

Månadsrapport november 2019

Det har varit en bra månad där alla Ciceros aktivt förvaltade fonder slog sina jämförelseindex. Extra roligt är det att kunna notera att vår nystartade fond Cicero Sverige håller måttet och placerar sig bland de absolut bästa Sverigefonderna sedan starten den 13/9.

Några av fondens bästa innehav under månaden har varit Avanza, Sagax, SAS, Hexagon och det mindre teknikbolaget Sinch.

November har inneburit mindre fokus från marknaden på politiska risker med stigande aktiekurser som följd. Det verkar som om handelsförhandlingarna mellan USA och Kina fortgår och förhoppningsvis mynnar ut i en mindre överenskommelse under december. Detta ska i så fall ses som ett första steg mot ett mer heltäckande avtal.

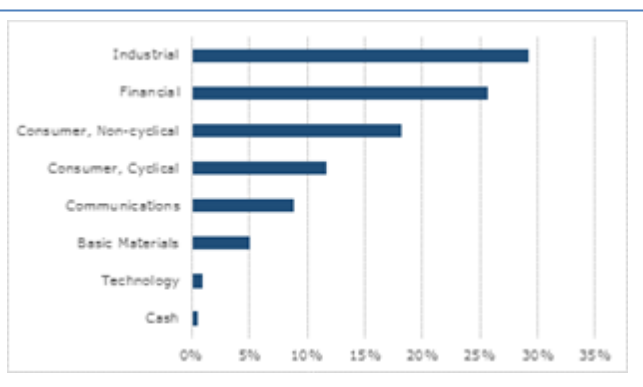
Nyval i Storbritannien är satt till den 12:e december varför Brexit för tillfället inte genererar nya orosmoln. Ett bedrägligt lugn?

Nytt på den politiska scenen är att President Trump förra veckan signerade två nya lagar som ska bidra till att demokratin upprätthålls i Hong Kong. Naturligtvis är det bra att USA sätter ned foten och agerar för att värna om demokratin. Lagarna signeras dock i ett känsligt läge i handelsförhandlingarna och Kina har reagerat verbalt negativt. Vi får hoppas att detta inte äventyrar förhandlingarnas utgång.

Börserna har fortsatt upp med stöd av bolagsrapporterna som lämnats för det tredje kvartalet. Vi ser åter positiva överraskningar rörande vinst snarare än försäljning. Denna trend har vi kunnat följa nu under hela 2019, där bolagen uppvisar förmåga att anpassa kostnadskostymen till den vikande konjunktturen, varför vinsttillväxten håller i sig trots avtagande försäljningstillväxt. 77 % av de rapporterade bolagen på S&P 500 lyckades slå vinstförväntningarna under Q3, vilket får anses som bra.

Vi är försiktigt optimistiska inför resten 2019 och inledningen av 2020. Någorlunda global BNP- och vinsttillväxt samt det låga ränteläget i kombination med penning- och finanspolitiska stimulanser talar för fortsatt stigande börskurser. Vi får dock räkna med fortsatt volatilitet då både det politiska- och ekonomiska läget är en aning instabilt.

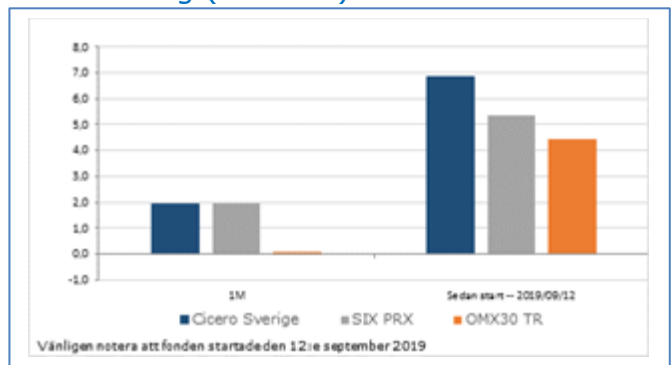
Branschfördelning



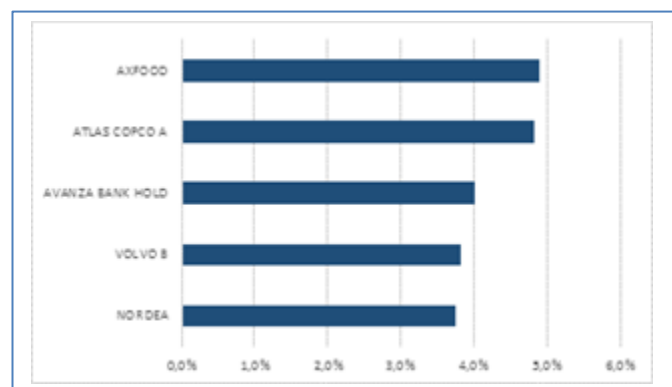
Fondprofil & fondfakta

NAV:	106,85 SEK (andelsklass A)
AUM:	140 miljoner SEK
Inriktning:	Svenska aktier, fundamentalt starka bolag med attraktiv värdering och goda kassaflöde, väldiversifierad portfölj med ca 60 innehav
Antal innehav:	58
Jämförelseindex:	OMX30
Risk:	KIID 5 av 7
Standardavv. 5 år:	12,5 % (fond) - simulerad 14,2 % (jämförelseindex)
Active Share:	42,9 %
Förvaltare:	Peter Magnusson, Bence Földi
Fondtyp:	Svensk UCITS V
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,43 %
Förv. avgift:	1,40 % (klass A)
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2019-09-13
ISIN:	SE0012853828
Bloomberg:	CICSVEA SS

Avkastning (rullande)



De största innehaven



Avkastning sedan fondstart



Avkastning de 5 senaste kalenderåren

Vänligen notera att fonden startade den 13:e september 2019

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:

Cicero Sverige 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.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