

Cicero-Optimum US Sector

Januari – Volatil geopolitisk utveckling

Månaden har präglats av volatilitet och kurssvängningar, både i form av geopolitisk risk, där Venezuela, Grönland och Iran har varit i fokus samt förnyad AI-oro.

Världsindex stängde, trots oro, månaden upp med 1,62% i lokal valuta men ner 1,83% i SEK. Mellanskillnaden förklaras av en starkare SEK som motsvarar mellanskillnaden på 3,45%. Samtidigt var exempelvis OMX-index i Sverige upp 4,98% och S&P 500 +0,72% i lokal valuta

Cicero-Optimum US ESG Sector

Fonden är ner 4,14% under månaden då jämförelseindex samtidigt sjönk med 2,53% i SEK. Fonden har en rejält avvikande konstruktion i förhållande till jämförelseindex, både vad gäller ESG- och sektorskillnader. Normalt sett brukar fondens något defensiva strategi inte underprestera i svag marknad, som vi dock inte såg i den rådande marknadsutvecklingen i januari. Noteras bör att större delen av den absoluta negativa utvecklingen (-3,45%) härrörde sig från stark SEK och därmed blir de positiva egenskaperna i fonden vid negativ marknad inte lika tydliga. Bästa sektor var undervikten i Consumer Disc där avsaknaden i Tesla svarade för mer än hälften av överavkastningen på 0,23%. Sämsta sektorer var övervikten i Healthcare och Financials som tillsammans bidrog negativt med 0,79%.

Den svenska kronan har alltså stigit med ca 3,45% mot USD under månaden vilket skapar en negativ valutaförändringen i fonden med lika mycket. S&P 500 var därmed upp något i lokal valuta under månaden.

Marknaden

Vi har haft mycket volatil händelseutveckling under månaden på det geopolitiska området och det globala nyhetsflödet är den input som har påverkat våra fonder mest, även de svenska, under månaden.

I början av januari 2026 genomförde USA en militär operation mot Venezuela där president Nicolás Maduro och hans fru greps av amerikanska styrkor, något president Donald Trump bekräftade i sociala medier. Operationen började med attacker på mål i och kring Caracas den 3 januari 2026 och Maduro fördes ut ur landet för att stå inför rätta i USA. USA:s regering sade att aktionen syftade till att stoppa narkotikatransporter, bekämpa brottslighet och skapa en övergång till ny ledning, samtidigt som Trump uttalade att USA skulle styra landet tills en övergång kunde ske.

Turerna kring Grönland tog fart under månaden när Donald Trump återigen lyfte frågan om USA:s strategiska intressen på ön, med hänvisning till USA:s säkerhet samt tillgång till Arktis och dess naturresurser. Uttalanden om att USA borde ha större kontroll eller inflytande väckte snabbt starka reaktioner från Danmark och Grönland, som tydligt avvisade alla sådana tankar. I samband med Världsekonomiskt forum i Davos tonade Trump därefter ned retoriken och betonade i stället samarbete inom Nato och respekt för befintliga suveränitetsordningar. Skiftet förklarades av diplomatiskt tryck, behovet av allierad. För en gångs skull enade sig EU och Storbritannien snabbt kring en fråga och visade en styrka som Trump nog inte hade förväntat sig.

I januari har stora protester spridit sig över hela Iran, utlösta av djup ekonomisk kris med hyperinflation och allmänt missnöje med regimen, och har utvecklats till den största folkliga rörelsen sedan 2022–23. Säkerhetsstyrkor har svarat med kraftigt våld, massarresteringar och internet-avstängning för att kväsa demonstranterna. President Donald Trump har uttryckt stöd för protesterna, varnat Iran och hotat med amerikansk inblandning om våldet fortsätter, samtidigt som han säger att USA för samtal med Iran i tysthet och att tiden rinner ut för ett nytt avtal. Vi tror att regimen i Iran är desperat och det finns en överhängande risk för väpnad konflikt med USA och kanske Israel framgent.

Sammantaget har de geopolitiska spänningarna lett till att dollarn har försvagats och reala tillgångar som guld och silver har haft en stark utveckling under månaden. Guld steg som mest 24% under månaden till ATH på 5417 och silver hade en liknande utveckling och steg med som mest över 50% till ATH på 116,7. Båda föll ihop under de två sista handelsdagarna med -10% för guld och nästan -30% för silver. Bubbeltendenser?

