

Cicero Yield

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 Yield är upp 1,3% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 0,9%.

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 marknadens 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 | Blandfond UCITS |
| Fondförmögenhet, MSEK | 203 |
| 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 Falkenklint Oscar Sterndahlen |
| Risk | MRM 3 av 7 |
| Hållbarhet | SFDR artikel 8 |
| Startdatum | 2011-12-30 |
| Handel | Dagligen, vardagar |
| Valuta | SEK |
| Årlig avgift | 1,34% |
| Förvaltningsavgift | 1,30% |
| Minimibelopp | 500 SEK |
| ISIN | SE0003655273 |
| Bloomberg Ticker | CICW050 SS |

Riskindikator

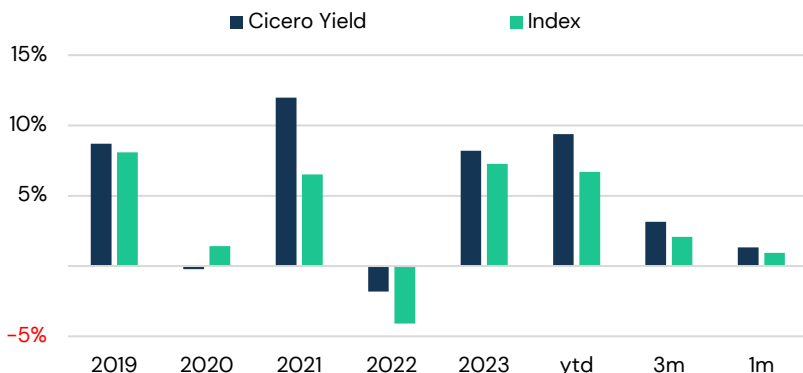
| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lägre risk Högre risk

CICERO FONDER

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

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

Det har varit rapportperiod under juli månad. Dessutom har det varit ett skifte där inte enbart Magnificent 7 har dragit utan en betydligt bredare börsuppgång. Fonden gick 0,38% bättre än index under månaden, vilket till största del kom från ränteplaceringar främst inom fastigheter. Av fondens aktieinnehav gick Tomra bäst, upp 39%. Men störst bidrag till fonden totalt sett gav vår taktiska uppviktning i US småbolag (Russell 2000 futures).

Negativa bidrag kommer mestadels från US techbolag såsom Western Digital, Lam Research och AMD.

10 största positiva bidragen under månaden

| Innehav | Över/undervikt % | Utveckling % | Bidrag % |
|--------------------------|------------------|--------------|----------|
| E-Mini Russ 2000 Sep24 | 1,35 | 6,79 | 0,16 |
| CASTSS 3 1/8 PERP | 2,10 | 4,78 | 0,10 |
| BEWINO Float 09/03/26 | 1,69 | 4,09 | 0,07 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | 0,52 | 13,92 | 0,07 |
| TOMRA SYSTEMS ASA | 0,19 | 39,05 | 0,07 |
| NNBSS Float PERP | 2,07 | 3,14 | 0,06 |
| SAGAX 1 1/8 01/30/27 | 1,63 | 3,97 | 0,06 |
| HEIMST 6 3/4 PERP | 1,10 | 5,81 | 0,06 |
| SIVERS SEMICONDUCTORS AB | 0,26 | 25,25 | 0,06 |
| J FRONT RETAILING CO LTD | 0,38 | 17,85 | 0,06 |

10 största negativa bidragen under månaden

| Innehav | Över/undervikt % | Utveckling % | Bidrag % |
|----------------------------|------------------|--------------|----------|
| WESTERN DIGITAL CORP | 0,45 | -10,42 | -0,05 |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | 0,33 | -12,23 | -0,05 |
| TESLA INC | -0,25 | 18,72 | -0,04 |
| LAM RESEARCH CORP | 0,30 | -12,42 | -0,04 |
| LULULEMON ATHLETICA INC | 0,29 | -12,34 | -0,04 |
| CINIS FERTILIZER AB | 0,14 | -22,26 | -0,04 |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 0,37 | -9,83 | -0,04 |
| ALPHABET INC-CL A | 0,76 | -4,66 | -0,04 |
| MICROSOFT CORP | 0,62 | -5,25 | -0,03 |
| NETFLIX INC | 0,50 | -5,75 | -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 | 1,3% | 0,9% |
| 3 mån | 3,2% | 2,1% |
| 6 mån | 6,7% | 5,3% |
| YTD | 9,4% | 6,7% |
| 1 år | 10,2% | 7,9% |
| 3 år | 22,6% | 12,1% |
| 5 år | 31,6% | 19,1% |
| 10 år | 44,6% | 48,0% |

Attribution

| | Attribution | % |
|-----------------------|-------------|------------|
| Urval av aktier | -0,18 | -46 |
| Sektorallokering | -0,02 | -6 |
| Geografisk allokering | -0,10 | -25 |
| Valuta | 0,20 | 51 |
| Allokering till kassa | -0,05 | -12 |
| Övrigt | 0,53 | 139 |
| Totalt | 0,38 | 100 |

