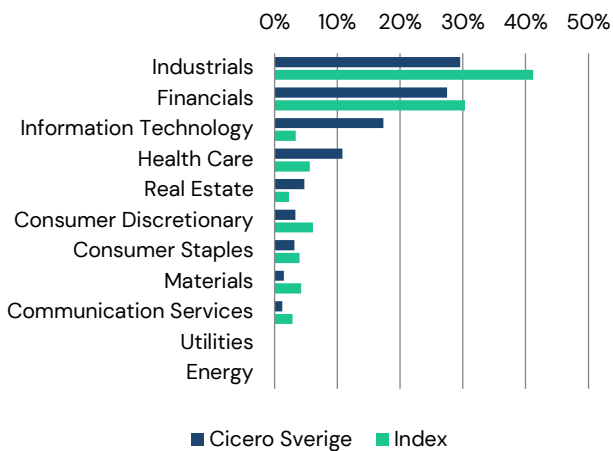
Regionsfördelning aktieplaceringar



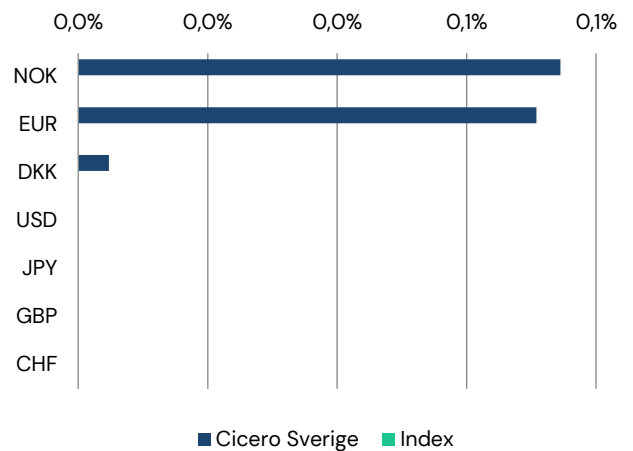
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

