

## Månadsrapport Maj 2019

Blandfonden Cicero 0-50 sjönk med 2,27% under månaden medan jämförelseindex slutade -1%.

Maj har varit en riktigt trist börs månad där Världindex (MSCI World) har fallit med nästan 5,5 %. Amerikanska börser tog som vanligt ledningen och föll sedan president Donald Trump överraskat marknaden genom att inte lyckas med handelsförhandlingarna med Kina utan istället fördjupa konflikten länderna emellan genom att dels införa nya tullar på kinesiska varor samt dessutom anklaga Kina för att försvåra förhandlingarna samt också deklarerat ett antal kinesiska bolag, såsom bl.a. Huawei, som säkerhetsrisker. Det senare kommer inom kort förhindra alla amerikanska bolag att interagera med dessa kinesiska bolag, vilket naturligtvis kommer att få en hel del både direkta och indirekta konsekvenser för både berörda bolag och relationen med Kina. Vidare passade Trump också på att avisera att tullar ska införas på mexikanska varor så länge Mexiko inte gör mer för att stoppa flyktingströmmen in i USA.

Många investerare hoppas nu på förnyade samtal mellan USA och Kina i samband med G20 mötet i slutet av juni men med de senaste veckornas skärpta ton länderna emellan tror vi inte att man bör hoppas på för mycket.

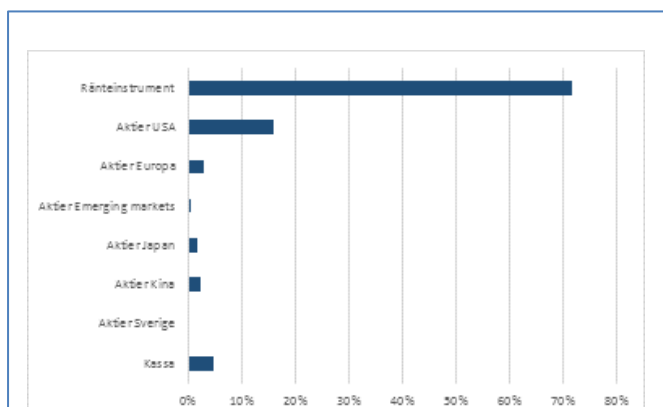
Som en konsekvens av handelskonflikten har OECD ytterligare skruvat ner sin tillväxtprognos för världsekonomin från 3,9 procent till 3,1 procent under 2019. Vi noterar även att många investerare också har en mer negativ syn på tillväxten vilket avspeglas i marknadsräntorna som under månaden fortsatt att falla rejält. Den 10-åriga amerikanska räntan har fallit från 2,50% till 2,13 under månaden och det är svårt att förstå att vi var på en helt annan nivå kring 3% för bara ett år sedan.

I våra fonder är det framst multinationella halvledarbolag med exponering till kinesiska teknikbolag som har gått sämst under månaden i kölvattnet av handelskonflikten. Vi noterar exempelvis Broadcom, Siltronic och Lam Research som våra sämsta innehav under månaden. Även finansbolag och banker tyngdes av tullhotet samt sämre börser, det senare brukar i sig påverka de flesta bankers resultat mer eller mindre negativt.

### Närmaste framtiden

Vi är försiktigt optimistiska inför resten 2019. Hygglig global BNP- och vinsttillväxt samt det låga ränteläget talar för stigande börskurser. Vi får dock räkna med en svängig börs under fortsättningen av året. Även om maj blev en negativ månad, så har första halvåret varit börsmässigt väldigt bra i förhållande till den makroekonomiska utvecklingen.

