

Månadsrapport November 2018

Globalfonden Cicero Världen steg 0,5 % under månaden medan jämförelseindex slutade oförändrat.

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.

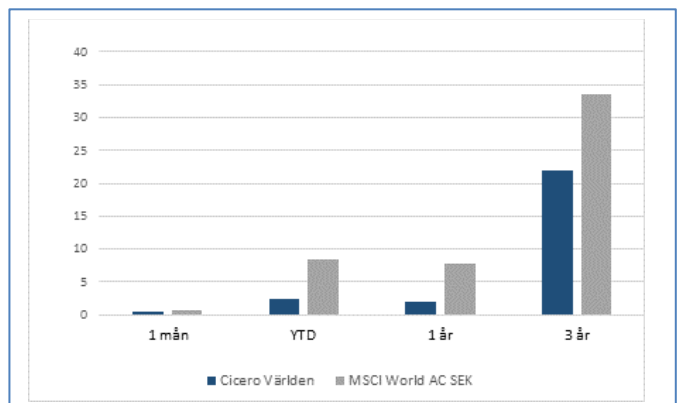
Konjunkturell oro har fortsatt att skapa volatilitet, under sista veckan har vi dessutom sett den 3-åriga amerikanska räntan handla över den 5-åriga. Den tidigare allt flackare amerikanska räntekurvan är nu således negativt lutande, vilket allmänt brukar betraktas som en föraning om stundande recession. 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 förvärra en eventuell konjunkturavmattning.

I Cicero Världen har våra engelska aktier hamnat i skottgluggen då Brexitförslaget nu ska baxas igenom det engelska parlamentet, vilket inte kommer att bli en lätt process och utgången tycks oviss. Vi har valt att minska vår UK exponering under månaden. Vi har också sett några bolag, såsom Blizzard Activision och Covestro AG sänka sina prognoser för helåret vilket understryker marknadens oro för konjunkturen. Däremot har några av våra japanska bolag gått bättre där Sumco (underleverantör till halvledare) höjde sin prognos för fjärde kvartalet. Även japanska Familymart steg kraftigt (20%) i spåren av en starkare rapport.

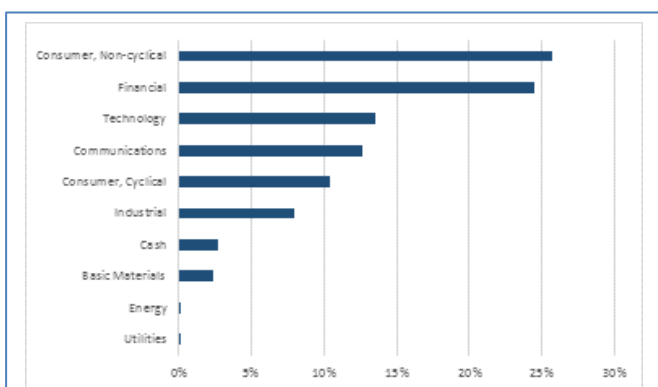
Fondprofil & fondfakta

NAV	119,04 SEK (andels klass A)
AuM	1 000 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 % (2016 klass A)
Förv. avgift:	1,75 % (klass A)
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2015-05-19
ISIN:	SE0007048509
Bloomberg:	CICVARA

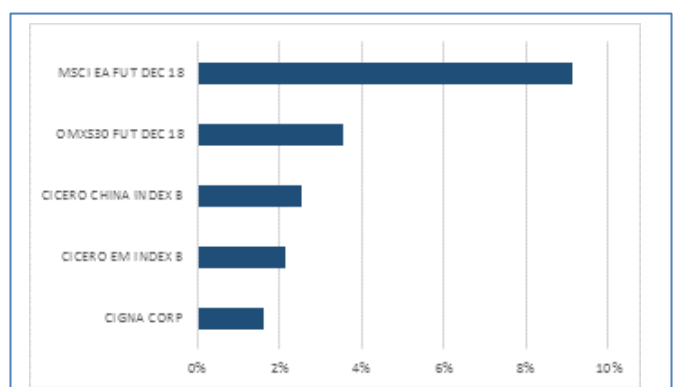
Avkastning (rullande)



Branschfördelning



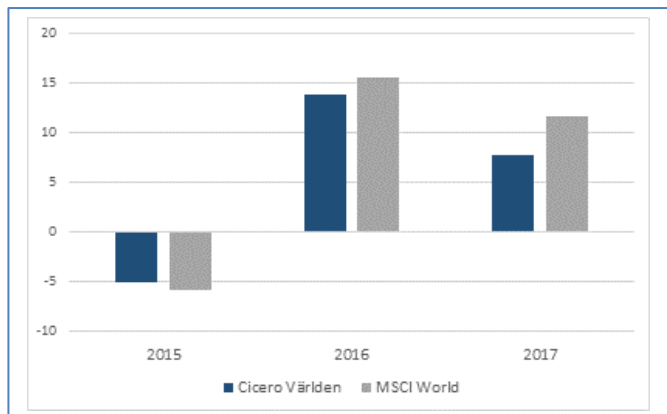
De största innehaven



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.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