

Månadsrapport September 2018

Globalfonden Cicero Världen sjönk 2,5 % under månaden medan jämförelseindex tappade 2,0 %.

Marknaden har varit avvaktande under september, Världsindex (MSCI World) steg med knappt 1% i lokal valuta. Den amerikanska centralbanken (FED) höjde, som väntat, räntan för tredje gången i år och marknaden väntar nu på rapporterna för det tredje kvartalet vilka börjar strömma in om någon vecka. Då värderingarna har kommit upp krävs det från bolagens sida att estimaten håller och vi inte får se uttalanden kring konjunkturell avmattning.

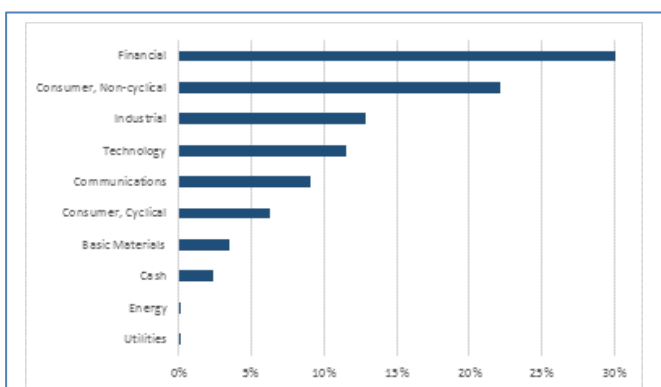
Månaden har i övrigt åter dominerats av handelsförhandlingarna mellan USA och Kina, Europa och NAFTA. Rörande Kina pågår förhandlingarna, inte mycket ny konkret information har redovisat annat än de ständigt ökande listorna av varor som ska omfattas av tullar. Kanada har dock godkänt ett nytt handelsavtal med USA. Intressant för bl.a Europa och Kinas del verkar det nya avtalet vara mycket snarlikt det gamla. Kanadas eftergifter är minimala. Därmed finns återigen avtal mellan USA, Mexiko och Kanada på plats.

Bolagsspecifikt har Facebook åter hamnat i skottgluggen då 50 miljoner av bolagets kunder verkar ha drabbats av en hackerattack. Hårt pressade General Electric vinstvarnade och sparkade sin kritiserade VD med positiv kursreaktion som följd. Även Husqvarna vinstvarnade pga det heta sommarvädret vilket marknaden redan tycks ha räknat med då aktiekursförsvagningen blev begränsad.

Under månadens sista vecka drogs tre av de fyra svenska bankerna med i ryktesspridningen kring eventuella penningtvättaffärer i Estland, som drabbat Danske Bank tidigare i år. Ryktena spreds av dansk press och sedermera nyhetsbyrån Bloomberg och rörde Nordea, Swedbank och SEB. Vi tror att i den mån det ligger någon riktighet i påståendena är det i ytterst begränsad omfattning detta kan ha pågått i de svenska bankerna då deras primära verksamheter skiljer sig från Danske Banks i Estland.

Vi på Cicero håller för närvarande på med ett förändringsarbete i förvaltningen där vi gör övergripande förbättringar av de modeller som vi använder för vår aktieselektion. Vi är övertygade om att detta ska förbättra vårt förvaltningsresultat med bibehållen risknivå och hoppas även att ni kunder kommer att märka av förbättringarna inom kort. Vi kommer under hösten att berätta mer om förändringarna.

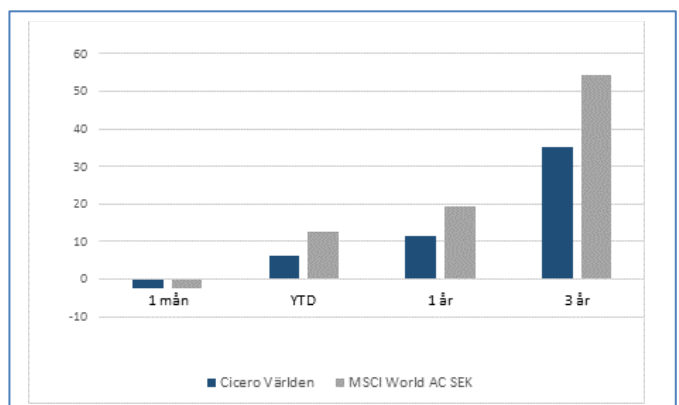
Branschfördelning



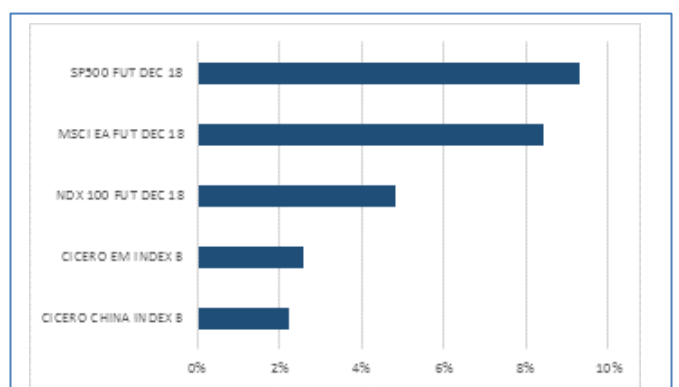
Fondprofil & fondfakta

NAV	123,7 SEK (andels klass A)
AuM	1 058 miljoner SEK
Inriktning:	Globala aktier, fundamentalt starka och stabila bolag med god direktavkastning, portfölj med 80-120 innehav, SRI branschscreening
Jämförelseindex:	100% MSCI AC World NR, SEK
Risk:	KIID 5 av 7
Standardavv. 5 år:	12,6% (fond) 13,2% (jämförelseindex)
Active Share:	93,2%
Förvaltare:	Peter Magnusson, Christer Sterndahlen
Fondtyp:	Svensk UCITS V
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,79 %
Förv. avgift:	1,75 % (klass A)
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2015-05-19
ISIN:	SE0007048509
Bloomberg:	CICVARA

Avkastning (rullande)



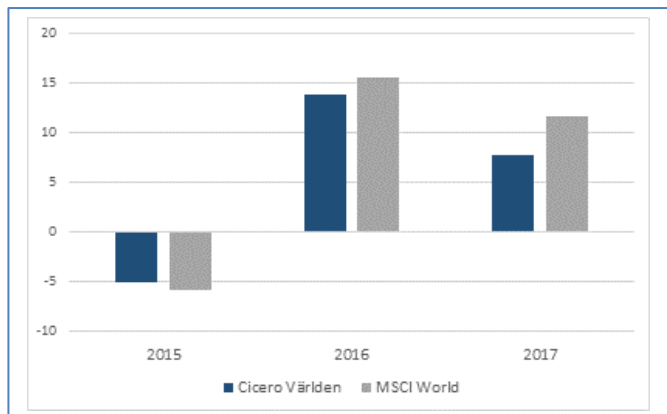
De största innehaven



Avkastning sedan fondstart



Avkastning de 5 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:

På de marknader där fonden gör direkta aktieplaceringar (huvudsakligen USA, Europa och Japan) avstår Cicero Världen från att investera i bolag där mer än 5 % av omsättningen härrör från följande verksamhetsområden:

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

På övriga marknader sker aktieexponeringen via aktieindexfutures/indexfonder.

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.cicerofonder.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