

Cicero Yield

Augusti – Globala börser upp i stark rapportsäsong

Månaden har präglats av försiktigt positiva globala börser trots tulloro. Marknaden hoppas i stället på räntesänkning från den amerikanska centralbanken FED i september, en förhoppning som byggts upp succesivt under månaden.

Världsindeks är därmed upp 2,64% i lokal valuta men -0,7% i SEK under månaden, mellanskillnaden förklaras av kronförstärkning på 3,34%. Samtidigt var exempelvis OMX-index i Sverige upp 1,81%.

Cicero Yield är upp 0,6% under månaden då jämförelseindex samtidigt sjönk med 0,9%.

Marknaden

USA och EU har under augusti nått ett tullavtal som avvärjer ett handelskrig, men innebär ändå att USA inför en tull på 15 procent på de flesta importvaror från EU. Som en del av avtalet har EU gått med på att spendera hundratals miljarder dollar på amerikanska energiprodukter och vapen, samt att acceptera en bred 15-procentig tull som omfattar många viktiga europeiska exportvaror, inklusive bilar. Även om utgången känns tufft för Europa minskar i alla fall osäkerheten i marknaden med ett avtal på plats. Notera att Trump nu i september har fått legala bakslag angående tullarna, så sista ordet är kanske inte sagt...

Marknaden har höjt sannolikheten på en räntesänkning från FED i september. Data från både arbetsmarknad, inflation och ekonomisk tillväxt i USA har generellt i alla fall inte överraskat på uppsidan under månaden. Trump har också flera gånger varit ute och krävt räntesänkning från FED. När protokollet från förra räntemötet släpptes bekräftades en FED-spricka som var smått historisk där två FOMC-ledamöter gick emot majoritetens beslut att låta ränta ligga still på 4,50 procent vid det förra mötet. Att ränteduvan i FED, Christopher Waller, markerat tydligt för omedelbar Fed-sänkning har stärkt dennes aktier i Vita huset som möjlig ersättare till Jay Powell när hans förordnande går ut i maj 2026. Under månaden har vi därefter sett allt fler FED-ledamöter tala om räntesänkning. Alla vill ju ha chans på Powells jobb, även om det verkar som att det blir Waller som kniper det.

I takt med att månaden har gått har det till och med börjat talas om dubbelsänkning i USA i september. FED-ledamöten James Bullard, som räknas som en utmanare i kampen om att bli näste Fedchef, argumenterar för att styrräntan ska sänkas 100 punkter i år, och mer kan kanske göras 2026. Slutligen sände även Powell starka signaler om en stundande räntesänkning vid sitt tal vid det årliga symposiet i Jackson Hole. Efter talet kommer det att krävas väldigt mycket för att Fed ska backa från sänkning i september. Marknaden inledde de första dagarna i augusti på minus men har succesivt stärkts primärt på förväntningar om räntesänkningar.

I Sverige har vi i kraft av lite för höga inflationssiffror sett förväntningarna om en räntesänkning från Riksbanken gå åt andra hållet. Färre tror nu på en räntesänkning i september från Thedéen även om hoppet inte är helt ute.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra handelspolitiska situationen i världen och vi bör inte heller glömma det geopolitiska läget i Ukraina och Mellanöstern samt inflations-, konjunktur- och ränteutvecklingen. Vi vill trots detta 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 halv- 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 oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

