

## Månadsrapport januari 2020

### Allt började bra – sen kom Corona

Året inleddes i positiv riktning med ett Davosmöte som talade om ökat medvetande och ansvarstagande från företag och politiker för en hållbar ekonomisk utveckling.

Rapportsäsongen drog också igång fint och hittills kan vi notera att 72% av bolagen på S&P 500 har överraskat med bättre vinster än väntat.

Därefter började Coronavirusets spridning över världen att dominera och man får nog tyvärr medge att oavsett utvecklingen av själva sjukdomsförloppet, så kommer de ekonomiska tillväxteffekterna inte att bli försumbara. Världen har tidigare drabbats av bl.a. Svininfluensan och SARS, vilka också startade just i Kina. Vid SARS föll börserna i genomsnitt ca 20% under en tremånaders-period från december -02 till mars -03. Dock kan det vara intressant att studera andra ekonomiska variabler – under SARS-utbrottet föll både privat konsumtion och industri-produktion i Kina under inledningen av 2003 med ca 15%. Liknande effekter är inte orimliga att vi får se i snarlik magnitud även denna gång, då restriktioner och karantän helt enkelt gör det omöjligt att bedriva affärsverksamhet. Därmed grusas förhoppningarna om en stundande ekonomisk tillväxtökning kortsiktigt.

Cicero Sverige har klarat månaden bra och presterat strax bättre än sitt jämförelseindex. Januari innebar en uppgång för fonden på 0,75% medan jämförelseindex steg med 0,63%. Fonden har nu slagit sitt jämförelseindex alla månader sedan start. I topp finner vi det lilla magmedicinbolaget Calliditas, som förväntas nå stora framgångar under senare hälften av 2020. Aktien är upp 50% i januari. Avanza kom med en fin rapport och steg initialt, för att sedan falla tillbaka på rekommendationsförändringar från ett par banker och slutade faktiskt månaden som förlorare. Vi tror att Avanza är ett riktigt bra case under 2020. Enligt våra beräkningar bör EPS öka med minst 20% som effekt av räntehöjningen från Riksbanken i december och vi menar att flera analytiker missar detta. Underliggande visar också Avanza en fortsatt fin kundtillväxt.

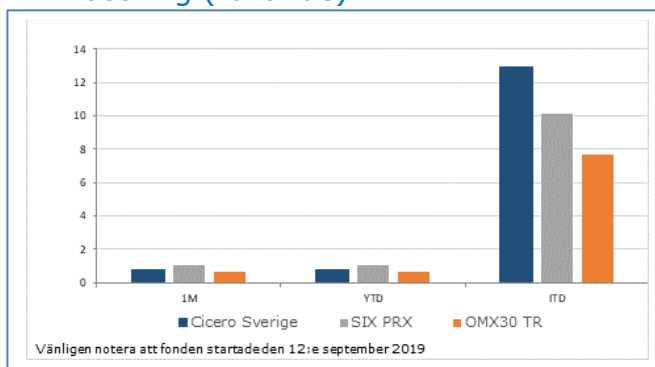
### Närmaste framtiden

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 instabilt. Risken för att ovanstående scenario skjuts lite på framtiden är dock överhängande pga. Coronaviruset.

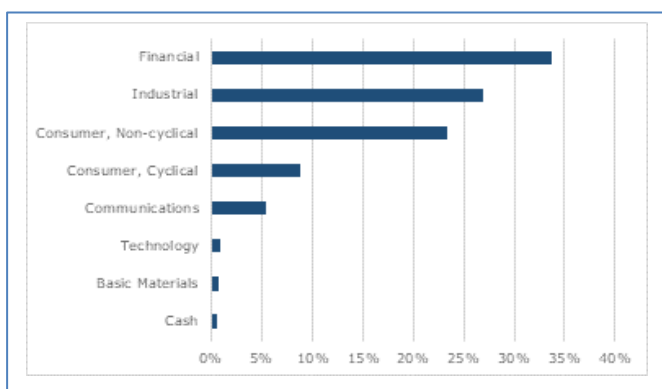
## Fondprofil & fondfakta

<b>NAV:</b>	112,90 SEK (andelsklass A)
<b>AUM:</b>	145 miljoner SEK
<b>Inriktning:</b>	Svenska aktier, fundamentalt starka bolag med attraktiv värdering och goda kassaflöde, väldiversifierad portfölj med ca 60 innehav
<b>Antal innehav:</b>	65
<b>Jämförelseindex:</b>	OMX30
<b>Risk:</b>	KIID 5 av 7
<b>Standard-avv. 5 år:</b>	12,6 % (fond) - simulerad 14,1 % (jämförelseindex)
<b>Active Share:</b>	62,7 %
<b>Förvaltare:</b>	Peter Magnusson, Bence Földi
<b>Fondtyp:</b>	Svensk UCITS V
<b>Handel:</b>	Dagligen
<b>Valuta:</b>	SEK
<b>Årlig avgift:</b>	1,57 %
<b>Förv. avgift</b>	1,40 % (klass A)
<b>Min. belopp:</b>	500 SEK
<b>Startdatum:</b>	2019-09-13
<b>ISIN:</b>	SE0012853828
<b>Bloomberg:</b>	CICSVEA SS

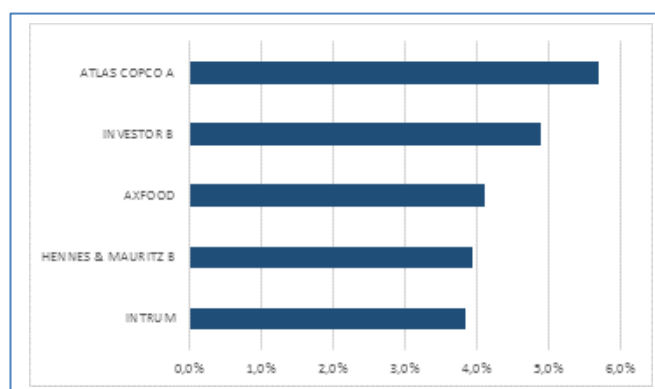
## Avkastning (rullande)



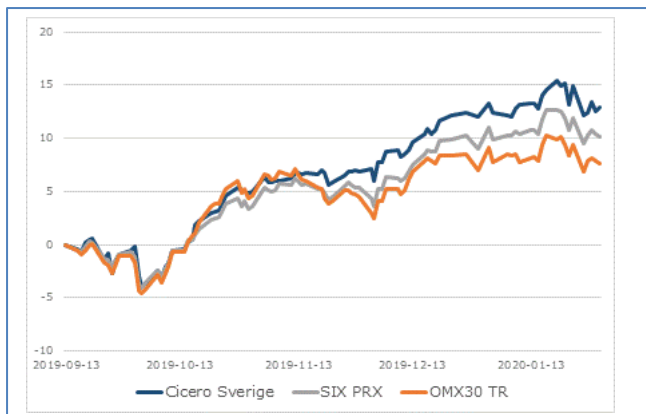
## Branschfördelning



## 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](http://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