

Cicero Sverige

Volatiliteten ökade i juli

Marknaden har haft en stabil utveckling från månadsskifte till månadsskifte med en uppgång i Världindex 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 Sverige steg med 3,6% samtidigt som jämförelseindex steg med 2,9%.

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 marknads 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.

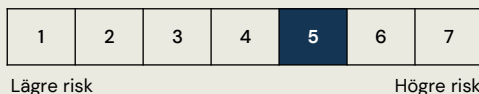
Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida (www.cicerofonder.se).

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

Fondfakta

Fondtyp	Svensk aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	94
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	SE0012853828
Bloomberg Ticker	CICSVEA SS

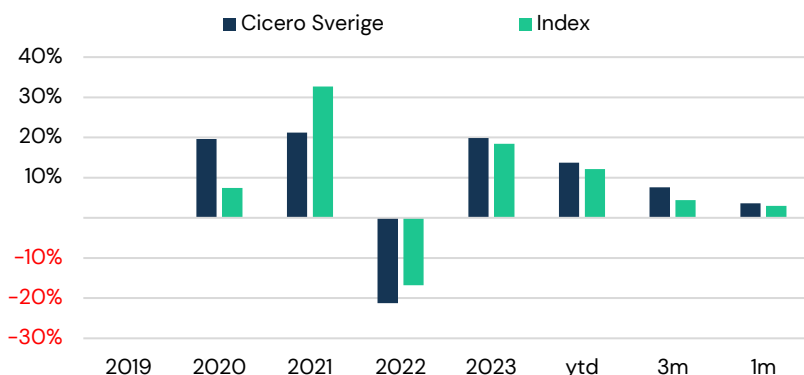
Riskindikator



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 Sivers Semiconductor som presenterade ny amerikansk VD, vilket drev en klart pressad kurs. Netel, Sinch och Camurus gick starkt under månanden efter bra rapporter. Hexatronic är ett bolag som vi tror båda befinner sig i en vändningssituation efter ett tufft senaste år. Bolaget visar i sina rapporter tecken på en vändning i slutmarknaderna och gick mycket starkt då kursnivåerna har varit mycket pressade.

De största negativa bidragen kom från Hexagon som rapporterade något svagare och straffades hårt, följt av undervikterna i Investor, Ericsson och Telia.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
ATLAS COPCO AB-A SHS	-8,04	-4,32	0,37
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	1,32	25,25	0,31
HEXATRONIC GROUP AB	1,25	24,09	0,28
NETEL HOLDING AB	1,01	22,08	0,21
SINCH AB	1,59	12,68	0,21
CAMURUS AB	1,26	12,92	0,16
INVESTOR AB-A SHS	2,74	5,18	0,14
VERVE GROUP SE	0,17	10,67	0,14
EPIROC AB-A	-2,13	-5,44	0,12
SECURITAS AB-B SHS	1,24	9,41	0,12

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
HEXAGON AB-B SHS	3,77	-8,90	-0,35
INVESTOR AB-B SHS	-6,67	4,69	-0,32
ERICSSON LM-B SHS	-2,67	11,34	-0,30
TELIA CO AB	-1,45	11,26	-0,16
ATLAS COPCO AB-B SHS	5,51	-2,10	-0,12
SKANSKA AB-B SHS	-1,00	9,59	-0,10
GETINGE AB-B SHS	-0,61	16,02	-0,09
EQT AB	-0,80	10,76	-0,08
HANZA AB	1,11	-6,79	-0,08
MUNTERS GROUP AB	-0,50	15,92	-0,07

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	3,6%	2,9%
3 mån	7,6%	4,4%
6 mån	16,1%	13,8%
YTD	13,7%	12,1%
1 år	24,1%	21,5%
3 år	5,2%	13,9%
Sedan start	74,5%	68,4%
Sedan start	74,5%	68,4%

