

Månadsrapport juli 2019

Blandfonden Cicero World 0-100 steg med 3,2% under månaden medan jämförelseindex slutade 2,4%. Glädjande nog så lyckades samtliga Ciceros aktivt förvaltade fonder slå sina jämförelseindex i juli och Cicero World 0-100 var inget undantag.

Vi ser främst återhämtningar i de för oss viktiga halvledarbolagen samt avsaknaden av större amerikanska banker, vilka bidragit negativt till jämförelseindex. Rapport-säsongen har varit bra för oss och flera av innehaven såsom AstraZeneca, Axfood och Castellum har lyckats slå marknadens förväntningar och aktierna har därefter gått bra. Bästa aktier totalt för fonden har varit spelbolaget Take Two, samt teknikbolagen Lam Research, Micron och Texas Instruments.

ECB lämnade styrräntorna oförändrade, men fick ändå stor marknadspåverkan via sina uttalanden. Man ändrade sina utsikter kring räntepolitiken och säger nu "Dagens räntenivåer kommer bibehållas längre, åtminstone genom första halvåret 2020, eller så länge som krävs". Marknaden var inledningsvis positiv till detta, men efter lite eftertanke funderar man kanske på vad orden innebär för de fortsatta utsikterna för den europeiska tillväxten.

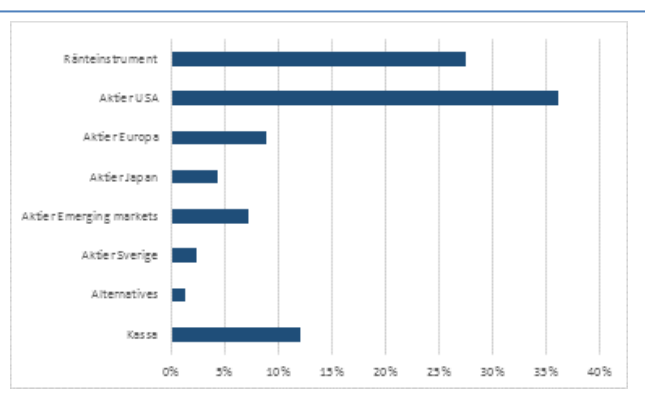
Mot slutet av månaden kom så äntligen den Amerikanska Centralbanken (FED) med sin förväntade räntesänkning. Mottagandet blev dock något svalt, då de bifogade kommentarerna inte var tydliga kring om detta var den första i en serie räntesänkningar. Centralbanksledningen vill istället avvakta inkommande ekonomisk data och agera utifrån denna. Börserna föll sista veckan i juli. En bidragande orsak var den hårdnande retoriken i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA, där Trump inför veckans förhandlingar inledde med hotelser om nya tullar från 1 september. Då förhandlingarna i skrivande stund verkar ha strandat, utgår marknaden ifrån att dessa hotelser blir verklighet. Det har också lett till kinesiska motåtgärder rörande jordbruksimport från USA. Läget är kärvt och bör påverka börsklimatet de närmaste veckorna.

I kölvattnet av handelskriget, ECB:s uttalanden och även det spända säkerhetspolitiska läget kring Iran, har den amerikanska dollarn förstärkts och vi handlar åter på nivåer över 9,60 mot exempelvis den svenska kronan.

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 resterande delar precis som vi sett initialt.

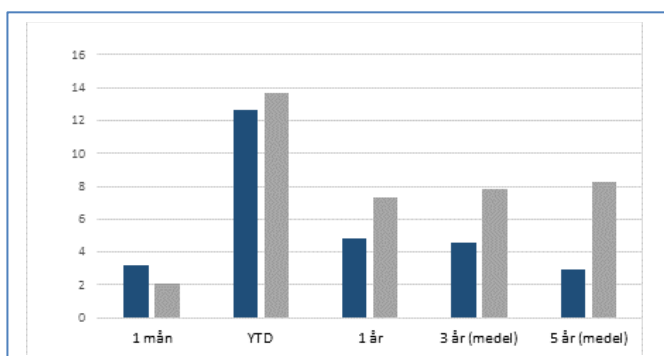
Tillgångsfördelning



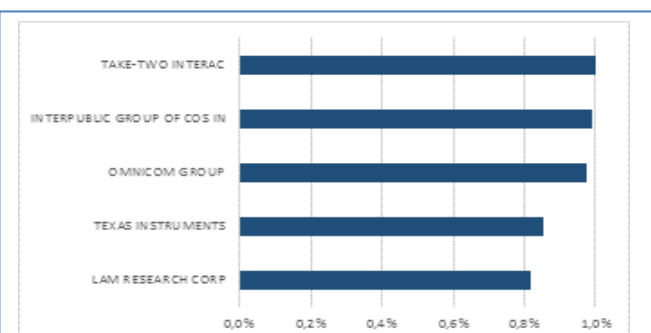
Fondprofil & fondfakta

NAV	130,61 SEK (andels klass A)
AuM	6 790 miljoner SEK
Inriktning:	Global blandfond, fundamentalt starka och stabila bolag med god direktavkastning, aktieportfölj med ca 250 innehav, SRI branschscreening
Jämförelseindex:	50% MSCI AC World NR, SEK 25% Sv. T-Bond, 25% Sv. T-Bill
Risk:	KIID 4 av 7
Standard-avv. 5 år:	8,9% (fond) 6,8% (jämförelseindex)
Tracking Err:	3,8%
Förvaltare:	Cicero förvaltningsteam
Fondtyp:	Svensk UCITS V
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,79 %
Förv. avgift:	1,75 %
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2013-01-31
ISIN:	SE0004576437
Bloomberg:	CIWO100 SS

Avkastning (rullande)

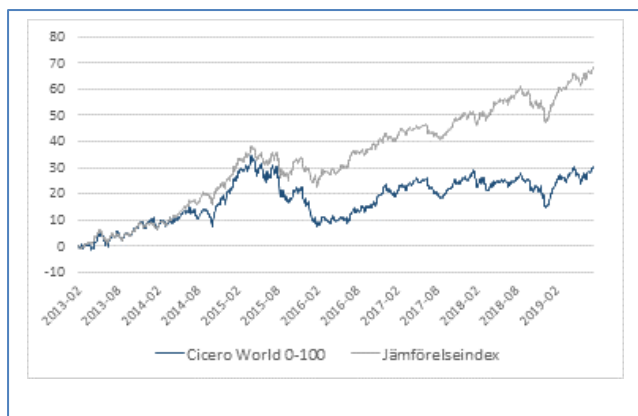


De 5 största aktieinnehaven

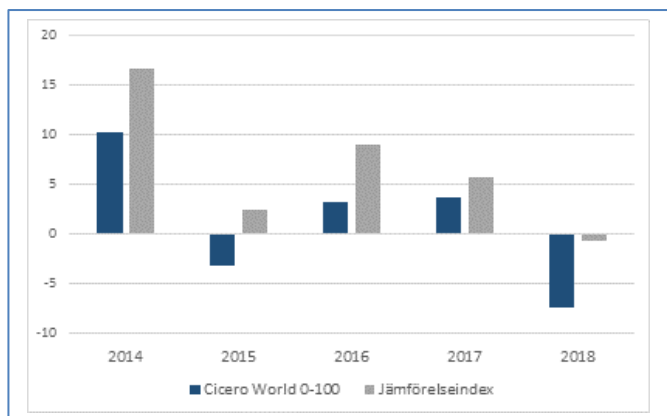


Totalt antal innehav: 237

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