

Cicero Yield

September – räntesänkningar i fokus

Internationella riskapiten fortsatte att vara volatil under september och satte även sin prägel på den svenska marknaden. Den internationella händelseutvecklingen sammanfattas med de ökade spänningarna i mellanöstern, den första räntesänkningen i denna cykel kom äntligen från FED och Kina som har presenterat massiva stödprogram för stöttning av konsumtion. Vi fick också en ny räntesänkning från Riksbanken. Kronan har stärkts och varför Världsindex i SEK var upp 0,41% emedan samma index i lokal valuta var upp 1,87%.

Cicero Yield är upp 0,6% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 0,4%.

Marknaden

I mellanöstern har spänningarna ökat mellan Iran och Israel efter Israels markoffensiv i Libanon och de s.k. personsökarräden mot Hizbollah. Samtidigt har Irans svar fortsatt varit en markering mer än ett anfall med en lagom mängd missiler och drönare som har fångats av Israels luftförsvaret. Iran vill inte ha en eskalerad konflikt i detta läge.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve sänkte äntligen styrräntan med 50 bps och målnivån för dagslåneräntan Fed Funds, hamnar då på 4,75 - 5,00%. En majoritet av tillfrågade ekonomer väntade att styrränterintervall skulle sänkas med 25 bps, Federal Reserves styrränta ändrades senast den 26 juli 2023, då den höjdes med 25 punkter. Beslutet kom efter att inflationssiffrorna åter överraskat på nedsidan i augusti.

Även svenska Riksbanken samt ECB valde att sänka sina respektive styrräntor med 25 bps vardera, i linje med förväntningarna efter fallande inflationssiffror även i Europa.

Vi har under året diskuterat de växande ekonomiska problemen i Kina från olika synvinklar, nu börjar Peking vakna och det kanske faktiskt händer saker. Kina har under de senaste veckorna genomfört flera räntesänkningar som en del av sitt monetära åtgärdsprogram. Den kinesiska centralbanken, PBC, har sänkt både sin primära utlåningsränta (LPR) och reservkraven för banker. Det är kraftfulla åtgärder och dessutom utförda i kombination och syftet med dessa åtgärder är att öka likviditeten i ekonomin, uppmuntra utlåning och stimulera konsumtionen och investeringarna. Det har också cirkulerat rykten om att Kina har inlett ett program med helikopterpengar, dvs direkta kontantöverföringar till fattiga hushåll. Detta skulle vara en åtgärd för att direkt öka den inhemska konsumtionen. De kinesiska börserna har gått starkt och bidragit till uppgången i Världsindex. Shanghai börsens index CSI 300 är upp över 22% i september.

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	206
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 Falkenkliint 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.cicerofonder.se

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

Fonden gick 0,18% bättre än jämförelseindex under månaden, vilket främst beror på ränteinnehaven inom svenska fastigheter.

På aktiesidan var störst positiv påverkan från industribolagen NIBE och Fujikura. Övriga stora positiva bidragsgivare var impactbolagen Canadian solar och Wabtec.

Negativt bidrag undervikter inom stora bolag såsom Tesla och Amazon, men även svag utveckling för en del teknikbolag såsom Palo Alto och halvledarna Renesas Elektron och svenska Sivers Semiconductors. Vi noterar även en del lite mindre svenska bolag bland förlorarna, exempelvis Oneflow och Camurus.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
CASTSS 3 1/2 PERP	2,12	2,85	0,06
HEIMST Float PERP	0,93	3,69	0,05
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	0,47	9,91	0,05
AKFAST 2.249 05/17/2081	1,58	2,99	0,05
FUJIKURA LTD	0,20	16,11	0,04
HEIBOS 3.248 PERP	1,01	3,56	0,04
KLARHO Float PERP	2,14	1,51	0,03
NVIDIA CORP	0,37	0,67	0,03
ADVANCED MICRO DEVICES	0,32	9,28	0,03
ZOZO INC	0,20	14,27	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
ONEFLOW AB	0,76	-11,01	-0,09
DAIICHI SANKYO CO LTD	0,27	-21,86	-0,07
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	0,27	-15,44	-0,05
TESLA INC	-0,24	20,90	-0,05
CAMURUS AB	0,46	-9,59	-0,05
RENASAS ELECTRONICS CORP	0,13	-13,64	-0,04
PALO ALTO NETWORKS INC	0,68	-6,76	-0,04
HEXATRONIC GROUP AB	0,28	-14,99	-0,04
NOVO NORDISK A/S-B	0,18	-16,29	-0,03
FLAT CAPITAL AB-B	0,33	-7,22	-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	0,6%	0,4%
3 mån	2,3%	1,3%
6 mån	3,8%	2,5%
YTD	10,5%	7,1%
1 år	13,9%	8,7%
3 år	23,4%	13,1%
5 år	33,2%	18,8%
10 år	46,3%	46,4%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,45	-251
Sektorallokering	0,07	40
Geografisk allokering	-0,11	-60
Valuta	0,06	36
Allokering till kassa	-0,03	-15
Övrigt	0,62	350
Totalt	0,18	100