Månaden har också delvis präglats av förnyad AI-oro denna gång med Microsoft i fokus. Microsofts Q4-rapport var stark med intäkter och vinst över förväntan, fortsatt god tillväxt i Azure och tydliga bidrag från AI-relaterade tjänster. Trots detta föll aktien över 10% då marknaden fokuserade på AI-oro. Investeringarna i datacenter och AI-infrastruktur ökade kraftigt och var högre än väntat, vilket pressar kassaflöde och väcker åter frågor om möjligheterna att någonsin få avkastning på AI-investeringar, en diskussion som inte är över.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av den osäkra geopolitiska situationen i världen i Ukraina, Mellanöstern och nu senast i Sydamerika 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 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 oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

Fondfakta

Fondtyp	Aktiefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	312
Jämförelseindex	Morningstar U.S. Target Market Exposure Index NR SEK
Förvaltare	Christer Sterndahlen
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2021-09-16
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,92%
Förvaltningsavgift	0,90%
Minimibelopp	1000 SEK
ISIN	SE0013647179
Bloomberg Ticker	CICOUA SS

Riskindikator

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

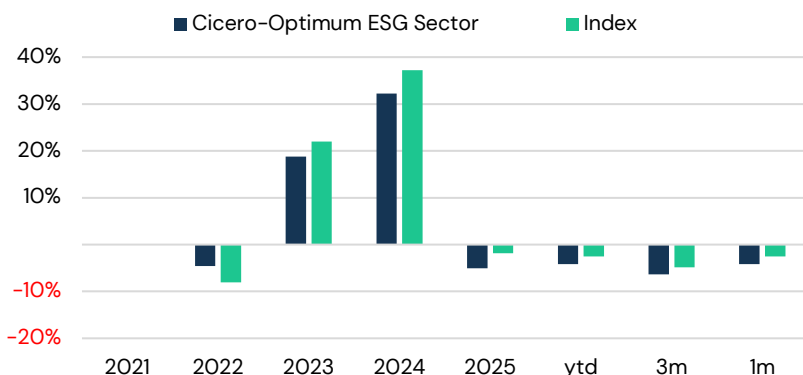
Lägre risk

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 föll med 4,14% vilket var 1,61% sämre än index. Stora delar av fondens nedgång är kopplat till USDSEK som föll med 3,2% under månaden.

Största bidragsgivare var uteblivet innehav i Tesla och Palantir. Av fondens innehav gick Intel bäst, +20%. Stört positiv påverkan av fonden innehav gav dock Verizon.

Negativa bidrag kom främst från Visa och Apple, ner 8-12%.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
TESLA INC	-2,08	-8,78	0,18
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	-0,66	-21,93	0,15
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1,64	7,17	0,12
APPLOVIN CORP-CLASS A	-0,27	-34,32	0,11
NETFLIX INC	-0,63	-14,26	0,09
ADVANCED MICRO DEVICES	1,24	5,87	0,06
AT&T INC	1,61	2,93	0,05
CONSTELLATION ENERGY	-0,17	-24,31	0,04
WELLS FARGO & CO	-0,48	-7,59	0,04
GILEAD SCIENCES INC	0,28	10,98	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
MICRON TECHNOLOGY INC	-0,67	36,54	-0,20
VISA INC-CLASS A SHARES	1,28	-12,35	-0,16
APPLE INC	1,74	-8,49	-0,15
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2,73	-5,16	-0,14
ELI LILLY & CO	1,60	-7,49	-0,12
ALPHABET INC-CL A	-3,21	3,72	-0,11
EXXON MOBIL CORP	-0,91	12,55	-0,11
LAM RESEARCH CORP	-0,45	29,38	-0,10
META PLATFORMS INC-CLASS A	-2,39	3,62	-0,09
MASTERCARD INC - A	0,92	-10,00	-0,09

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 % = värdepapprets 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	-4,1%	-2,5%
3 mån	-6,3%	-4,8%
6 mån	-3,7%	-0,2%
YTD	-4,1%	-2,5%
1 år	-10,3%	-6,8%
3 år	35,6%	49,8%
Sedan start	53,6%	64,1%
Sedan start	53,6%	64,1%

