

Månadsrapport Mars 2018

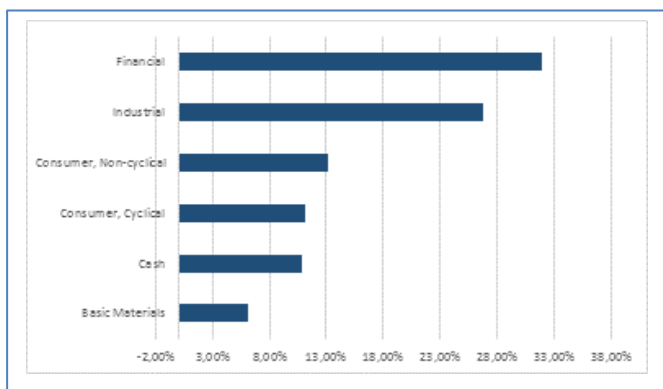
Cicero Focus sjönk med 2,3% i värde under månaden medan jämförelseindex tappade med 2,5%.

Efter en volatil februari fortsatte även mars i samma anda. Första hälften av mars bidrog med stigande kurser varefter oron på nytt smög sig in. Regulatoriska frågor kring de amerikanska teknikdrakarna i kölvattnet av avslöjanden kring bolaget Cambridge Analytica, som felaktigt utnyttjat och sparat data om Facebook-användare slog ned som en bomb. Marknaden insåg snabbt att flera av dessa stora amerikanska bolag har vuxit sig fördomanta. Risken är uppenbar att den brittiska skandalen leder till snabbare lagstiftning som kommer att begränsa möjligheterna och därmed vinsterna för dessa bolag.

Handelskriget fortsatte skapa oro med tydliggöranden från Trump rörande att Kina är det huvudsakliga målet för tullar. Kina svarade med att införa tullar på 121 amerikanska varor. Rimligen bör man snart hitta fram till förhandlingsbordet för att inte skapa ytterligare oro. Trump bör nu ha uppnått önskad effekt avseende inrikespolitiska poänger och initialt förhandlingsövertag.

Om några veckor börjar rapporterna för det första kvartalet 2018 att trilla in och vi ser fram emot dessa med tillförsikt. Vi tror att det finns möjligheter till bra amerikanska rapporter, drivna av god ekonomisk tillväxt samt effekter av de skattelättnader som infördes vid årsskiftet. Många amerikanska bolag kommer säkert också att ta möjligheten att ta hem vinstmedel från utlandet och därmed tillkännage investeringar, höjda utdelningar och aktieåterköp. I Europa kommer vi att se fortsatt god tillväxt i bolagen och givet att resultaten för det fjärde kvartalet endast var i linje med analytikernas prognoser över lag, så har inte vinstprognoserna skruvats upp nämnvärt. Det senare bidrar åtminstone till realistiska förväntningar. Bland europeiska bolag är det framför allt viktigt att påvisa att de ökande volymerna, till följd av bra ekonomiskt klimat, genererar en hävstång i vinsterna då det allt mer har börjat talas om flaskhalsar i produktionen inom flera områden den senaste tiden.