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	5,96%
Index, standardavvikelse 3 år	3,62%
Aktiv risk (Tracking Error)	4,22%
Informationskvot	0,51
Sharpekvot	0,87
Alfa	0,03
Beta	1,18

Kreditbetyg räntepapper

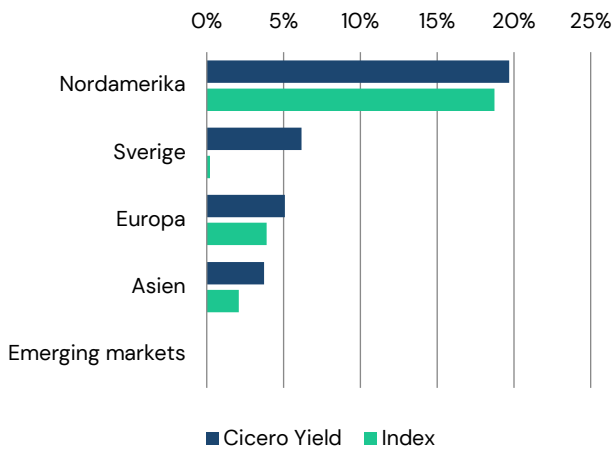
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	0,0%
Grade	A+/A/A-	5,1%
28,0%	BBB+/BBB/BBB-	22,9%
	BB+/BB/BB-	17,5%
High Yield	B+/B/B-	14,4%
31,9%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		5,4%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 50,6%

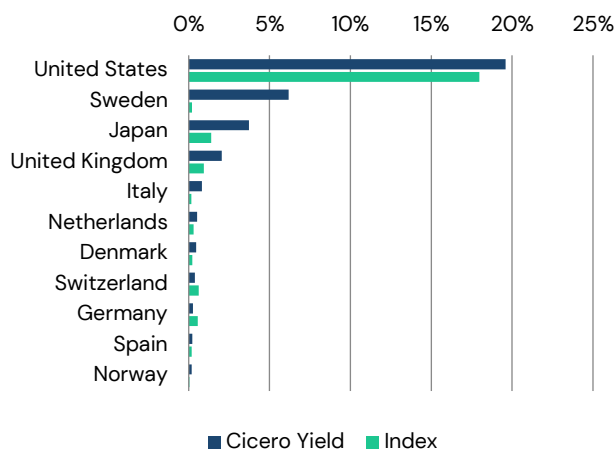
Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	1,9%
NVIDIA CORP	1,5%
APPLE	1,5%
ALPHABET INC-A	1,3%
PALO ALTO NETWORKS	0,8%
ONEFLOW	0,7%
META PLATFORMS INC-A	0,6%
NETFLIX INC	0,6%
CHURCH & DWIGHT CO INC	0,6%
GOLDMAN SACHS GP	0,5%
Summa 10 största innehav	10,1%

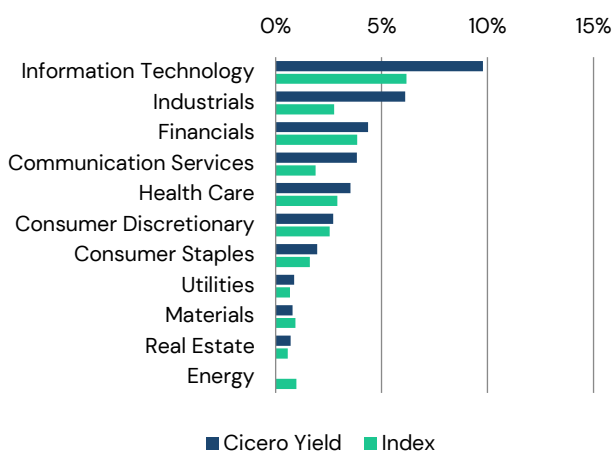
Regionsfördelning aktieplaceringar



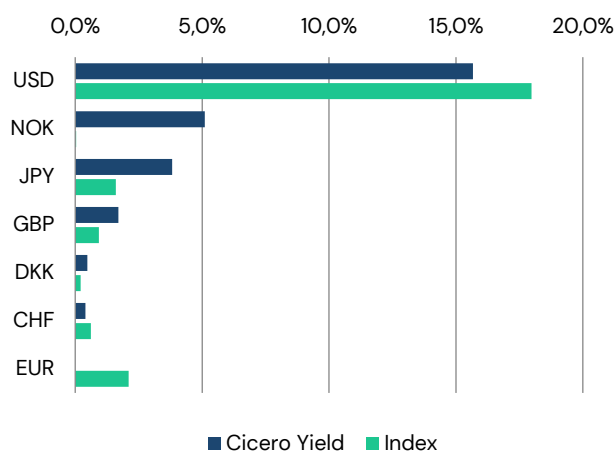
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

