

Månadsrapport februari 2020

Coronavirus eliminerar årets börsuppgång.

Det har varit en trist månad där rapportperioden visserligen avslutades med genomsnittligen bättre rapporter än förväntat, men där fokus helt flyttades över till Coronaviruset och dess befarade negativa effekter under senare delen av månaden.

Den oro som marknaden främst hyser handlar 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 genom omlokalisering 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.

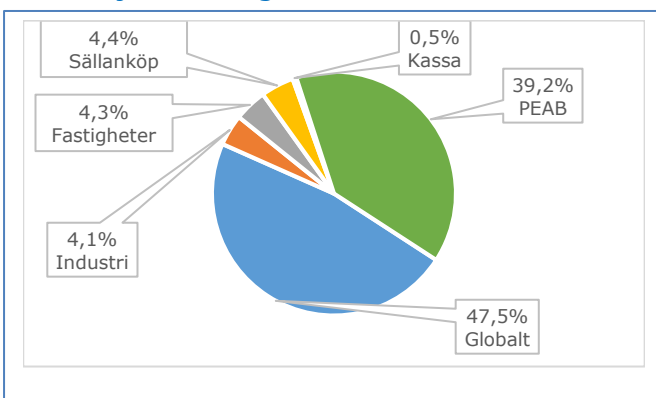
Kanske kan krisen leda till en större samordning mellan centralbanker och regeringar världen över. Det är heller inte omöjligt att krisen kan leda till att Kina och USA kommer överens i handelsförhandlingarna. Något som vi har efterlyst under flera års tid är expansiv finanspolitik i Europa med inriktning 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.

Alla fondens kärninnehav utom Skistar har rapporterat under månaden. Både Balder och Lindab kom in med fina siffror. Även Peab rapporterade starkt och meddelade även att man kommer att dela ut bolagets fastigheter i ett separat bolag till aktieägarna.

Närmaste framtiden

Vi är nu något mindre optimistiska kring första halvåret 2020. 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.

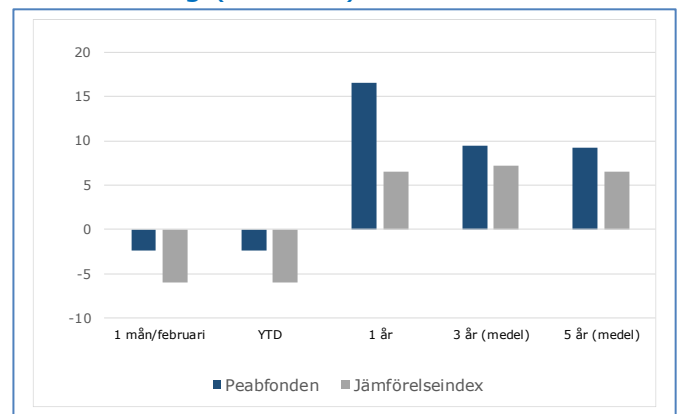
Portföljfördelning



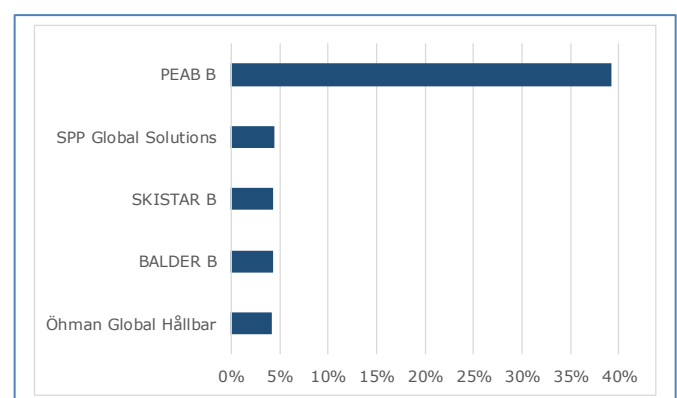
Fondprofil & fondfakta

NAV	286,62 SEK
AuM	549 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:	1,78 %
Min. belopp:	10 000 SEK
Startdatum:	2010-07-01
ISIN:	SE0003424126
Bloomberg:	CIPEABB SS

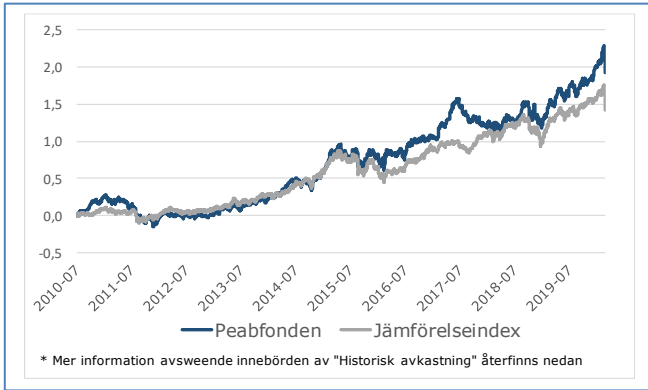
Avkastning (rullande)



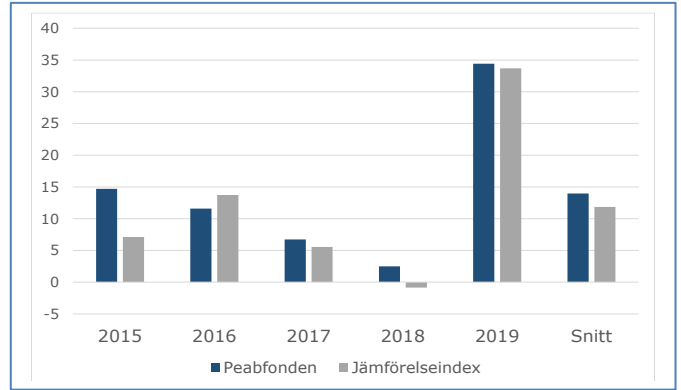
De största innehaven



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