

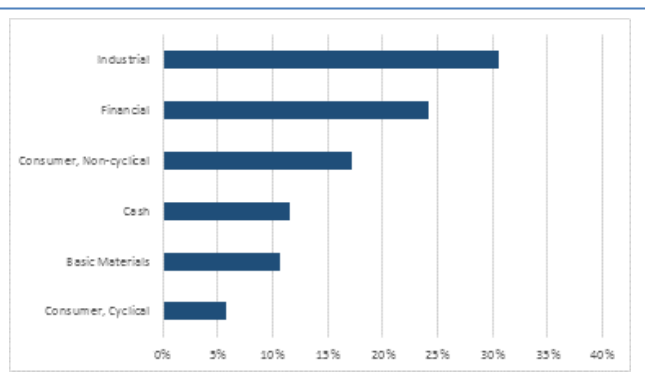
Månadsrapport Oktober 2018

Cicero Focus sjönk med 6,7 % i värde under månaden medan jämförelseindex tappade 7,1%. Den bättre utvecklingen berodde dels på övervikt i ICA, Securitas och Astrazeneca.

Vi på Cicero Fonder håller för närvarande på med ett förändringsarbete i förvaltningen där vi gör övergripande förbättringar av de modeller som vi använder för vår aktieselektion. Under månaden har vi genomfört förändringar i våra globala aktieinnehav. Vår strategi är fortsatt att investera i högutdelande bolag med bra vinsttillväxt men genom att expandera våra kvantitativa modeller till att omfatta ett antal ytterligare faktorer hoppas vi bättre kunna fånga de bästa bolagen. Vidare utökas antalet bolag i portföljerna markant för att öka riskspridningen. 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.

Rapportmånaden oktober har inneburit många och häftiga rörelser med en negativ grundtrend. Oktober månad gav till slut en nedgång på ungefär 3,5 % för Världsindex (MSCI World). Månaden innehöll både oro för avstannande konjunktur, handelskrigs oro och i Europa oro för den nya italienska regeringens budget med kraftiga underskott. Även om alla faktorer var för sig naturligtvis är viktiga och det dessutom går att hitta några till tror vi att det som enskilt oroar marknaden mest för tillfället är rädslan för att tillväxten ska avta i kombination, och till dels förstärkt, av aktivt åtstramande centralbanker. Ovanstående scenario stärks av att rapporterna för det tredje kvartalet över lag har varit bra i alla regioner även om de positiva överraskningarna kanske varit något mindre än i förra kvartalet. Det verkar således inte vara bolagens vinster här och nu som är i fokus för tillfället utan framåtblickande vinsttillväxt. Många konjunktur känsliga bolag, såsom exempelvis Volvo, har t.o.m. slagit förväntningarna och trots detta fallit på rapportdagen. Kanske har de kraftiga rekylerna i teknikbolagen överdrivits en del, åtminstone med den fakta vi har för tillfället. Bolagen i sektorn rapporterar fortfarande ökning och vi noterar fina siffror från bl.a. Facebook och Expedia som vi äger i fonderna.

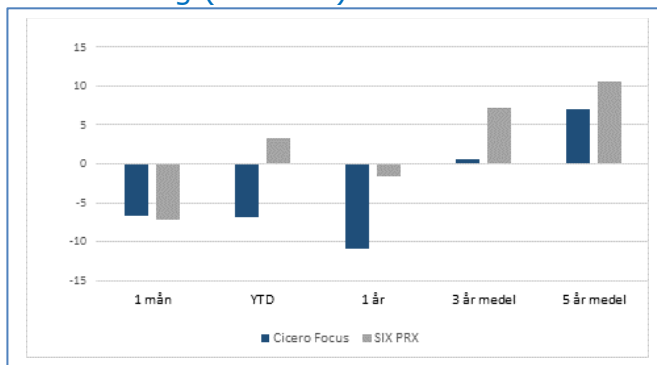
Branschfördelning



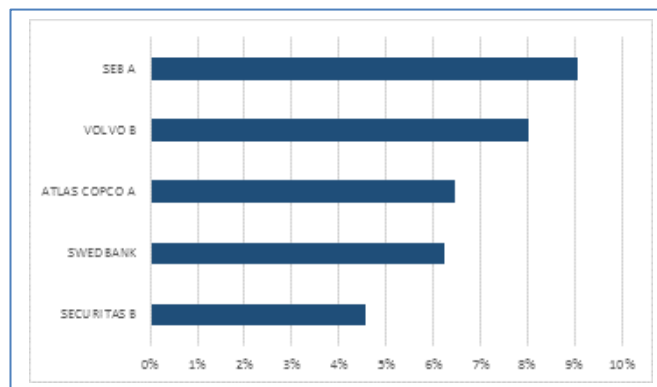
Fondprofil & fondfakta

NAV	163,4 SEK (andelsklass A)
AUM	567 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:	1,24 % (2016 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

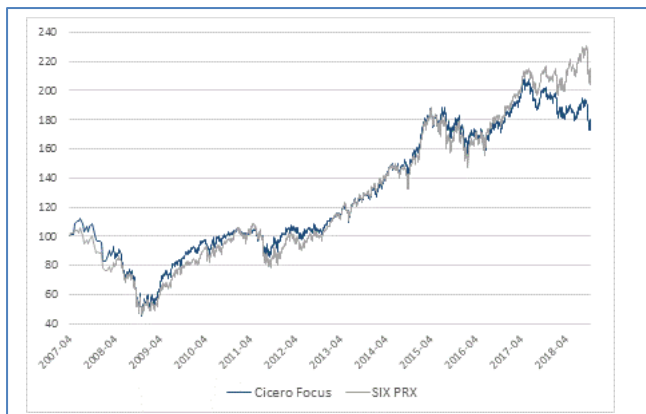
Avkastning (rullande)



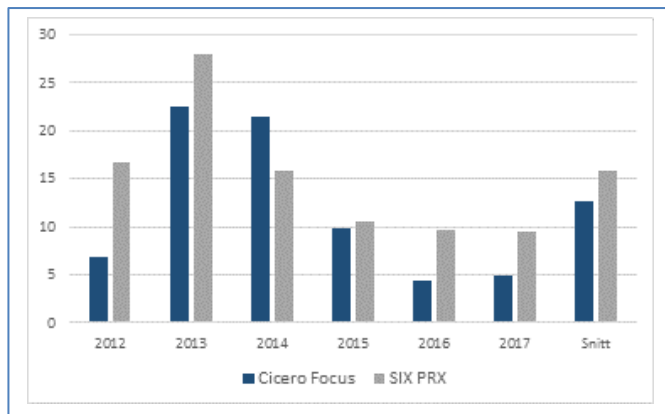
De största innehaven



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

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