

Cicero Sverige



Augusti tuff start men succesiv bättre

I vanlig ordning kommer det mesta kring marknadsdiskussionen att fokuseras på den amerikanska marknaden, som sin vana trogen höll i takt pinnen under månaden.

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 Sverige steg med 0,3% samtidigt som jämförelseindex sjönk med 0,3%.

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 septembermötet, 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 sänkningsscykeln 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.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	92
Jämförelseindex	Morningstar Sweden LM UCITS Sel NR SEK
Förvaltare	Peter Magnusson André Netzén Örn
Risk	MRM 4 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

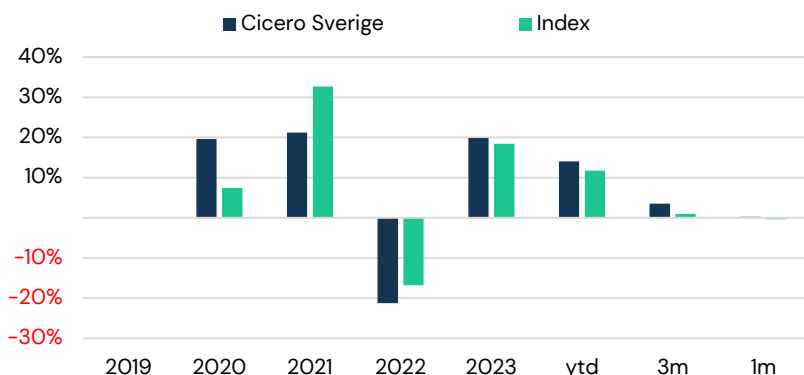
Riskindikator

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 Ambea som återigen rapporterade starkt under månaden. Även Alcadon kom in med en stark rapport som uppskattades av marknaden. I övrigt har positiva bidragsgivare framförallt varit några av de mindre bolagen i portföljen, som har gått med i en allmänt stark småbolagsmarknad.

De största negativa bidragen kom från Smart Eye som rapporterade under marknadens förväntan, där upptrappningen av DMS-försäljningen inte riktigt tar fart som marknaden hoppats på. Även Fortnox gick svagt efter att man annonserat VD-byte under månaden. I övrigt bidrog undervikter i SOBI och Ericsson negativt, samt några av fondens större övervikter. Vad gäller Atlas Copco så har fonden en relativ över/undervikt i A- respektive B-aktien. Nettobidraget var 0,03 % från Atlas Copco.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
AMBEA AB	2,37	14,36	0,33
ALCADON GROUP AB	1,45	12,57	0,17
ATLAS COPCO AB-A SHS	-7,73	-2,33	0,17
NORDNET AB PUBL	2,20	7,23	0,16
NETEL HOLDING AB	1,15	13,16	0,16
FLAT CAPITAL AB-B	1,53	8,68	0,14
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	1,65	6,98	0,12
HMS NETWORKS AB	2,05	4,47	0,10
ENGCON AB	0,63	15,49	0,10
ASTRAZENECA PLC	1,56	5,78	0,09

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SMART EYE AB	2,70	-16,96	-0,49
FORTNOX AB	1,96	-11,48	-0,20
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	-1,31	14,37	-0,18
SHT SMART HIGH-TECH AB-B	0,99	-16,27	-0,18
ATLAS COPCO AB-B SHS	5,14	-2,60	-0,14
ERICSSON LM-B SHS	-2,86	4,45	-0,13
HEXAGON AB-B SHS	3,40	-3,67	-0,13
SSAB AB-A SHARES	1,10	-9,73	-0,11
NORDEA BANK ABP	2,13	-3,46	-0,07
BIOGAIAB AB-B SHS	1,16	-5,33	-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 värdepappers 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	0,3%	-0,3%
3 mån	3,5%	1,0%
6 mån	12,2%	9,1%
YTD	14,0%	11,7%
1 år	29,9%	24,6%
3 år	5,5%	14,4%
Sedan start	75,0%	67,8%
Sedan start	75,0%	67,8%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,75	-120
Sektorallokering	1,18	190
Geografisk allokering	0,00	0
Valuta	0,00	0
Allokering till kassa	0,00	0
Övrigt	0,19	30
Totalt	0,62	100

Förklarande text...

