

Månadsrapport november 2018

Cicero Focus sjönk med 1,5 % i värde under månaden medan jämförelseindex tappade 1,7%. Den bättre utvecklingen berodde dels på övervikt i ICA, Tele2 samt undervikt i Swedish Match.

Marknaden har varit slagig under november. Världsindex (MSCI World) steg trots allt med ungefär 1% i lokal valuta. Oljan föll under månaden med över 20 % då estimat gör gällande att utbudet ökar under 2019. Månaden har i övrigt åter dominerats av handelsförhandlingarna mellan USA och Kina där en tre månaders vapenvila förhandlades fram under G20 mötet.

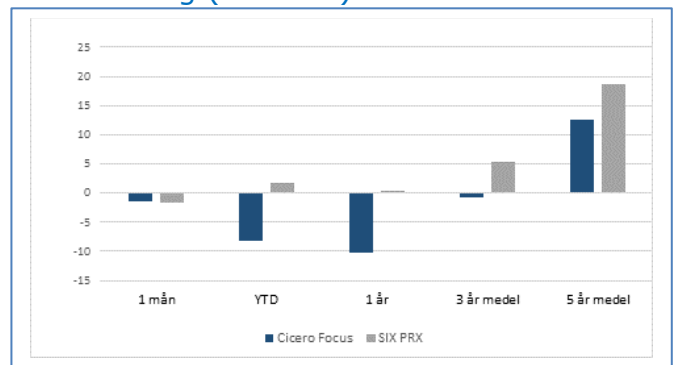
Konjunktorell oro har fortsatt att skapa volatilitet, under sista veckan har vi dessutom sett den 3-åriga amerikanska räntan handla över den 5-åriga. Den tidigare allt flackare amerikanska räntekurvan är nu således negativt lutande, vilket allmänt brukar betraktas som en föraning om stundande recession. Emellertid har den amerikanska centralbanken (FED) under de senaste veckorna blivit allt mer försiktiga i sina uttalanden rörande fortsatta räntehöjningar. Det kommer med all sannolikhet en räntehöjning i december men därefter verkar FED vilja avvakta och se vart konjunkturen tar vägen innan man höjer igen för att inte förvärpa en eventuell konjunkturavmattning.

Bland Cicero Fokus innehav godkändes TELE2:s försäljning av den problematiska holländska verksamheten utan eftergifter av konkurrensverket. Vi ser fram emot att följa ett TELE2 som nu har större möjligheter att leverera vinststillväxt framgent. ICA är ett annat innehav som gått bra och under månaden framkom det att Industrivärlden avyttrat en stor del aktier till ICA-handlarnas förbund.

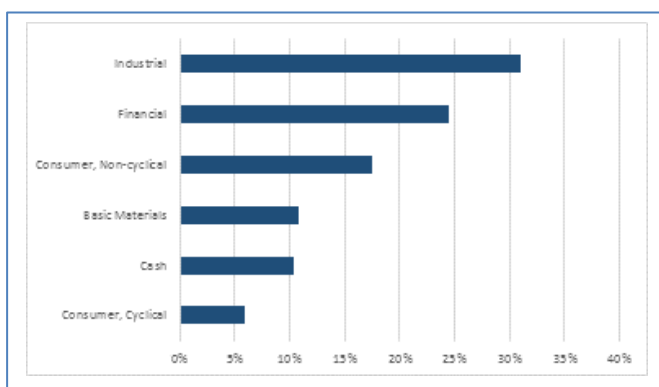
Fondprofil & fondfakta

NAV	161,0 SEK (andelsklass A)
AUM	539 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
Standard-avv. 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

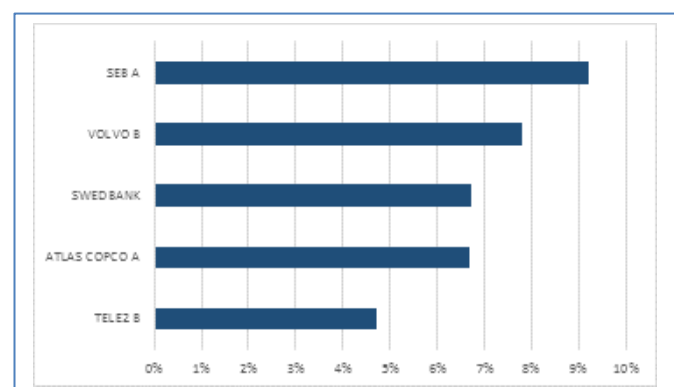
Avkastning (rullande)



Branschfördelning



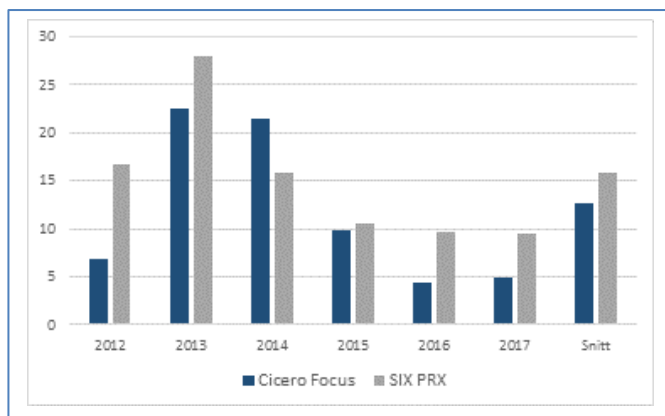
De största innehaven



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