

Månadsrapport februari 2020

Coronavirus eliminerar årets börsuppgång.

Det har varit en trist månad där rapportperioden har avslutats med genomsnittligen bättre rapporter än förväntat, men där fokus tyvärr helt flyttades över till Coronaviruset under senare delen av månaden. Vi ska nedan försöka belysa vår syn på virusoron.

Allt började så bra – sen kom Corona

Februari inleddes i positiv riktning med stöd av fina bolagsrapporter. Från mitten av månaden började rapporterna om virusutbredning till flera länder sippra ut och slutligen eskalera in i riktig børsoro när Italien utropade nödläge med 3000 smittade och även Iran rapporterade över 3000 smittade.

Den oro som marknaden främst hyser handlar åter om risken för en global recession. I tider som dessa kommer investerare att söka sig till säkra hamnar. Tillväxtländer med höga skulder och företag med stor hävstång kommer därför drabbas först av omlokaliseringen av kapital. Centralbankerna står i frontlinjen och har stor betydelse för små och mellanstora bolag som är särskilt känsliga för minskade krediter. Amerikanska centralbanken Fed sänkte räntan med 50 punkter i veckan och vi kan nog räkna med ytterligare en sänkning under de kommande månaderna. Vi har även sett bl.a. Australien och Kanada sänka sina styrräntor.

Kanske kan krisen leda till större samordning mellan centralbanker och regeringar världen över. Det är heller inte omöjligt att tro att krisen kan leda till att Kina och USA kommer överens i handelsförhandlingarna. Något som vi har efterlyst under flera års tid är expansiv finanspolitik i Europa med inriktning mot exempelvis grön infrastruktur och transformation till hållbar energiförsörjning genom satsningar på förnyelsebara energikällor. Nu har man chansen att genomföra detta. Det är i tider av kris som unioner som EU bör visa sin fulla potential, det ska bli intressant att se om man kan enas kring dessa frågor.

Fonden har presterat lite sämre än jämförelseindex under månaden. Vi har tagit ner risken succesivt och känner att vi befinner oss på en bra nivå. Delvis förklaras skillnaden mot jämförelseindex av de snabba ränterörelserna som har påverkat jämförelseindex mer positivt än vår portfölj på grund av durationsskillnader.

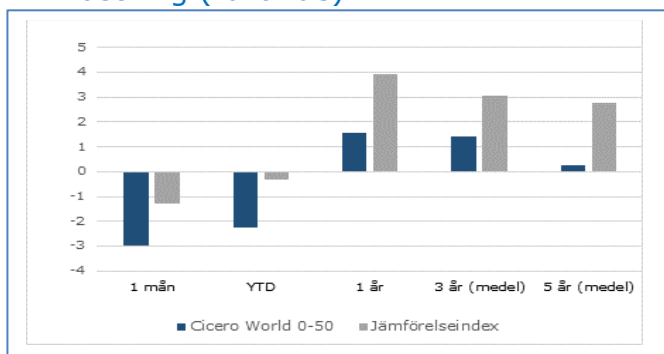
Närmaste framtiden

Vi är något mindre optimistiska kring första halvåret 2020. Effekterna av åtgärderna för att förhindra virusutbredning kommer påverka världsekonomin och bolagens tillväxt negativt. Tills vi vet effekterna av detta kommer börsens volatilitet att öka. Vi räknar emellertid med en ganska kort kris och menar att det låga ränteläget i kombination med penning- och finanspolitiska stimulanser talar för en snabb återhämtning när väl krisen är över.

