

## Månadsrapport november 2019

Det har varit en bra månad där alla Ciceros aktivt förvaltade fonder slog sina jämförelseindex, så även Cicero World 0-50.

Några av fondens bästa innehav under månaden har varit amerikanska Argenx, Chales Schwab och franska Moncler.

November har inneburit mindre fokus 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?

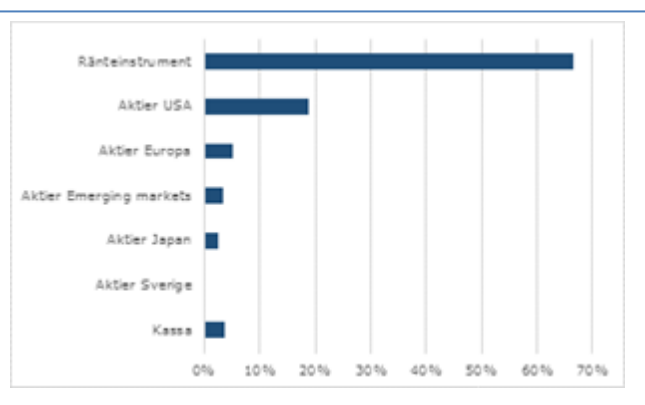
Nytt på den politiska scenen är att President Trump förra veckan signerade två nya lagar som ska bidra till att demokratin upprätthålls i Hong Kong. Naturligtvis är det bra att USA sätter ned foten och agerar för att värna demokratin. Lagarna signeras dock i ett känsligt läge i handelsförhandlingarna 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 konjunkturen, varför vinsttillväxten håller i sig trots avtagande försäljningstillväxt. 77% av de rapporterade bolagen inom S&P 500 lyckades slå vinstförväntningarna under Q3, vilket får anses som bra.

### Närmaste framtiden

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.

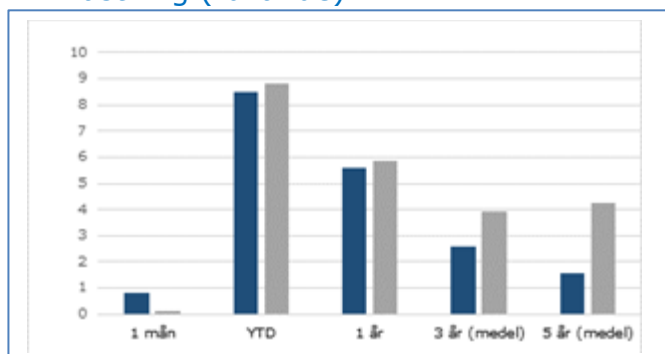
## Tillgångsfördelning



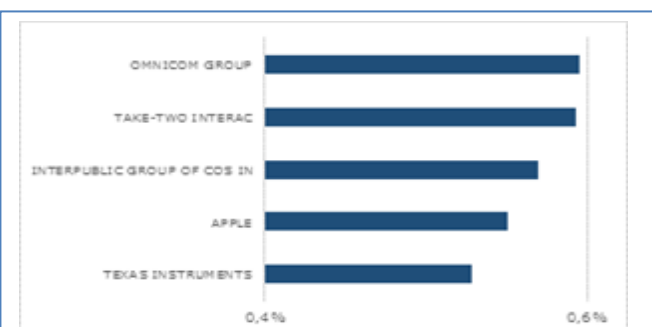
## Fondprofil & fondfakta

<b>NAV</b>	124,64 SEK (andels klass A)
<b>AuM</b>	139 miljoner SEK
<b>Inriktning:</b>	Global blandfond, fundamentalt starka och stabila bolag med god direktavkastning, aktieportfölj med ca 150 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>Standard-avv. 5 år:</b>	4,6% (fond) 3,7% (jämförelseindex)
<b>Tracking Err:</b>	2,5%
<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

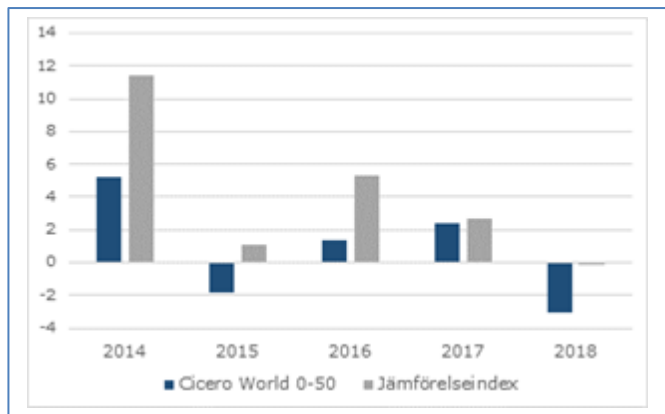


Totalt antal innehav: 116

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

CICERO  FONDER