Nyckeltal

| | |
|-------------------------------|-------|
| Fond, standardavvikelse 3 år | 6,03% |
| Index, standardavvikelse 3 år | 3,72% |
| Aktiv risk (Tracking Error) | 4,22% |
| Informationskvot | 0,67 |
| Sharpekvot | 0,86 |
| Alfa | 0,03 |
| Beta | 1,17 |

Kreditbetyg räntepapper

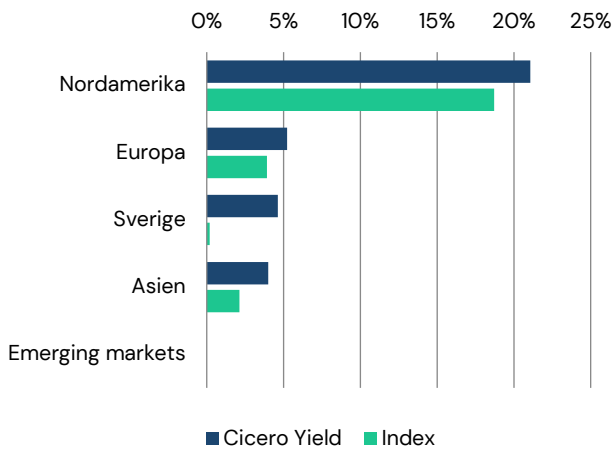
| | Kreditbetyg | Andel av fond |
|-------------------|---------------|---------------|
| | AAA | 0,0% |
| Investment | AA+/AA/AA- | 0,0% |
| Grade | A+/A/A- | 8,1% |
| 28,2% | BBB+/BBB/BBB- | 20,1% |
| | BB+/BB/BB- | 16,3% |
| High Yield | B+/B/B- | 14,1% |
| 30,4% | CCC+/CC/C- | 0,0% |
| Default | | 0,0% |
| Likviditet | | 8,8% |

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 53,2%

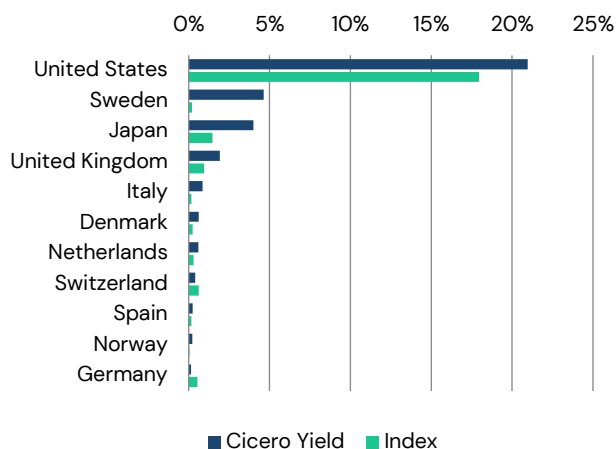
Största innehav

| Innehav | Exponering |
|--------------------------|------------|
| RUSSELL 2000 FUT SEP 24 | 2,4% |
| MICROSOFT CORP | 1,7% |
| APPLE | 1,6% |
| NVIDIA CORP | 1,2% |
| ALPHABET INC-A | 1,1% |
| GOLDMAN SACHS GP | 0,6% |
| META PLATFORMS INC-A | 0,6% |
| NETFLIX INC | 0,6% |
| CHURCH & DWIGHT CO INC | 0,6% |
| JPMORGAN CHASE & CO | 0,6% |
| Summa 10 största innehav | 10,8% |

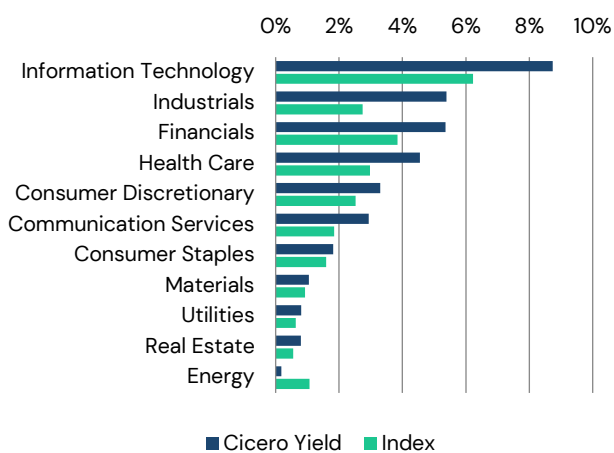
Regionsfördelning aktieplaceringar



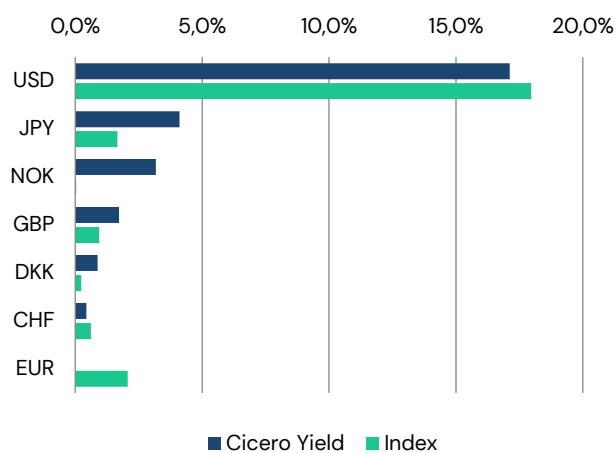
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