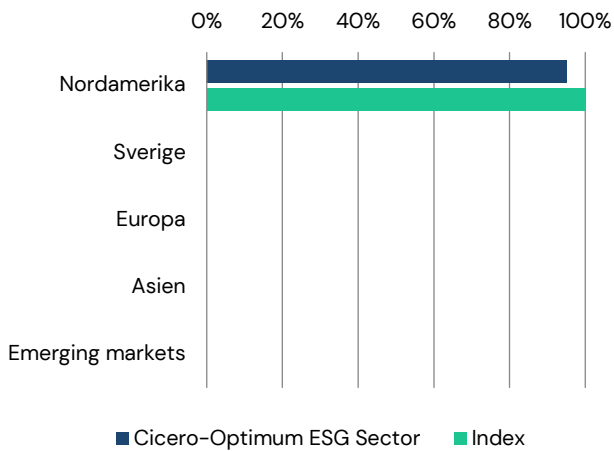
Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	12,98%
Index, standardavvikelse 3 år	14,15%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,97%
Informationskvot	-1,10
Sharpekvot	0,62
Alfa	-0,03
Beta	0,90

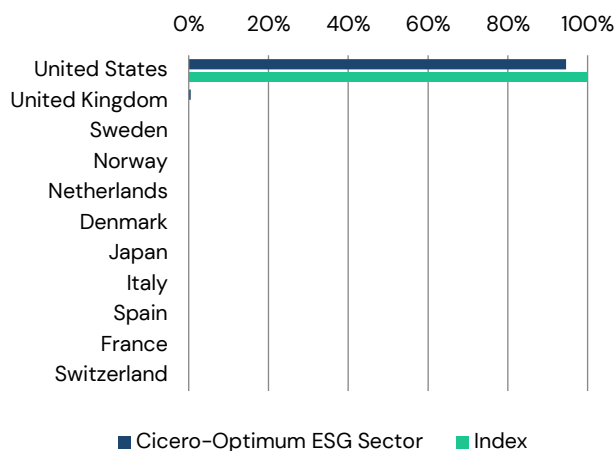
Största innehav

Innehav	Exponering
APPLE	8,2%
NVIDIA CORP	8,0%
MICROSOFT CORP	5,4%
AMAZON.COM INC	4,1%
ELI LILLY & CO	3,0%
AMERICAN WATER W	2,8%
BROADCOM INC	2,7%
JPMORGAN CHASE & CO	2,4%
VERIZON	2,2%
VISA INC A	2,1%
Summa 10 största innehav	40,8%

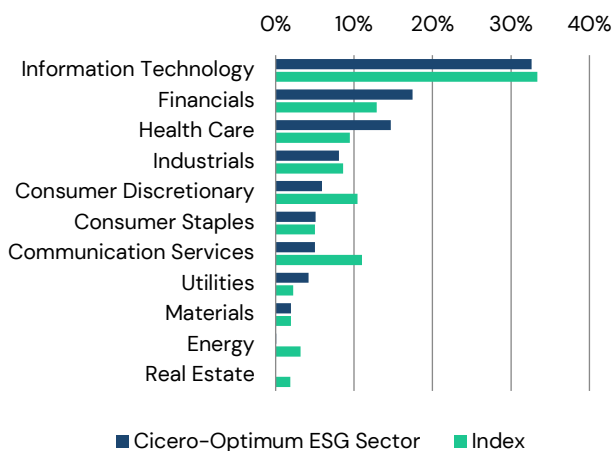
Regionsfördelning aktieplaceringar



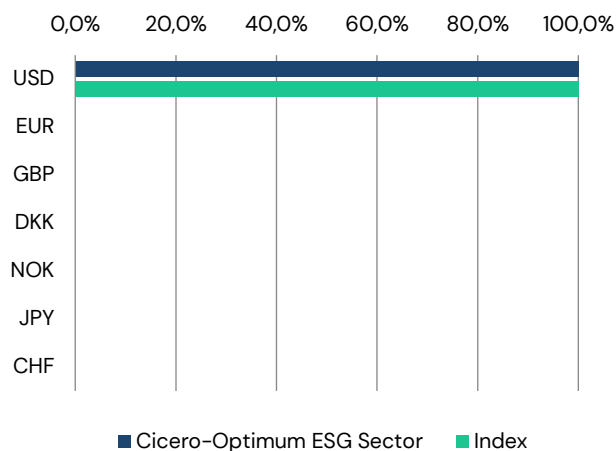
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