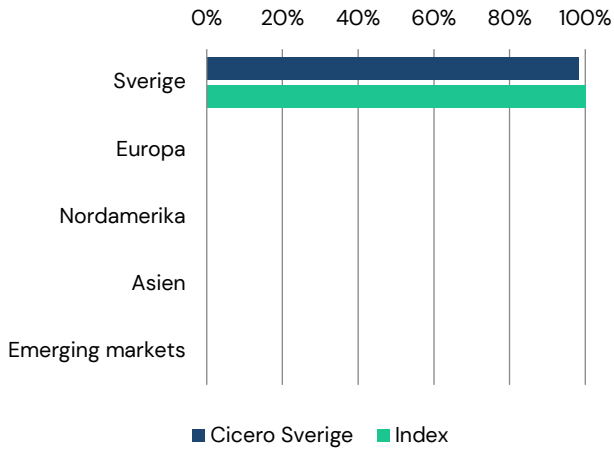
Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	21,67%
Index, standardavvikelse 3 år	16,52%
Aktiv risk (Tracking Error)	9,75%
Informationskvot	-0,26
Sharpekvot	0,10
Alfa	-0,03
Beta	1,19

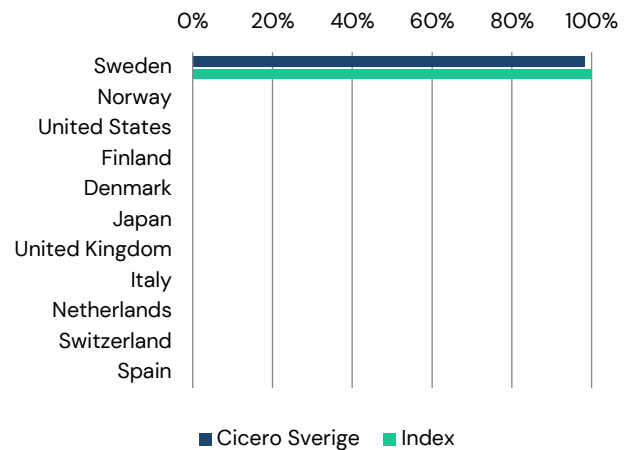
Största innehav

Innehav	Exponering
ATLAS COPCO B	8,6%
INVESTOR A	7,4%
VOLVO B	6,5%
ASTRAZENECA	4,8%
ASSA ABLOY	4,5%
EQT	4,5%
SEB A	3,9%
SANDVIK	3,7%
HEXAGON B	3,5%
ESSITY B	3,4%
Summa 10 största innehav	50,7%

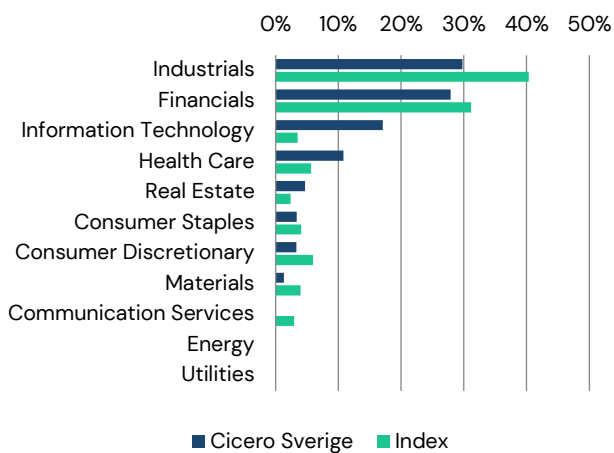
Regionsfördelning aktieplaceringar



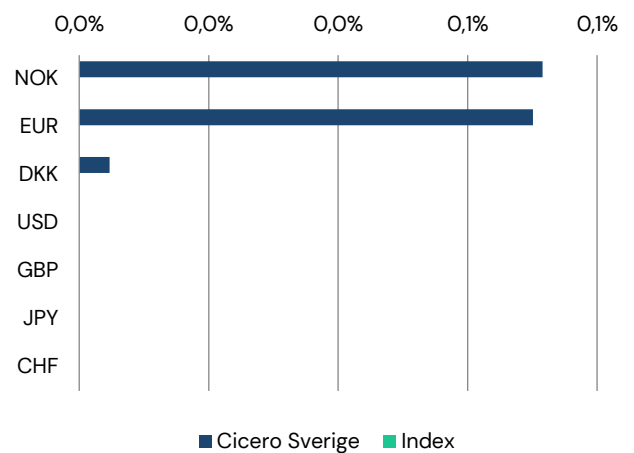
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

