

Cicero Yield

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 Yield är upp 1% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 0,9%.

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.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	Blandfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	200
Jämförelseindex	25% Morningstar Developed Markets TME NR, SEK, 37,5% Sv. T-Bond, 37,5% Sv. T-Bill
Förvaltare	Christer Sterndahlen Peter Magnusson Jonas Eklund Thomas Falkenkint Oscar Sterndahlen
Risk	MRM 3 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2011-12-30
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	1,35%
Förvaltningsavgift	1,30%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0003655273
Bloomberg Ticker	CICW050 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

Fonden gick 0,13% bättre än index under månaden. Främsta positiva bidragsgivaren var fondens ränteinvesteringar som gick 0,42% bättre än index under månaden. Även sektorallokeringen bidrog positivt med 0,14%.

Störst positivt bidrag kom från Heimstaden Perp, som gick upp kraftigt utan några direkta nyheter. Ett par andra räntelaceringar bidrog också positivt till avkastningen. Bland aktierna var det övervikter i teknikinriktade bolag såsom Palo Alto Networks, Sinch, Microsoft, Alphabet och Netflix som bidrog. Även hälsovårdsbolaget Camurus gick starkt under månaden.

Störst negativt bidrag kom från Alfen, som vinstvarande under månaden. Ett par andra hållbarhetsinriktade bolag bidrog också negativt, exempelvis Enphase, Sunrun och Canadian solar. I påverkade undervikter i Broadcom och Amazon negativt.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
HEIMST 6 ¼ PERP	1,03	22,63	0,20
PALO ALTO NETWORKS INC	0,44	15,75	0,07
MICROSOFT CORP	0,61	8,41	0,05
SINCH AB	0,42	11,45	0,05
ALPHABET INC-CL A	0,72	6,44	0,04
CAMURUS AB	0,29	3,27	0,03
NETFLIX INC	0,51	5,91	0,03
SEB 5 ½ PERP	2,13	1,38	0,03
LAM RESEARCH CORP	0,22	11,40	0,03
LUNDBS 4.333 10/18/27	2,18	1,37	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
ALFEN N.V.	0,14	-52,56	-0,09
AMAZON.COM INC	-0,65	10,28	-0,07
BROADCOM INC	-0,26	22,08	-0,05
ENPHASE ENERGY INC	0,14	-21,50	-0,03
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	0,20	-13,15	-0,03
NIDEC CORP	0,28	-9,94	-0,03
BANCO SANTANDER SA	0,24	-10,97	-0,03
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	0,26	-10,14	-0,03
SUNRUN INC	0,14	-17,42	-0,03
CANADIAN SOLAR INC	0,09	-24,38	-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 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	1,0%	0,9%
3 mån	1,4%	1,2%
6 mån	8,0%	5,7%
YTD	8,0%	5,7%
1 år	9,0%	7,4%
3 år	22,0%	12,0%
5 år	32,4%	19,6%
10 år	42,7%	47,9%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,31	-241
Sektorallokering	0,14	110
Geografisk allokering	0,06	50
Valuta	-0,12	-97
Allokering till kassa	-0,06	-50
Övrigt	0,42	327
Totalt	0,13	100

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	6,02%
Index, standardavvikelse 3 år	3,72%
Aktiv risk (Tracking Error)	4,22%
Informationskvot	0,61
Sharpekvot	0,85
Alfa	0,03
Beta	1,16

