

Cicero Yield

December, vinsthemtagningar avslutar året

Under årets sista månad såg vi breda nedgångar på marknaderna, där exempelvis S&P 500 föll med 2% och europeiska Stoxx 600 sjönk med 1%. OMX-index i Sverige föll med 1,2%. Noterbart är att tyska DAX steg med 1,4% i december, vilket bidrog till en imponerande uppgång på 19% för året. Trots ekonomiska motvindar och politisk osäkerhet närmade sig DAX ett nytt rekord (ATH).

Den svenska kronan var något svagare igen under månaden mot de flesta valutor vilket gav ett visst stöd till fonder med utländska innehav.

Cicero Yield är ner 0,1% under månaden då jämförelseindex samtidigt sjönk med 0,1%.

Marknaden

Politiska faktorer spelade en betydande roll i marknadssentimentet under månaden. I Frankrike utsåg president Macron Bayrou till premiärminister efter att Barniers regering kollapsat. Bayrou står nu inför ökande press att minska budgetunderskottet till under 6% av BNP. Samtidigt förlorade Tysklands förbundskansler Olaf Scholz en förtroendeomröstning i parlamentet, vilket utlöste ett tidigt val som är planerat till den 23 februari.

I USA drevs marknadsaktiviteten i december i stor utsträckning av Megacap-teknikaktier (GSTMTMEG), som steg med 4,75%. Däremot föll S&P 500:s jämnt viktade index med 6,4 %. Småbolagsaktier presterade också sämre, där Russell 2000 (RTY) sjönk med 8,4 %, vilket återtog en del av november månads 11 % uppgång.

Centralbankerna bibehöll en expansiv hållning. Federal Reserve sänkte räntan med 25 räntepunkter, vilket var allmänt förväntat. Fed-tjänstemän signalerade dock en "ny fas" med ett mer gradvis tillvägagångssätt framöver. Marknaden prissätter för närvarande en 95 % sannolikhet för att ingen räntesänkning sker i januari. Samtidigt genomförde ECB sin tredje raka räntesänkning, medan Bank of England (BOE) lämnade sin policy oförändrad.

På hemmaplan såg vi Riksbanken som sänkte styrräntan med 25 punkter till 2,50%. Vi noterade också att KI släppte en ny prognos för den svenska ekonomins utveckling 2025 och framåt.

KI anser att lågkonjunkturen kommer att fördjupas i inledningen av 2025 och vändningen dröjer. KI kommer med svidande kritik och anser att Riksbanken borde varit snabbare med sina räntesänkningar, och tror på betydligt lägre ränta nästa år. KI menar att Riksbanken borde sänka styrräntan ner mot 1,5% under 2025 i syfte att stötta konjunkturen.

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 oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

Fondfakta

Fondförmögenhet, MSEK	199
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

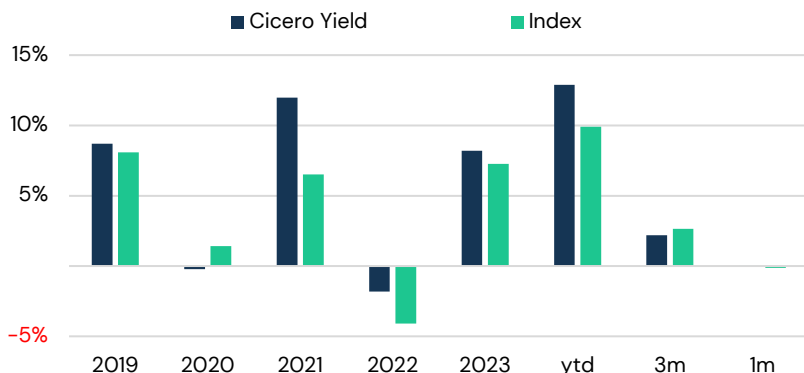
Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

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 0,1% under månaden vilket var 0,08% bättre än jämförelseindex. Största bidraget kom från räntor där flertalet långa företagsobligationer gick upp kraftigt såsom Heimstaden, Klarna och Swedavia.

Av fondens innehav på aktiesidan gick Fujikura och Pandora bäst, båda upp drygt 15%. Störst positiv påverkan på fonden fick dock innehavet i Alphabet, totalt sett +0,11% om båda noteringarna räknas in.

Bland negativa bidrag toppas listan främst av bolag vi är underviktade mot index, såsom Broadcom, Tesla och Amazon. Både Broadcom och Tesla är fonden sedan årsskiftet inte underviktad längre.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
HEIMST Float PERP	1,92	10,10	0,17
ALPHABET INC-CL A	1,17	14,63	0,16
ONEFLOW AB	0,67	10,61	0,07
FUJIKURA LTD	0,40	18,91	0,07
APPLE INC	0,52	7,49	0,04
EMBRACER GROUP AB	0,18	11,12	0,03
KLARHO Float PERP	2,23	1,25	0,03
PANDORA A/S	0,16	15,17	0,02
SWEDA 4 PERP	0,98	2,05	0,02
NETFLIX INC	0,74	2,71	0,02

