

# Cicero Global

## Oktober, svaga svenska börser och kronan spökar igen

Under månaden har vi sett svaga svenska börser emedan våra fonder med utländska innehav vittnar om uppgångar. Det är emellertid den svaga svenska kronan som står för stora delar av avvikelserna. Världsindex i SEK var därför upp 3,06% men samma index i lokal valuta var ner 2,24%.

Cicero Global är upp 1,7% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 2,7%.

### Marknaden

Kronans försvagning beror delvis på att spänningarna i mellanöstern har ökat mellan Iran och Israel efter Israels markoffensiv i Libanon mot Hizbollah. Ett annat skäl är sannolikt att opinionssiffrorna under månaden har svängt till Trumps förmån. Trumps förväntade ökande handelshinder leder till att investerare ser USA som en mer stabil och attraktiv plats för sina tillgångar. Handelshinder leder dessutom sannolikt till högre priser i USA och därmed mer inflation och färre räntesänkningar, vilket även detta förväntas stärka dollarn.

Rapportsäsongen startade fint med starka bankrapporter både i Sverige och internationellt, vilket gynnade både svenska och internationella aktiefonder då vi har övervikt i banker generellt av värderingsskäl.

Det är tydligt att det är lite tuffare för konjunkturen, framför allt i Europa. Enligt en sammanställning från Dagens Industri har cirka 60 % av de rapporterade bolagen på Stockholmsbörsen levererat bättre resultat än väntat i Q3.

I USA har 79 % av de S&P 500-bolag som rapporterat hittills överträffat förväntningar på vinst (EPS). Detta är något högre än det femåriga genomsnittet på 77 % och det tioåriga genomsnittet på 74 %. Det är dock värt att notera att den genomsnittliga överraskningen i EPS endast är 6,1 %, vilket är lägre än det femåriga genomsnittet på 8,5 % och det tioåriga genomsnittet på 6,8 %.

Samtidigt rapporterade flera globala teknikjättar, inklusive ASML, Meta och Microsoft, resultat som inte levde upp till marknadens förväntningar, vilket påverkade tekniksektorn globalt negativt. Ett undantag var Tesla som kom in med bättre vinst och en fantastisk tillväxt i affärsområdet Megapack som producerar stora batterier för ellagring i samband med exempelvis produktion av förnyelsebar energi. Megapack växte med över 100% och det är tydligt att denna marknad nu börjar lämna försöksstadiet och bli kommersiell på riktigt.

### 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 från geopolitisk instabilitet 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](http://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	Global aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	94
Jämförelseindex	Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK
Förvaltare	Jonas Eklund André Netzén Örn
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2016-12-14
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	1,43%
Förvaltningsavgift	1,35%
Minimibelopp	100 SEK
ISIN	SE0008737225
Bloomberg Ticker	QUEGLOB SS

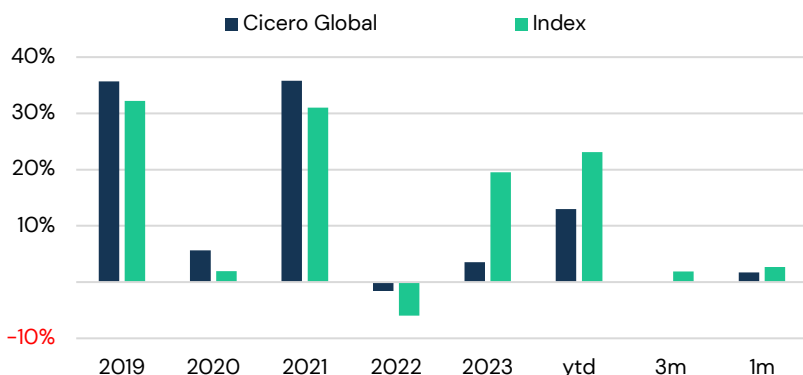
## Riskindikator

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](http://www.cicerofonder.se)

## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

Positiva bidrag kom främst från övervikter i Alphabet, T-mobile, Palo Alto och Netflix. Under månaden kom bud på Arcadium Lithium från Rio Tinto. Vi valde att sälja våra aktier även om kursen var något under budkurs. Vi noterar också flera finansbolag bland vinnarna.

Negativa bidrag kom främst från solenergi-bolagen Enphase Energy och Sunrun, samt halvledare AMD och Sivers.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
ALPHABET INC-CL A	2,92	8,95	0,26
T-MOBILE US INC	1,59	14,20	0,24
PALO ALTO NETWORKS INC	2,15	11,33	0,23
NETFLIX INC	1,84	12,56	0,23
GEN DIGITAL INC	1,72	12,07	0,21
ARCADIUM LITHIUM PLC	0,07	99,72	0,20
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,94	10,44	0,20
NVIDIA CORP	1,33	15,44	0,17
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	1,35	13,14	0,17
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,23	11,43	0,14

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
AMAZON.COM INC	-2,50	5,64	-0,14
NEWMONT CORP	1,33	-10,22	-0,14
ENPHASE ENERGY INC	0,47	-22,41	-0,12
SUNRUN INC	0,63	-15,51	-0,11
ALPHABET INC-CL C	-1,20	9,07	-0,11
ADVANCED MICRO DEVICES	1,48	-7,28	-0,11
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	0,48	-14,91	-0,08
DAVITA INC	0,83	-9,94	-0,08
VISA INC-CLASS A SHARES	-0,63	11,32	-0,07
EBAY INC	0,96	-6,73	-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 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	1,7%	2,7%
3 mån	-0,1%	1,9%
6 mån	3,5%	7,3%
YTD	13,0%	23,1%
1 år	20,3%	27,2%
3 år	24,7%	47,9%
5 år	69,3%	89,6%
Sedan start	136,5%	160,6%

## Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,72	76
Sektorallokering	0,17	-18
Geografisk allokering	0,48	-50
Valuta	-0,88	93
Allokering till kassa	0,02	-2
Övrigt	-0,01	1
<b>Totalt</b>	<b>-0,94</b>	<b>100</b>

Fonden gick 0,94% sämre än index under månaden vilket delvis härrör från individuella aktieval. Även om fonden har en USD-exponering på närmare 60% så är det lägre än vad index har. USDSEK steg närmare 5% och EURSEK 2,5% under månaden vilket gjorde att största tappet för fonden mot index var valuta.

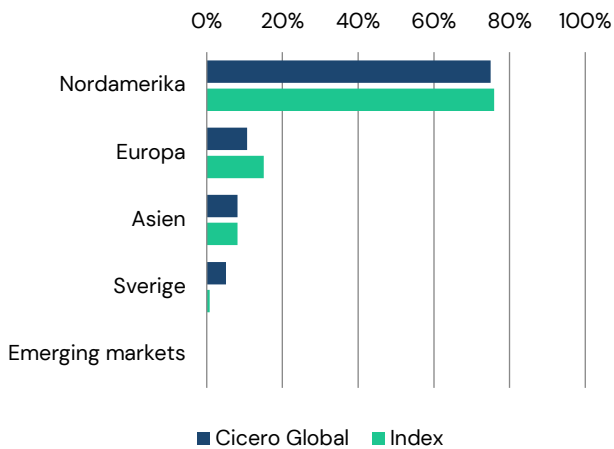
## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	12,20%
Index, standardavvikelse 3 år	11,84%
Aktiv risk (Tracking Error)	5,16%
Informationskvot	-1,01
Sharpekvot	0,49
Alfa	-0,06
Beta	0,94

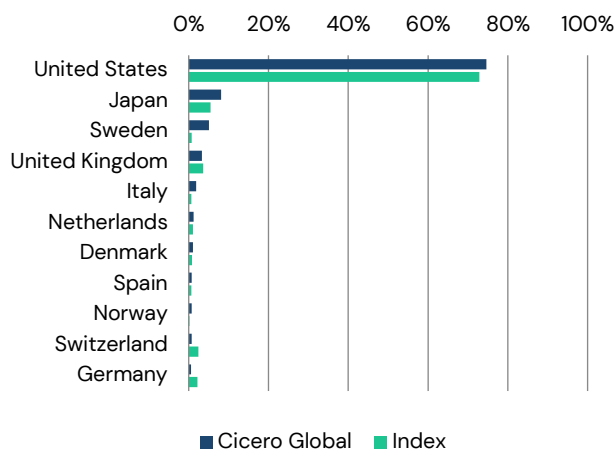
## Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	7,2%
NVIDIA CORP	6,2%
ALPHABET INC-A	4,6%
APPLE	3,3%
NETFLIX INC	2,5%
PALO ALTO NETWORKS	2,4%
META PLATFORMS INC-A	2,4%
GOLDMAN SACHS GP	2,3%
CHURCH & DWIGHT CO INC	2,2%
JPMORGAN CHASE & CO	2,2%
Summa 10 största innehav	35,3%

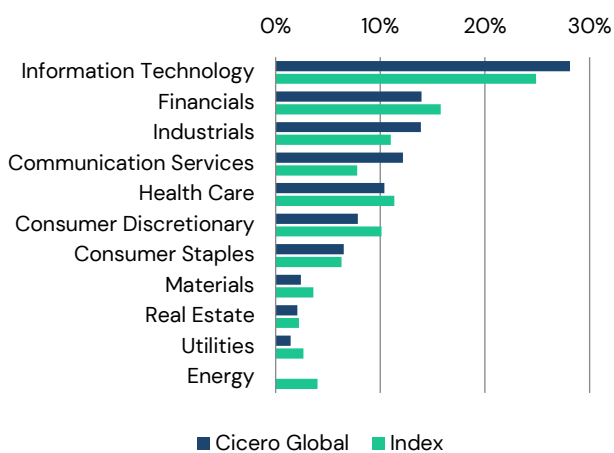
### Regionsfördelning aktieplaceringar



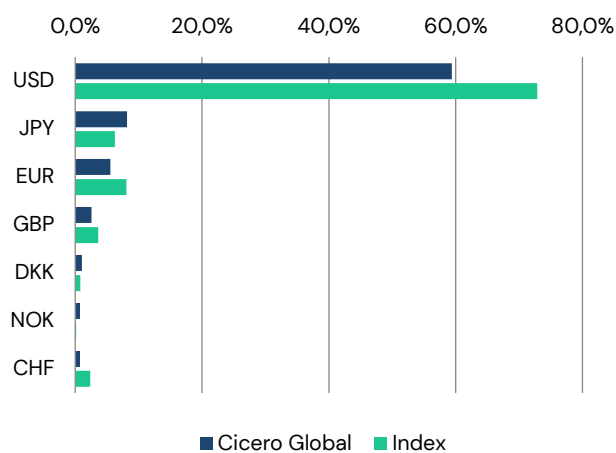
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