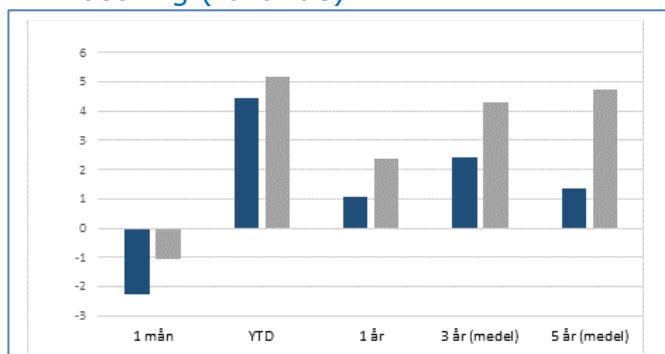
## Tillgångsfördelning



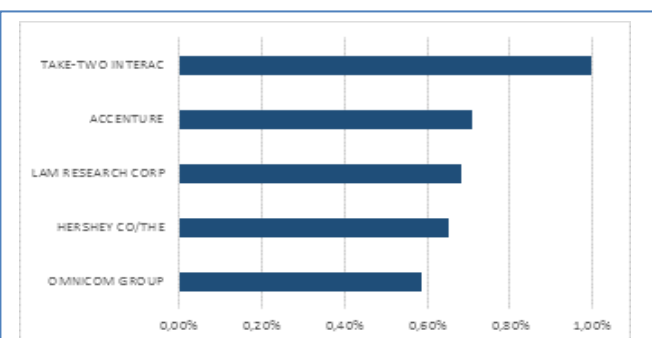
## Fondprofil & fondfakta

<b>NAV</b>	119,99 SEK (andels klass A)
<b>AuM</b>	191 miljoner SEK
<b>Inriktning:</b>	Global blandfond, fundamentalt starka och stabila bolag med god direktavkastning, aktieportfölj med ca 100 innehav, SRI branschscreening
<b>Jämförelseindex:</b>	25% MSCI AC World NR, SEK 37,5% Sv. T-Bond, 37,5% Sv. T-Bill
<b>Risk:</b>	KIID 3 av 7
<b>Standardavv. 5 år:</b>	4,6% (fond) 3,8% (jämförelseindex)
<b>Tracking Err:</b>	2,4%
<b>Förvaltare:</b>	Cicero förvaltningsteam
<b>Fondtyp:</b>	Svensk UCITS V
<b>Handel:</b>	Dagligen
<b>Valuta:</b>	SEK
<b>Årlig avgift:</b>	1,34 %
<b>Förv. avgift:</b>	1,30 %
<b>Min. belopp:</b>	500 SEK
<b>Startdatum:</b>	2011-12-30
<b>ISIN:</b>	SE0003655273
<b>Bloomberg:</b>	CICW050 SS

## Avkastning (rullande)

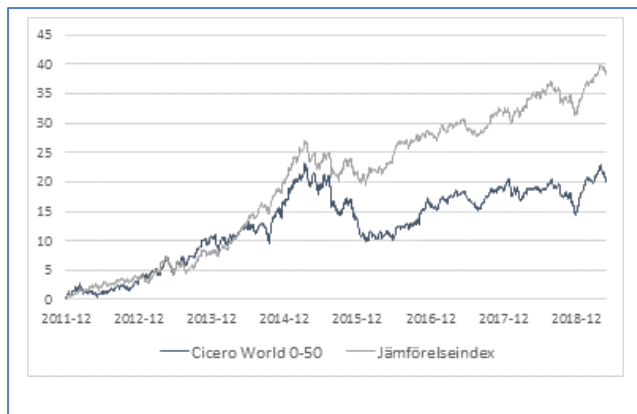


## De 5 största aktieinnehaven

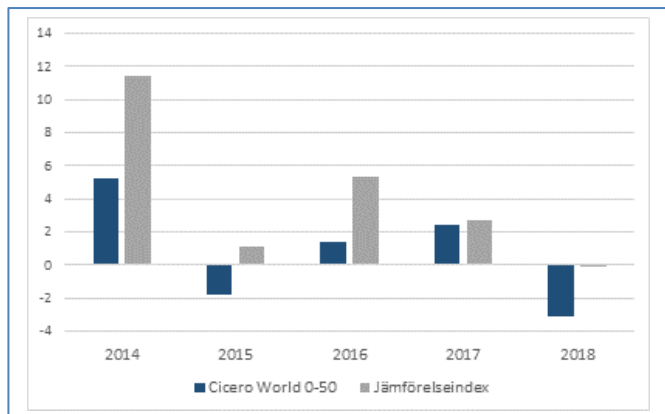


Totalt antal innehav: 117

## 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](http://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