Om det behövs

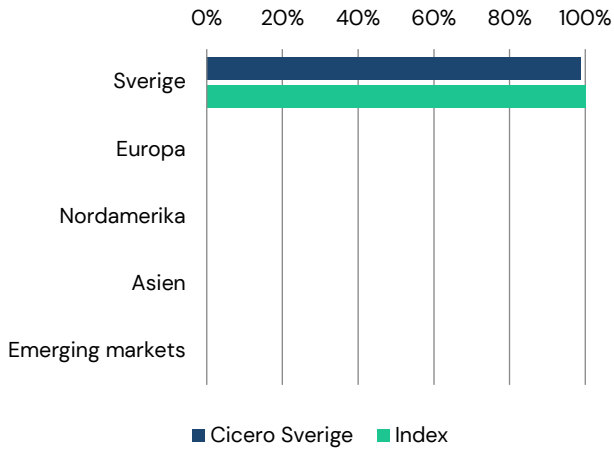
Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	21,67%
Index, standardavvikelse 3 år	16,51%
Aktiv risk (Tracking Error)	9,74%
Informationskvot	-0,34
Sharpekvot	0,10
Alfa	-0,03
Beta	1,19

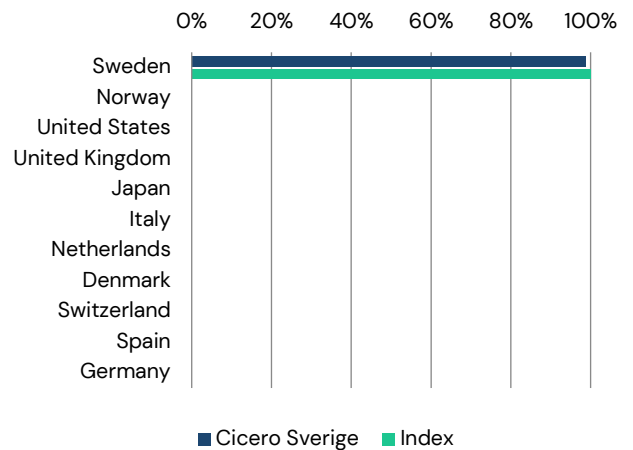
Största innehav

Innehav	Exponering
ATLAS COPCO B	8,0%
INVESTOR A	7,6%
VOLVO B	6,6%
ASTRAZENECA	5,1%
ASSA ABLOY	4,7%
EQT	4,5%
SEB A	3,8%
SANDVIK	3,8%
ESSITY B	3,6%
HEXAGON B	3,4%
Summa 10 största innehav	51,2%

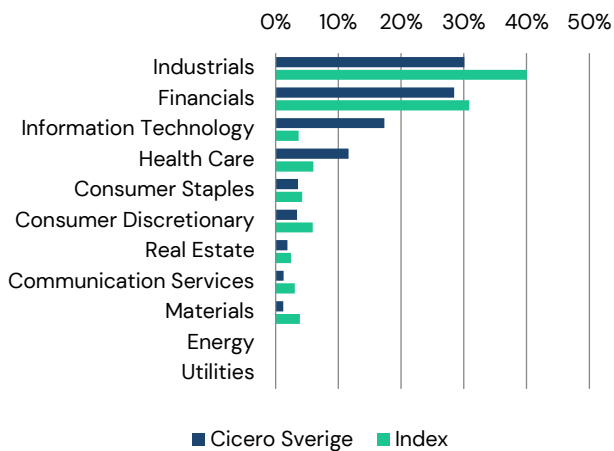
Regionsfördelning aktieplaceringar



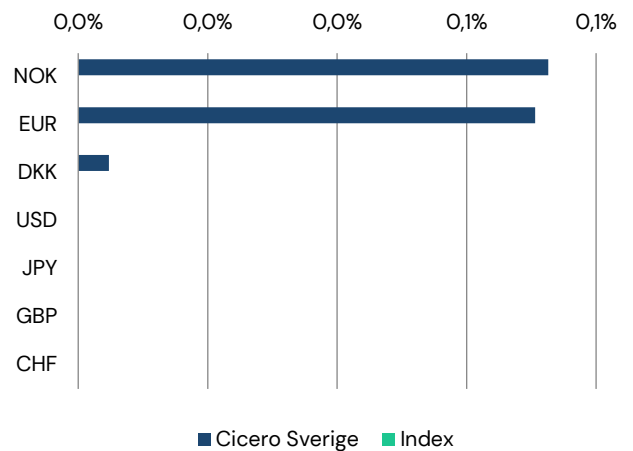
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

