

Månadsrapport december 2019

Politisk oro ökar

Även om det inte tillhör december, utan skedde på det nya året, är det viktigt att poängtera att USA:s attack mot den iranske generalen Qassem Soleimani är en händelse som framgent kan försvåra det politiska och ekonomiska läget. De omedelbara följderna som kan komma att påverka marknaderna är iranska vedergällningar och höjt oljepris. Instabilitet i mellanöstern skapar problem med oljeleveranser och vi såg ju tidigare i höst hur Iran med ganska små medel lyckades störa oljetrafik och oljepris ganska rejält. En fördjupning av konflikten vore negativt för marknaderna och den potentiella ekonomiska tillväxten för 2020.

Peab har klarat sig fint under månaden i takt med lite positivare tongångar kring bostadsmarknaden. Även Balder har utvecklats klart bättre än jämförelseindex. Skistar lämnade utdelning på 3,50 och har inte riktigt visat samma styrka som de förnämnda trots positiva kommentarer kring årets bokningsläge och ett kalendermässigt bättre påsklov än 2019.

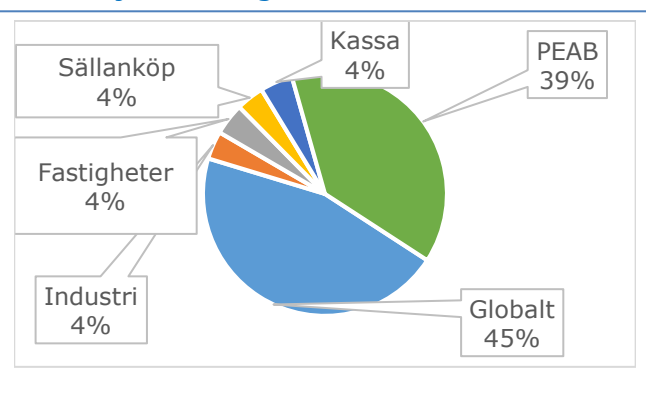
Riksbanken valde, som väntat, att höja styrräntan till noll. Vi tror inte att detta ska ha någon större negativ påverkan på Sveriges tillväxt utan snarare undanröja en del hinder som den negativa räntan skapar för bankerna vad gäller exempelvis privatkundsinslåning.

Börserna steg även under december – dvs en fortsättning på den trend vi har sett under hösten. Det är svårt att peka på förändringar av dignitet i det ekonomiska läget, så man får nog snarare hänföra stabiliteten till att det finns förhoppningar om att den avtagande ekonomiska tillväxt som vi sett under 2019 ska klinga av och att siffrorna ska börja stabiliseras för att så småningom vända uppåt.

Närmaste framtiden

Vi är försiktigt optimistiska inför 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 framstår som ganska instabil.

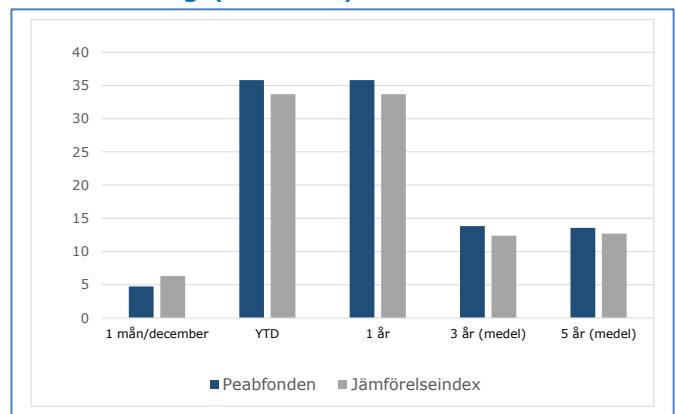
Portföljfördelning



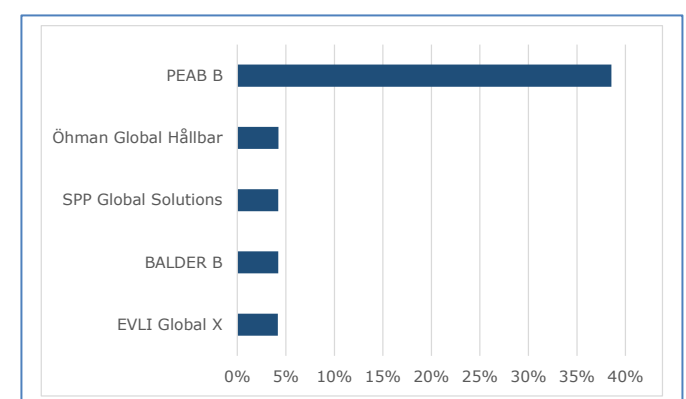
Fondprofil & fondfakta

NAV	294,68 SEK
AuM	566 miljoner SEK
Inriktning:	Specialfond som placerar ca 40% i Peab-aktien. Därutöver kan fonden placera viss del i närstående bolag. Resterande del placeras för risk-spridning i ett antal globalfonder.
Jämförelse-index:	40% Peab B 60% Dow Jones Global Index
Risk:	KIID 6 av 7
Standard-avv. 5 år:	15,2 % (fond) 15,7 % (jämförelseindex)
Förvaltare:	Peter Magnusson
Fondtyp:	Svensk Specialfond
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,79 %
Min. belopp:	10 000 SEK
Startdatum:	2010-07-01
ISIN:	SE0003424126
Bloomberg:	CIPEABB SS

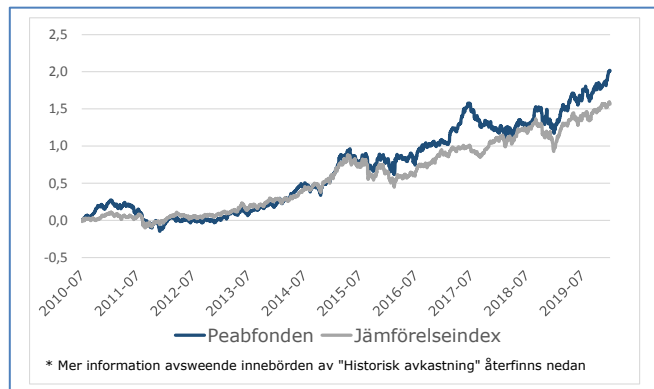
Avkastning (rullande)



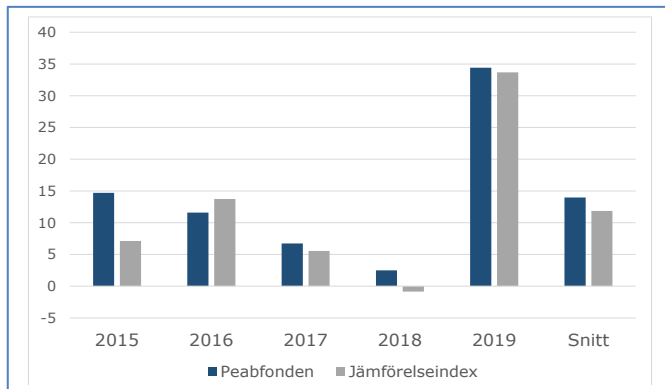
De största innehaven



Historisk 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:

Peabfonden avstår från att investera i bolag där mer än 5 % av omsättningen härrör från följande verksamhetsområden:

- Vapen
- Tobaksprodukter
- Alkohol
- Spel
- Pornografi
- Fossila bränslen



CICERO  FONDER



Särskild information & Disclaimer

Peabfonden är en specialfond enligt lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder. Ansvarig AIF-förvaltare är ISEC Services AB. Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från ISEC Services AB.

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.

CICERO  FONDER