Kreditbetyg räntepapper

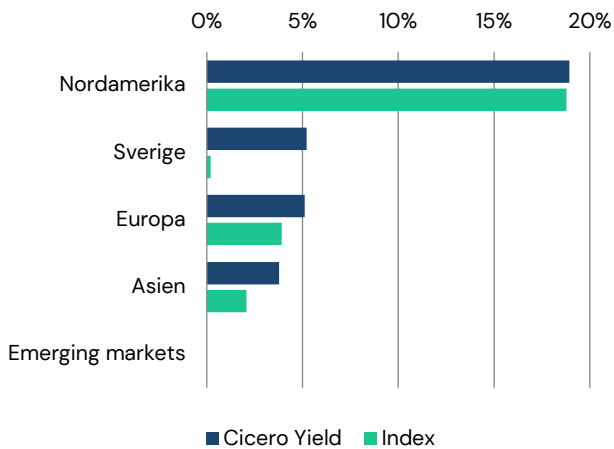
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	0,0%
Grade	A+/A/A-	8,1%
27,1%	BBB+/BBB/BBB-	19,0%
	BB+/BB/BB-	16,9%
High Yield	B+/B/B-	14,2%
31,1%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		8,7%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 53,5%

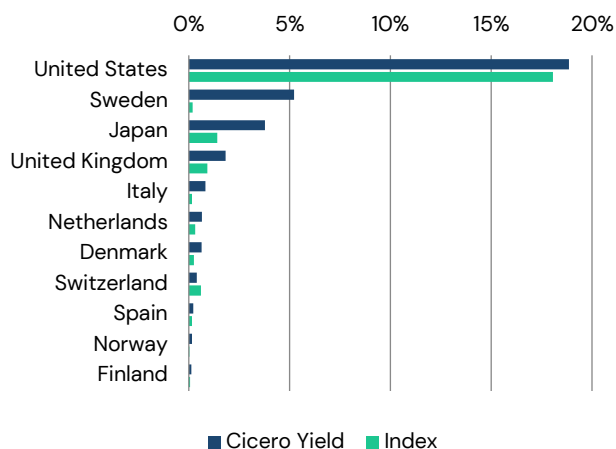
Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	1,8%
APPLE	1,5%
NVIDIA CORP	1,3%
ALPHABET INC-A	1,2%
NETFLIX INC	0,6%
META PLATFORMS INC-A	0,6%
CHURCH & DWIGHT CO INC	0,6%
GOLDMAN SACHS GP	0,5%
JPMORGAN CHASE & CO	0,5%
PALO ALTO NETWORKS	0,5%
Summa 10 största innehav	9,1%

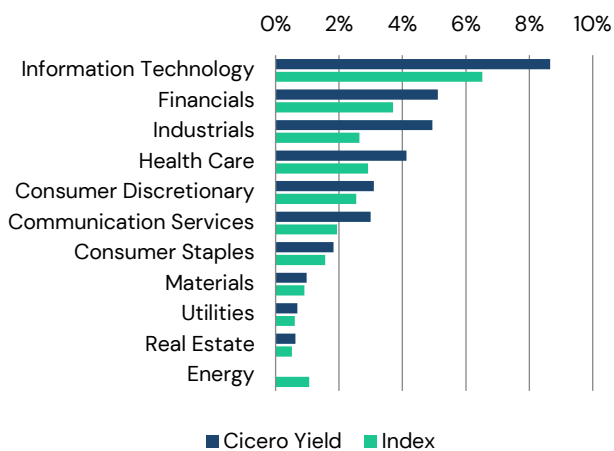
Regionsfördelning aktieplaceringar



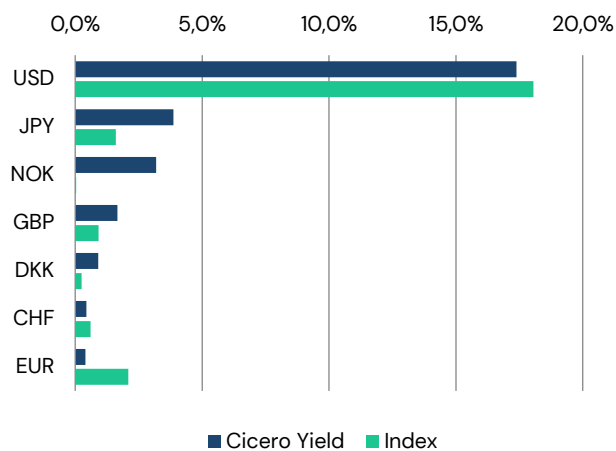
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