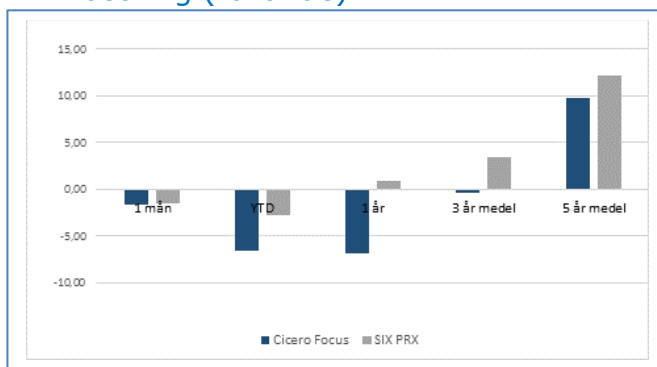
Branschfördelning



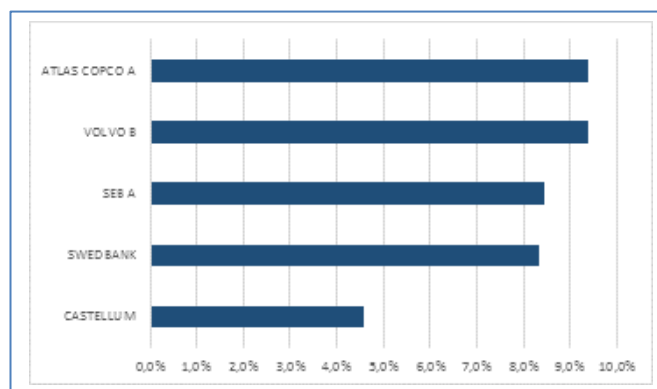
Fondprofil & fondfakta

NAV	167,9 SEK (andelsklass A)
AUM	841 miljoner SEK
Inriktning:	Svenska aktier, fundamentalt starka och stabila bolag med god direktavkastning, koncentrerad portfölj med 20-25 innehav
Jämförelseindex:	SIX PRX
Risk:	KIID 5 av 7
Standardavv. 5 år:	13,5 % (fond) 14,0 % (jämförelseindex)
Active Share:	65,3 %
Förvaltare:	Christer Sterndahlen, Peter Magnusson, Carl Odelstierna,
Fondtyp:	Svensk UCITS V
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,23 % (2017 klass A)
Förv. avgift	1,20 % (klass A)
Rörlig avgift:	10 % > jämförelseindex, HWM
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2007-03-01
ISIN:	SE0001932781
Bloomberg:	CIFOCUB

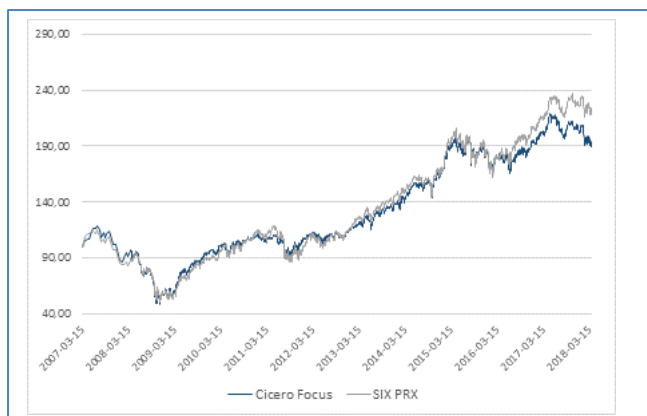
Avkastning (rullande)



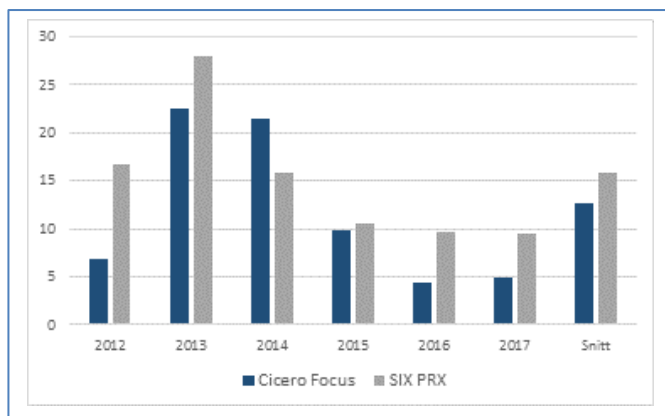
De största innehaven



Avkastning sedan fondstart



Avkastning de senaste kalenderåren



Hållbara placeringar

Ansvarsfulla investeringar:

Vi är övertygade om att bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna våra andelsägare i form av bra avkastning över tid.

På Cicero Fonder använder vi hållbarhetskriterier i vårt analysarbete och har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar – UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment).

Särskilda etiska urvalskriterier:

Med utgångspunkt från ett antal FN-konventioner och internationella normer avstår vi från att placera i

- Bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.
- Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen.



SRI branschscreening

Exkluderande av vissa branscher: (fr o m 2016-10-15)

Cicero Avkastning avstår från att investera i bolag där mer än 5 % av omsättningen härrör från följande verksamhetsområden:

- Vapen
- Tobaksprodukter
- Alkohol
- Spel
- Pornografi
- Fossila bränslen



Morningstar Sustainability Rating



Hög

Disclaimer

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.ciceroforder.se). Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

CICERO FONDER

