

Månadsrapport Juni 2019

Cicero Focus steg med 4,5% under månaden medan jämförelseindex slutade 7,2%.

Efter en trist utveckling i maj har världens börser vänt upp igen under juni. Stockholmsbörsen och S&P 500 ökade med ungefär 7% emedan Världsindex ökade med ungefär 4%. Pådrivande för börserna har varit fallande räntor som normalt gynnar mer riskfyllda investeringar såsom aktier samt hopp om att G20 mötet i månadsskiftet juni/juli ska leda till framsteg i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Marknadsräntorna har fallit hela månaden och den amerikanska dollarn har försvagats först inför, och sedan efter amerikanska centralbanken FED:s räntemöte i mitten på månaden. Det blev ingen räntesänkning, men väl duvaktiga uttalanden, vilket fick marknaden att prisa in lägre ränta redan i juli. Även den europeiska centralbanken ECB var ute med duvaktiga uttalanden kring möjligheten till penningpolitisk stimulans om man inte ser förbättringar i tillväxten i Europa. Sammantaget fick dessa båda händelser in kraftfull positiv effekt på marknaderna.

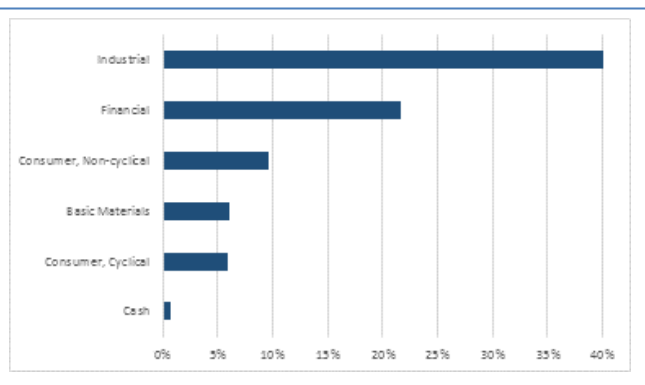
Det som möjligen kan kännas lite oroväckande för tillfället är att värderingar av bolag har kommit upp samtidigt som tillväxten och därmed analytikerestimat kommit ner de senaste månaderna. För tillfället lutar sig aktieinvestorer alltså huvudsakligen på lägre räntor, vilket naturligtvis inte är fel men lite läskigt då fundamentala förbättringar i bolagen saknas.

Den sämre utvecklingen i Cicero Focus under månaden berodde huvudsakligen på övervikt i Castellum och Resurs Bank samt aktier i jämförelseindex som gått bra men som vi inte ägt såsom H&M och Hexagon.

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 fortsättningen av året. Även om maj blev en negativ månad, så har första halvåret sammantaget varit börmässigt väldigt bra i förhållande till den makro-ekonomiska utvecklingen.

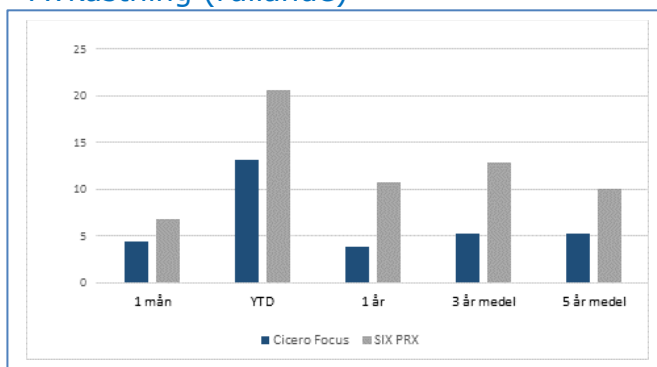
Branschfördelning



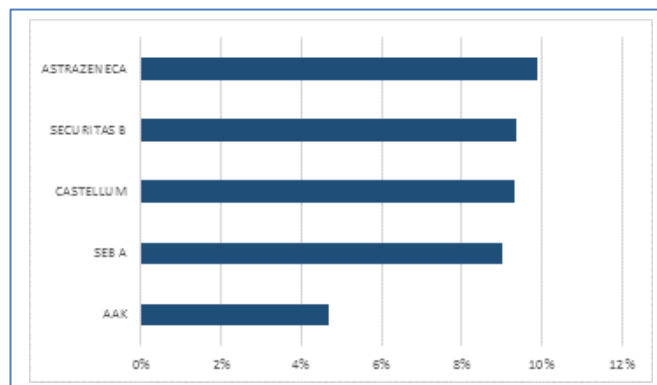
Fondprofil & fondfakta

NAV	172,56 SEK (andelsklass A)
AUM	836 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:	11,3 % (fond) 13,3 % (jämförelseindex)
Active Share:	37,1 %
Förvaltare:	Christer Sterndahlen, Peter Magnusson
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 SS

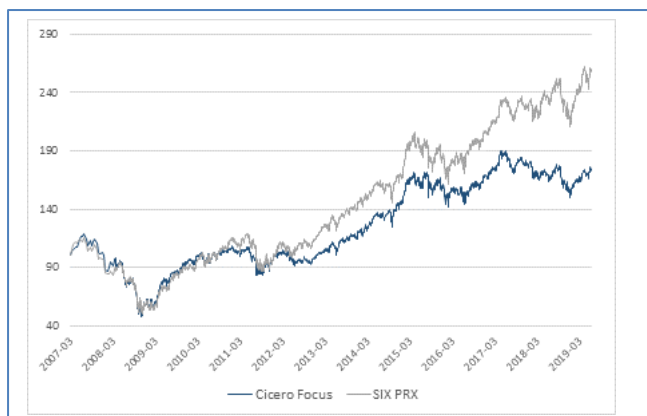
Avkastning (rullande)



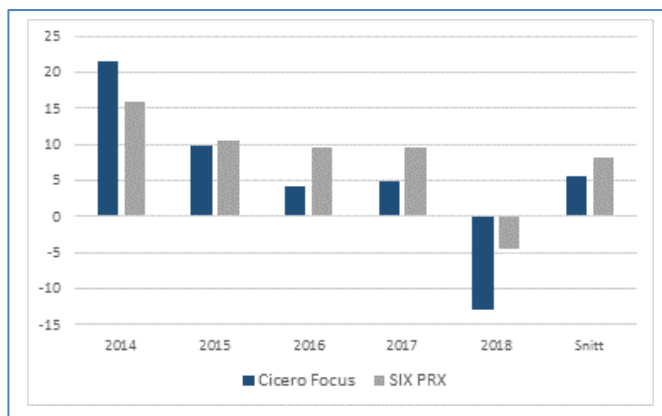
De största innehaven



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: (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.cicerofonder.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