

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.

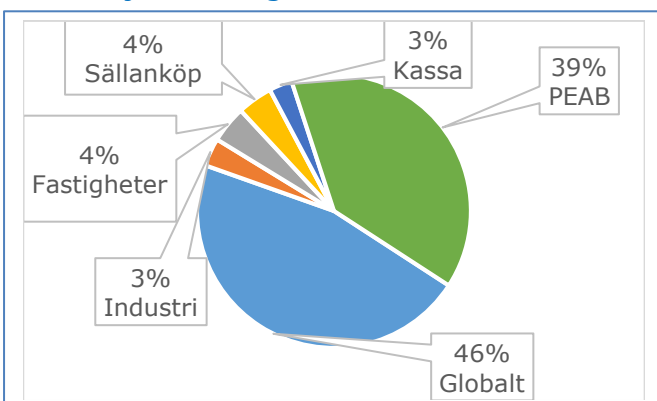
Därefter började Coronavirusets spridning över världen att dominera och man får nog tyvärr medge att oavsett utvecklingen av själva sjukdomsförloppet, så kommer de ekonomiska tillväxteffekterna inte att bli försumbara. Världen har tidigare drabbats av bl.a. Svininfluensan och SARS, vilka också startade just i Kina. Vid SARS föll börserna i genomsnitt ca 20% under en tremånadersperiod från december -02 till mars -03. Dock kan det vara intressant att studera andra ekonomiska variabler – under SARS-utbrottet föll både privat konsumtion och industriproduktion 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.

Peab har fortsatt klara sig fint i kölvattnet av tecken på en bättre bostadsmarknad. Balder har också bidragit positivt då fastighetsbolagen ännu är i ropet. Skistar har gått lite sämre utan synbarliga orsaker efter bolagets kommunicerande av ett gott bokningsläge i samband med stämman i december. Man får nog se det som ett uttryck för visst medialt fokus på vintersportorternas framtid med tanke på klimatförändringarna, vilket naturligtvis får extra genomslag pga. den snöfattiga vintern i södra Sverige.

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

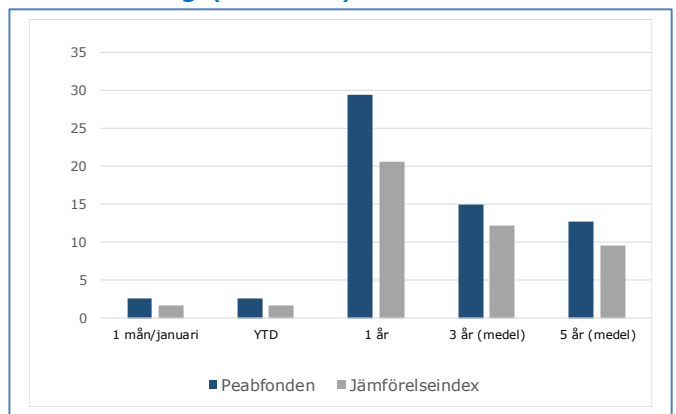
Portföljfördelning



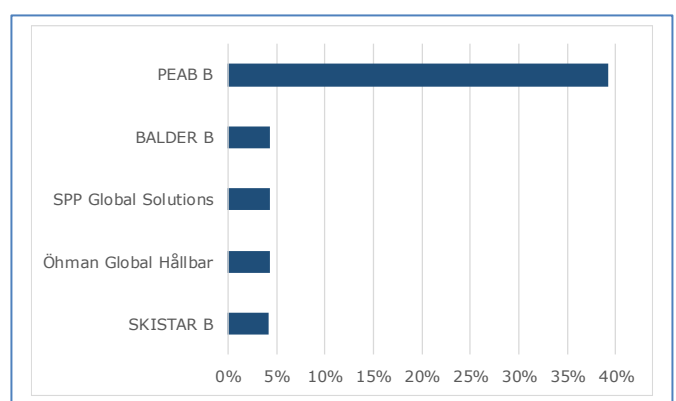
Fondprofil & fondfakta

NAV	300,95 SEK
AuM	578 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) 15,6 % (jämförelseindex)
Förvaltare:	Peter Magnusson
Fondtyp:	Svensk Specialfond
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,78 %
Min. belopp:	10 000 SEK
Startdatum:	2010-07-01
ISIN:	SE0003424126
Bloomberg:	CIPEABB SS

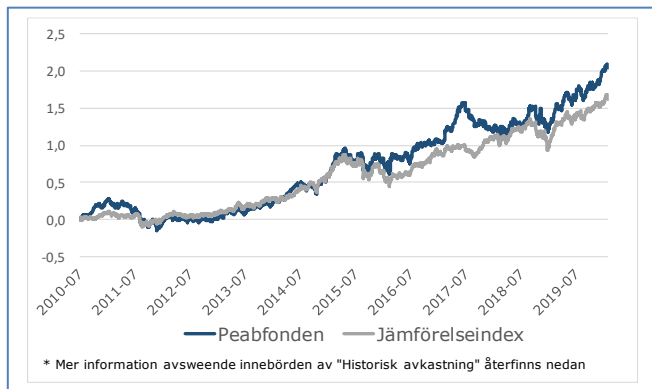
Avkastning (rullande)



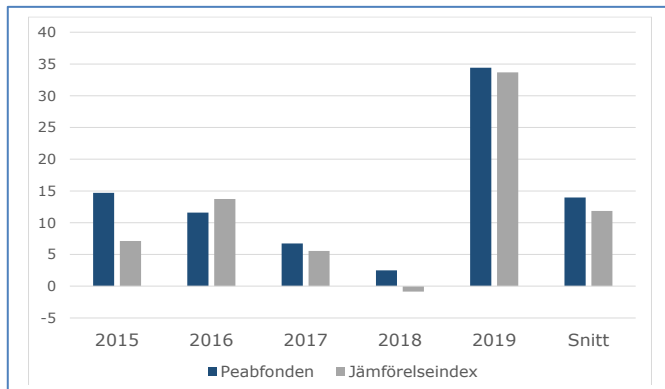
De största innehaven



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 (2013:561) om förvaltare 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