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
TESLA INC	-0,21	-0,76	-0,08
BROADCOM INC	-0,12	7,08	-0,07
VIACON Float 11/04/25	0,99	-6,80	-0,07
AMAZON.COM INC	-0,74	7,68	-0,05
TRANE TECHNOLOGIES PLC	0,44	-9,69	-0,04
NNBSS Float PERP	2,08	-2,03	-0,04
ALPHABET INC-CL C	-0,33	14,45	-0,04
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	0,26	-7,66	-0,03
UNITED RENTALS INC	0,12	-17,15	-0,03
ADVANCED MICRO DEVICES	0,32	-9,71	-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	-0,1%	-0,1%
3 mån	2,2%	2,7%
6 mån	4,6%	4,0%
YTD	12,9%	9,9%
1 år	12,9%	9,9%
3 år	19,9%	13,0%
5 år	34,0%	22,1%
10 år	43,8%	45,2%

Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,24	-303
Sektorallokering	0,29	377
Geografisk allokering	0,44	571
Valuta	-0,19	-238
Allokering till kassa	0,02	29
Övrigt	-0,26	-335
Totalt	0,08	100

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	5,82%
Index, standardavvikelse 3 år	3,71%
Aktiv risk (Tracking Error)	4,11%
Informationskvot	0,42
Sharpekvot	0,68
Alfa	0,02
Beta	1,12

Kreditbetyg räntepapper

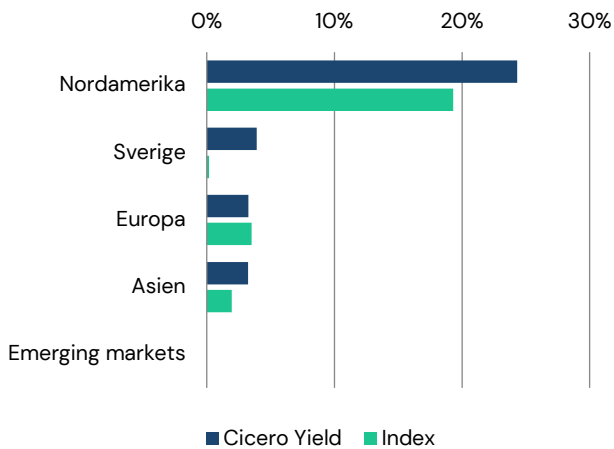
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	0,0%
Grade	A+/A/A-	5,3%
25,2%	BBB+/BBB/BBB-	19,9%
	BB+/BB/BB-	18,9%
High Yield	B+/B/B-	17,2%
36,1%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		3,4%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 44,3%

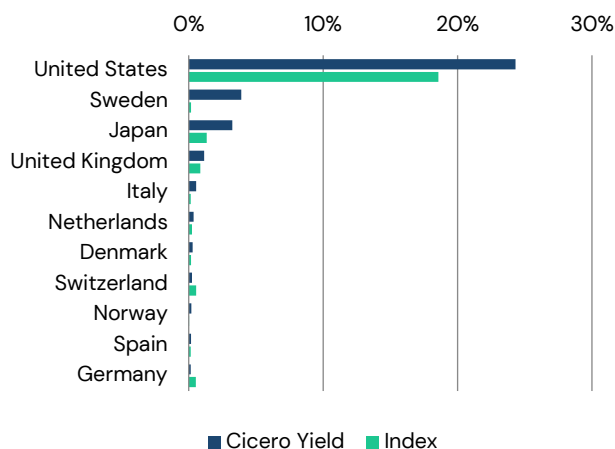
Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	2,0%
NVIDIA CORP	1,9%
APPLE	1,9%
VERTISEIT	1,8%
ALPHABET INC-A	1,5%
GEN DIGITAL INC	0,9%
NETFLIX INC	0,9%
META PLATFORMS INC-A	0,8%
ONEFLOW	0,7%
GOLDMAN SACHS GP	0,7%
Summa 10 största innehav	13,0%

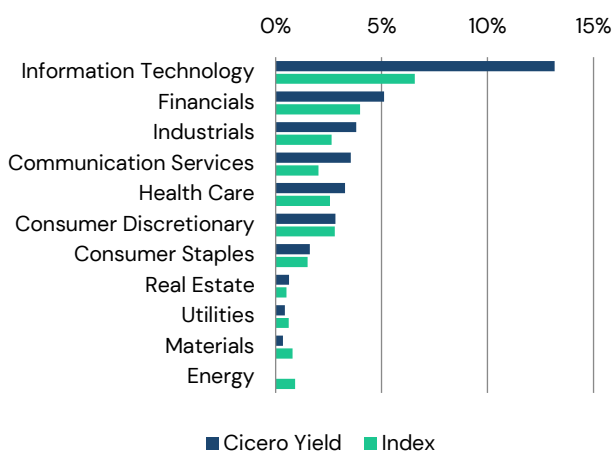
Regionsfördelning aktieplaceringar



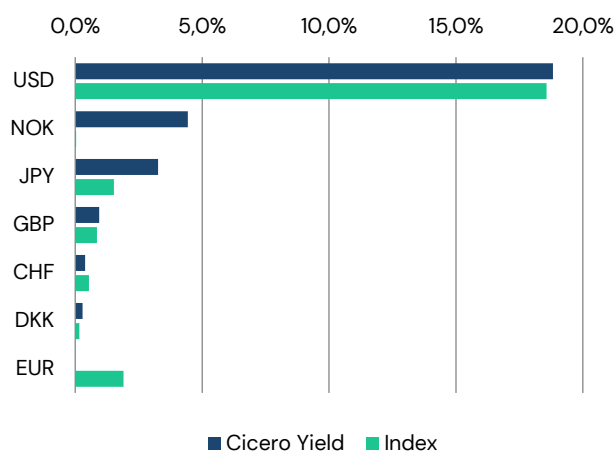
Landsfördelning aktieplaceringar



Branschfördelning aktieplaceringar



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