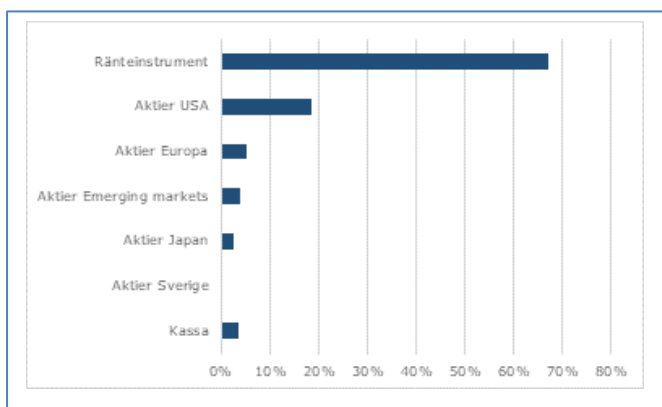
Fondprofil & fondfakta

NAV	122,05 SEK (andels klass A)
AuM	130 miljoner SEK
Inriktning:	Global blandfond, fundamentalt starka och stabila bolag med god direktavkastning, aktieportfölj med ca 150 innehav, SRI branschscreening
Jämförelseindex:	25% MSCI AC World NR, SEK 37,5% Sv. T-Bond, 37,5% Sv. T-Bill daglig rebalansering
Risk:	KIID 3 av 7
Standard-avv. 5 år:	4,7% (fond) 3,7% (jämförelseindex)
Tracking Err:	2,6%
Förvaltare:	Cicero förvaltningsteam
Fondtyp:	Svensk UCITS V
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,43 %
Förv. avgift:	1,30 %
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2011-12-30
ISIN:	SE0003655273
Bloomberg:	CICW050 SS

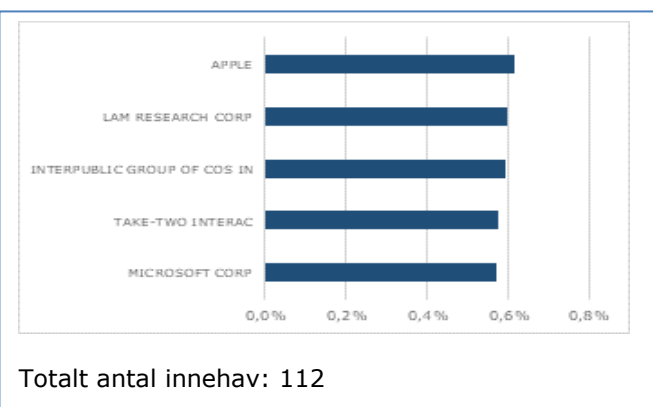
Avkastning (rullande)



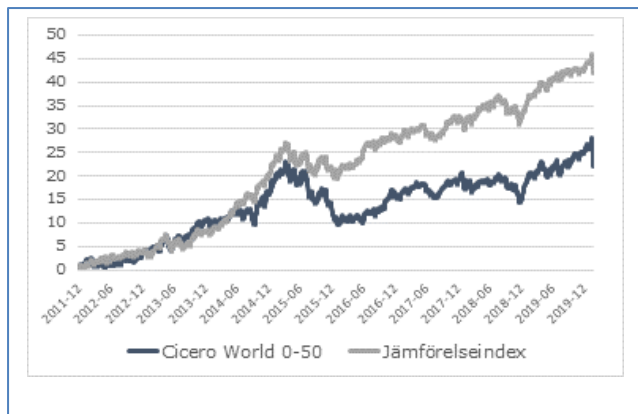
Tillgångsfördelning



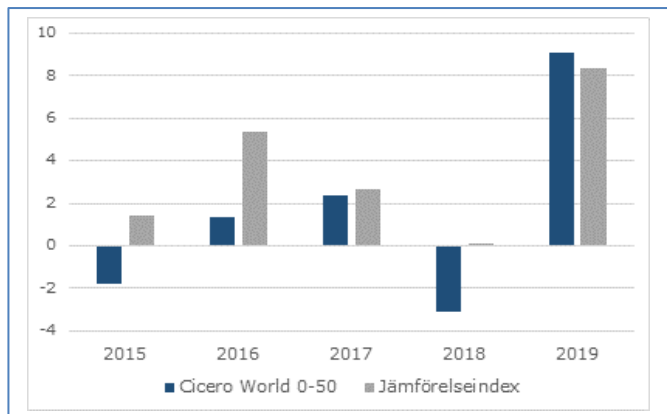
De 5 största aktieinnehaven



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 World 0-50 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.cicerofonder.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