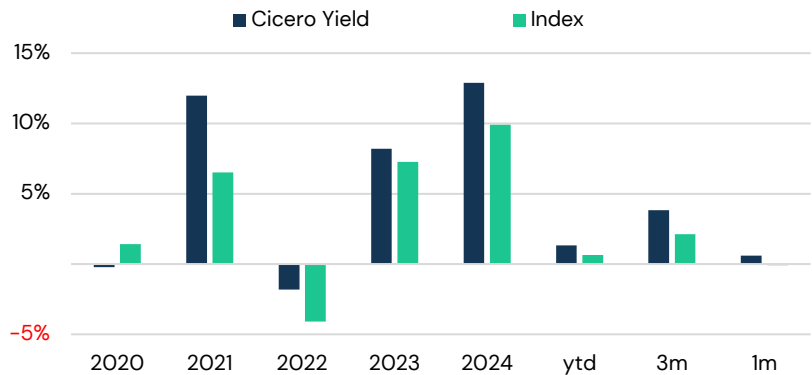
Fondfakta

Fondförmögenhet, MSEK	172
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	1,36%
Förvaltningsavgift	1,30%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0003655273
Bloomberg Ticker	CICWO50 SS

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk			Högre risk			

Fondens utveckling



Bidrag till avkastning

Fonden steg med 0,60% vilket var 0,70% bättre än index. Största förklaringen till bättre avkastning var individuella aktieval samt räntebärande placeringar.

På räntesidan kom positiva bidrag främst från Heimstaden och Dometic.

Från aktiesidan kom positivt bidrag främst från japanska fiberbolaget Fujikura och svenska IT investmentbolaget Flat Capital som bl.a. har ägande i Open AI och Klarna. Tyska Commerzbank har varit en stor bidragsgivare senaste åren, vi sålde innehavet i mitten av månaden. Alphabet har 2 noteringar, totalt sett för båda var det svagt positivt bidrag vs index för fonden.

Negativa bidrag kom främst från amerikanska Intuit samt storbolagen Microsoft och Nvidia.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
HEIMST Float PERP	1,26	13,59	0,16
FLAT CAPITAL AB-B	0,91	12,77	0,11
FUJIKURA LTD	0,51	22,39	0,10
ALPHABET INC-CL A	0,86	7,65	0,06
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	0,42	13,52	0,06
ONEFLOW AB	0,60	8,95	0,05
AMAZON.COM INC	-0,69	-5,10	0,04
ALPS ALPINE CO LTD	0,30	12,58	0,04
RAKUTEN GROUP INC	0,21	18,10	0,04
APPLE INC	0,41	8,63	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
MICROSOFT CORP	0,86	-7,70	-0,07
AMWODA Float 10/25/27	2,04	-3,24	-0,07
INTUIT INC	0,32	-17,58	-0,06
NVIDIA CORP	1,14	-4,99	-0,06
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GR	0,43	-7,89	-0,04
ADDVISE GROUP AB - B	0,33	-10,62	-0,04
HITACHI LTD	0,19	-14,28	-0,03
CARDINAL HEALTH INC	0,35	-7,00	-0,03
EBAY INC	0,64	-3,88	-0,02
WOLTERS KLUWER	0,10	-21,29	-0,02

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%	-0,1%
3 mån	3,8%	2,1%
6 mån	1,0%	0,3%
YTD	1,3%	0,6%
1 år	4,1%	3,7%
3 år	23,3%	18,3%
5 år	38,3%	23,0%
10 år	45,1%	43,2%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	5,72%
Index, standardavvikelse 3 år	3,55%
Aktiv risk (Tracking Error)	3,29%
Informationskvot	0,42
Sharpekvot	0,74
Alfa	0,00
Beta	1,37

Kreditbetyg räntepapper

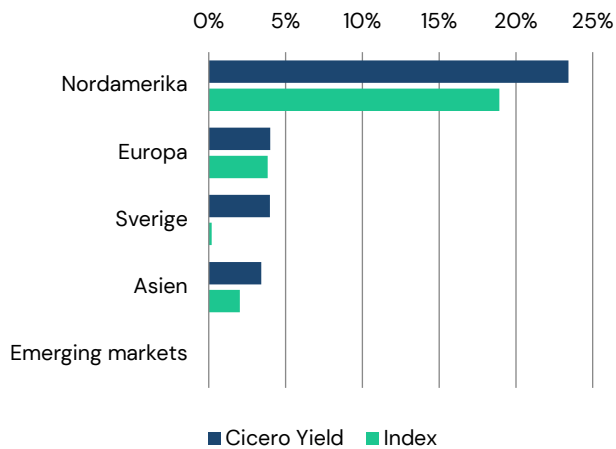
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	0,0%
Grade	A+/A/A-	4,9%
24,7%	BBB+/BBB/BBB-	19,9%
	BB+/BB/BB-	22,6%
High Yield	B+/B/B-	14,1%
36,7%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		3,7%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 51,7%

