

Månadsrapport Mars 2019

Blandfonden Cicero 0-50 sjönk med 0,2% under månaden medan jämförelseindex slutade +0,8%. Marknaden fortsatte att gå något starkare under mars, även om den fantastiska styrkan från januari inte återkom. Världsindex (MSCI World) är upp 1,4 %.

Mars månad har varit en fin börs månad som dominerats av hyfsade bolagsrapporter samt räntediskussioner. Den avgörande faktorn har varit den Amerikanska Centralbanken (FED) som ändrat sin kommunikation kring framtida ränteutsikter. Strax innan jul var marknaden övertygad om ytterligare två räntehöjningar från FED under 2019. Vid räntemötet i mars sa FED att ekonomin utvecklas långsammare än man tidigare trott och att det inte är uteslutet med en sänkning av räntan 2019.

Ovanstående scenario tydliggör att räntorna kommer hållas låga längre och marknadsräntorna sjönk därmed. Detta gav aktiemarknader runt om i världen en rejäl skjuts då investerare söker mer avkastning och tvingas ut på riskskalan. Något oroande är det faktum att de längre räntorna med löptider upp till 10 år nu handlas lägre än den korta tremånadersräntan. Detta har historiskt allmänt setts som en recessionsindikator. Vi bör dock inte glömma att sist vi befann oss i ett liknande ränteläge var dels nivåerna på räntorna helt annorlunda, över 5%, och dels fanns det en uppumpad obalans i ekonomin i de s.k Sub Prime lånen. Vi ser ingen sådan obalans idag.

Trots ränteförändringarna har dollarn bibehållit sin styrka. Förklaringen till detta tror vi är att den amerikanska ekonomin är starkare än de flesta andra, trots allt, inklusive Europa samt att den absoluta nivån på amerikanska räntor är högre än i de flesta andra utvecklade länder. Därmed upprätthålls investeringsviljan i amerikanska dollar.

Bolagsspecifikt har månadens största nyheter åter berört anklagelserna om penningtvätt mot Swedbank. Cicero Fonder har beslutat att avyttra våra positioner i Swedbank i de aktivt förvaltade mandaten nå vi, som ni vet, tycker att hållbara och etiska investeringar är en av våra viktigaste ledstjärnor och de komprometterande uppgifterna får oss i nuläget att agera med en försäljning. Vi hoppas att vi får anledning att revidera detta beslut i framtiden. AstraZeneca inledde månaden starkt och kom med en fin nyhet om ett banbrytande cancersamarbete med japanska Daiichi. Samarbetet måste dock finansieras varför AstraZeneca genomförde en nyemission av aktier till ett värde av ca 30 Mdr, vilket har lagt lite sordin på aktiekursen trots att de flesta analytiker, inklusive vi själva, är positiva till affären.

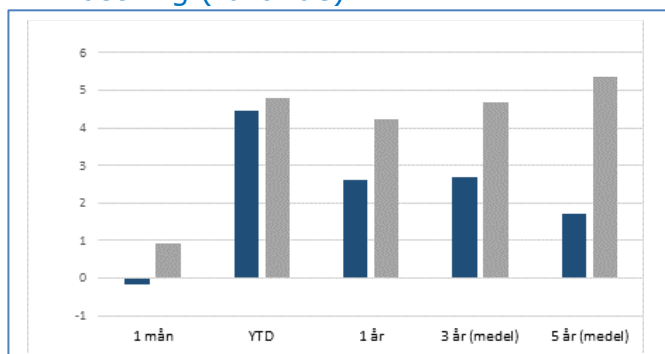
Närmaste framtiden

Vi är försiktigt optimistiska inför resten 2019. Hygglig global BNP- och vinsttillväxt samt det låga ränteläget talar för stigande börskurser under året. Vi får dock räkna med en svängig börs under året, men noterar att året börjat mycket bra.

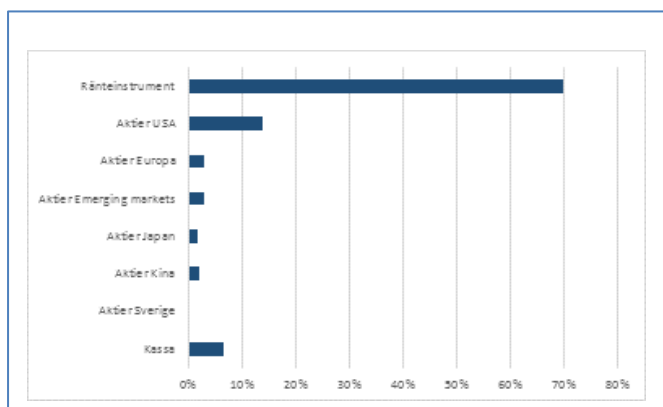
Fondprofil & fondfakta

NAV	120,00 SEK (andels klass A)
AuM	225 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

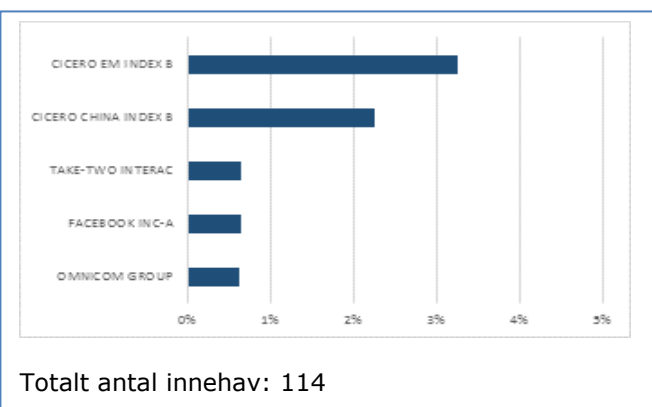
Avkastning (rullande)



Tillgångsfördelning



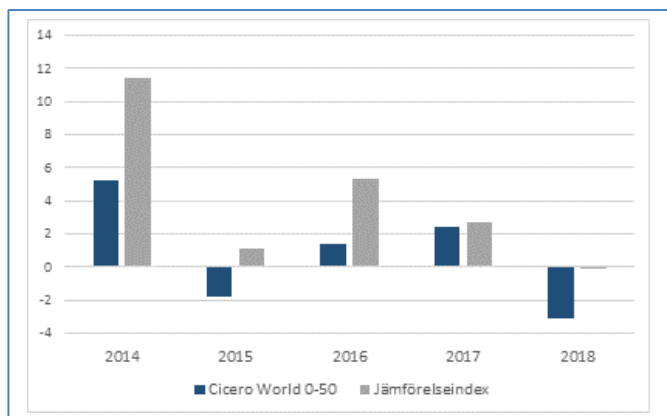
De 5 största aktieinnehaven



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, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

CICERO  FONDER