

Månadsrapport Februari 2019

Blandfonden Cicero 0-50 steg med 1,7 % under månaden medan jämförelseindex slutade +1,2%. Marknaden fortsatte att gå starkt under februari, även om den fantastiska styrkan från januari avtog något. Världsindex (MSCI World) är upp 4,8%.

Månaden har dominerats av bolagsrapporter världen över. I allmänhet kan man konstatera att rapportsäsongen har varit ganska bra. I USA slog ungefär 75% av de rapporterade bolagen förväntningarna, vilket får ses som ungefär i nivå med de genomsnittliga utfallet de senaste rapportperioderna. Denna gång låg dock förväntansbilden lägre då marknaden under senare delen av hösten har oroat sig både för Brexit, handelskrig och stigande amerikanska räntor. Dessa faktorer anses alla påverka tillväxten negativt och därför får den fina rapportperioden ses som en överraskning i motsatt riktning.

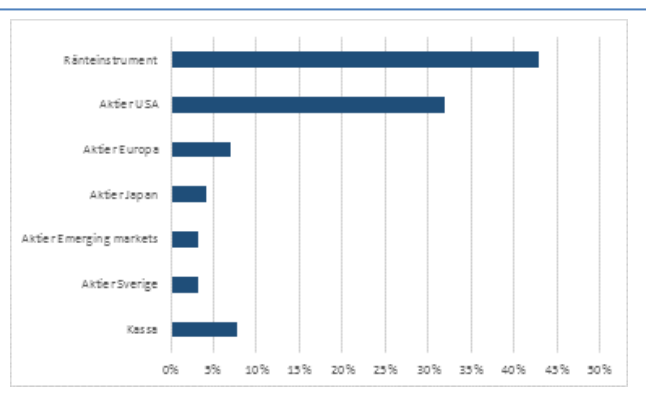
Under senare delen av månaden har rykten gjort gällande att handelsförhandling mellan USA och Kina framskrider och att ett avtal är inom räckhåll, vilket har bidrag till styrkan i marknaden. Det hävdas att USA skulle kunna acceptera att alla tullar lyfts mot att Kina tydligt respekterar immateriella rättigheter samt lovar att köpa mer amerikanska varor.

Värt att notera är att den svenska kronan fortsatt sin kraftgång, försvagningen under månaden mot den amerikanska dollarn (USD) har varit ca 2,5% och fortsatt ytterligare in i mars. Riksbanken har vid flera tillfällen känt sig tvungna att kommentera och ifrågasätta svagheten såsom icke fundamentalt betingad. Kanske bör man se rörelsen mer som en tradingrörelse där den svenska kronan, i kraft av randvaluta, har fått agera finansieringskälla mot långpositioner i exempelvis USD.

Bolagsspecifikt har månadens största nyheter berört anklagelserna om penningtvätt mot Swedbank och senare Nordea och de påföljande negativa kursreaktionerna i alla bankerna vilket också har drabbat vår fond negativt.

På den positiva sida noterar vi finna uppgångar i Electrolux efter bra rapport samt annonsering av värdeskapande bolagsuppdelning. Mastercard fortsätter att gå fint och Pandora samt halvledarrelaterade bolag såsom Lam Research återhämtar sig fint.

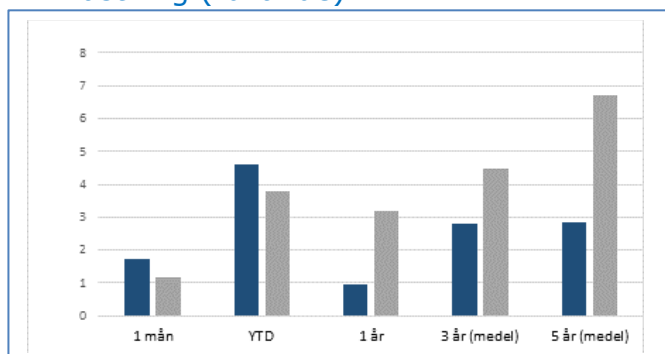
Tillgångsfördelning



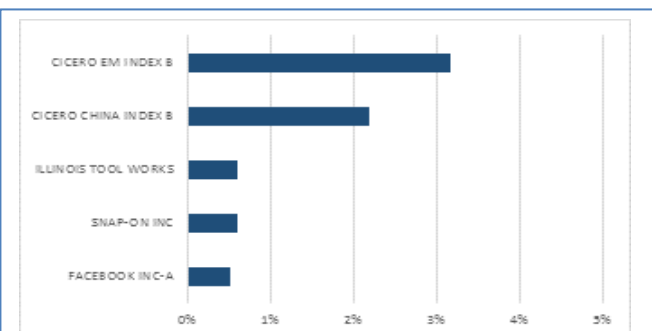
Fondprofil & fondfakta

NAV	120,19 SEK (andels klass A)
AuM	229 miljoner SEK
Inriktning:	Global blandfond, fundamentalt starka och stabila bolag med god direktavkastning, aktieportfölj med ca 100 innehav, SRI branschscreening
Jämförelseindex:	25% MSCI AC World NR, SEK 37,5% Sv. T-Bond, 37,5% Sv. T-Bill
Risk:	KIID 3 av 7
Standard-avv. 5 år:	4,2% (fond) 3,6% (jämförelseindex)
Tracking Err:	2,4%
Förvaltare:	Cicero förvaltningsteam
Fondtyp:	Svensk UCITS V
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,34 %
Förv. avgift:	1,30 %
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2011-12-30
ISIN:	SE0003655273
Bloomberg:	CICW050 SS

Avkastning (rullande)



De 5 största aktieinnehaven

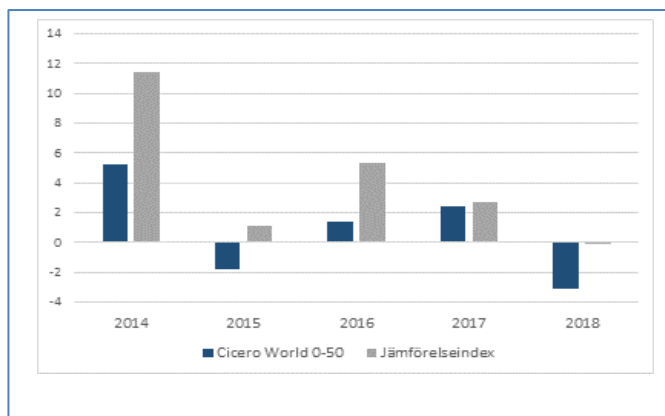


Totalt antal innehav: 105

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