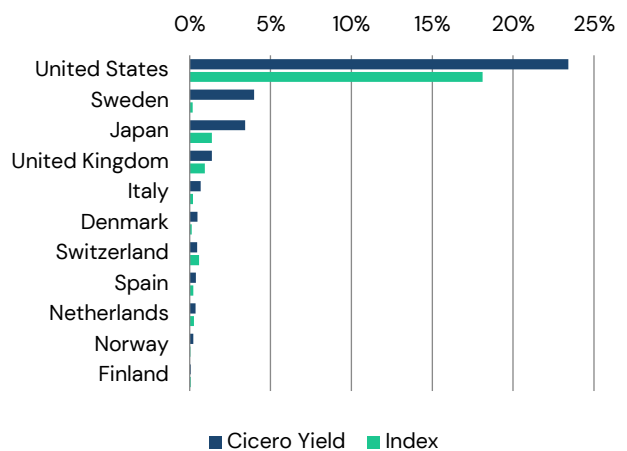
Största innehav

Innehav	Exponering
NVIDIA CORP	2,4%
MICROSOFT CORP	2,0%
APPLE	1,5%
ALPHABET INC-A	1,3%
FLAT CAPITAL B	1,0%
BANK OF NEW YORK MELLON I	0,9%
GOLDMAN SACHS GP	0,9%
NETFLIX INC	0,9%
BROADCOM INC	0,8%
JPMORGAN CHASE & CO	0,8%
Summa 10 största innehav	12,6%

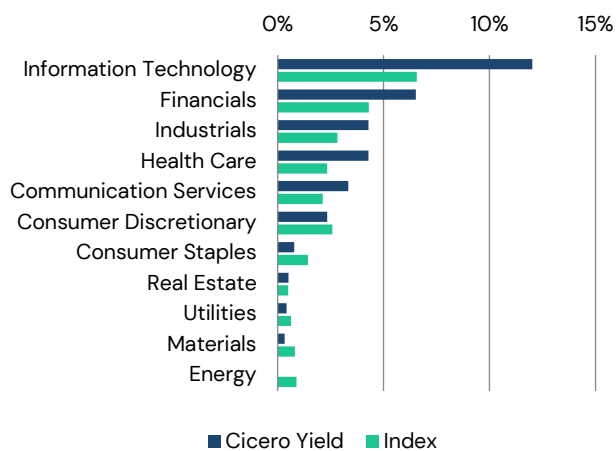
Regionsfördelning aktieplaceringar



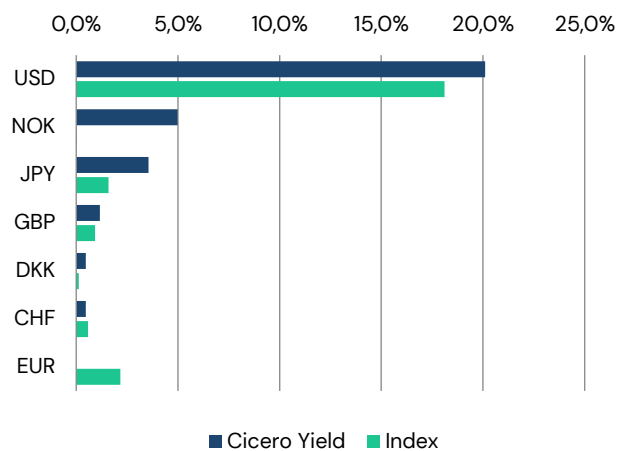
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

