

# Cicero Hållbar Mix

## November, Trump tar makten igen

Under månaden har vi sett starka börser lett av de amerikanska marknaderna i kölvattnet av Trumps valseger. Dollarn har varit stark och kronan svag under månaden. Världsindex i SEK var därför upp hela 6,7% medan samma index i lokal valuta var upp 4,6%. Amerikanska S&P 500 var ännu starkare med en uppgång på 8% i SEK och 5,9% i lokal valuta. De fonder med inslag av utländska aktier och- / eller räntepapper har således påverkats positivt av den stärkta dollarn under månaden. S&P 500 är exempelvis upp hela 5,2% i USD och svenska OMX är upp 3,9%..

Cicero Hållbar Mix är upp 2,7% under månaden då jämförelseindex samtidigt steg med 3,8%.

### Marknaden

Denna månad är det faktiskt huvudsakligen dollarn som har stärkts och inte kronan som har varit svag som tidigare under de senaste åren. Kronan har faktiskt exempelvis stärkts mot EUR med 0,5% under november.

Dollarn stärks bland annat då Trumps förväntat ökande handelshinder leder till att investerare ser USA som en mer stabil och attraktiv plats för sina tillgångar. Handelshinder leder dessutom sannolikt till högre priser i USA och därmed mer inflation och färre räntesänkningar, vilket även detta förväntas stärka dollarn.

En seger för Trump medför sannolikt en återgång till en mer expansiv finanspolitik, liknande den under hans tidigare mandatperiod. Med löften om ökad infrastruktursatsning och skattesänkningar kan USA:s budgetunderskott öka i snabbare takt. Budgetunderskottet i USA och statsskulden kan därmed komma att hamna i fokus igen under de närmaste åren. Ovanstående kan i sin tur kunna sätta press på obligationsmarknaden, vilket kan leda till högre långräntor när investerare kräver högre avkastning för att finansiera det ökade lånebehovet.

På hemmaplan såg vi Riksbanken som sänkte styrräntan med 50 punkter till 2,75%. Vi fortsätter att navigera efter scenariot om ytterligare en sänkning med 25 punkter i december, vilket skulle ge en styrränta på 2,50%. Preliminära kärninflationen, KPIF, steg till 2,1% i oktober (2,0% i september). Riksbankens prognos var 1,8 % och missen påverkades sannolikt mycket av volatila energipriser, som var upp 1,5% i årstakt (1,1% i september). Vi förväntar oss att kärninflationen förblir stabil nära tvåprocentmålet de kommande månaderna, medan KPIF kan vara mer volatil men ändå under målet. I sin penningpolitiska rapport är Riksbanken fortsatt optimistisk om inflationsutsikterna men uttrycker större oro för negativa trender i den ekonomiska aktiviteten. De upprepade även budskapet från septembermötet: "Om utsikterna för inflation och ekonomisk aktivitet förblir oförändrade, kan styrräntan sänkas ytterligare vid nästa penningpolitiska

### Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börserna kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och lyckas vi avvärja hotet geopolitisk instabilitet ser vi en hel del köpvärda bolag.

### Riskinformation

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](http://www.cicerofonder.se)).

Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

### Fondfakta

Fondtyp	Blandfond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	6 510
Jämförelseindex	50% Morningstar Developed Markets TME NR, SEK, 25% Sv. T-Bond, 25% Sv. T-Bill
Förvaltare	Christer Sterndahlen Peter Magnusson Jonas Eklund Thomas Falkenklint Oscar Sterndahlen
Risk	MRM 3 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 9
Startdatum	2013-01-31
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	1,62%
Förvaltningsavgift	1,60%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0004576437
Bloomberg Ticker	CIWO100 SS

### Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

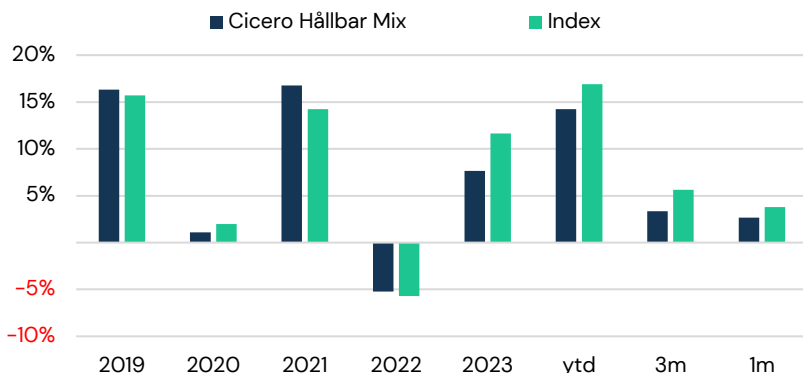
Lägre risk

Högre risk

CICERO FONDER

Cicero Fonder AB  
Box 7188, 103 88 Stockholm  
Tel: 08-440 13 80  
[www.cicerofonder.se](http://www.cicerofonder.se)

## Fondens utveckling



### Bidrag till avkastning

Geografiskt var det övervikt Sverige och en liten del EM som gick sämre än USA. USDSEK steg 2,2% under månaden, och trots att fonden har över 30% exponering mot USD är det lägre än index, så även valuta blev en negativ komponent relativt index.

Fondens innehav som gick bäst under månaden var Deckers outdoor och japanska Sampo Holdings och Mizuho Financial, samtliga upp över 20%. Dock är viktarna i dessa bolag relativt små, så de bolag som bidrog mest positivt till fonden var övervikt i Netflix, GS och Church & Dwight.

De negativa bidragen kommer främst ifrån bolag vi inte äger, såsom Tesla, Amazon och Berkshire Hathaway. Det innehav som gick sämst var svenska Sivers Semiconductors, bolaget avbröt en planerad fusion av dotterbolaget Photonics vilket fick marknaden att ifrågasätta den kortsiktiga finansieringen. Fondens sålde innehavet under månaden.

### 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,08	19,91	0,19
NETFLIX INC	0,97	19,67	0,18
CHURCH & DWIGHT CO INC	1,15	12,75	0,14
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,06	10,84	0,11
TRANE TECHNOLOGIES PLC	0,77	14,72	0,11
PALO ALTO NETWORKS INC	1,12	9,81	0,10
DECKERS OUTDOOR CORP	0,41	24,26	0,09
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,69	13,12	0,09
JPMORGAN CHASE & CO	0,63	14,80	0,09
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0,66	12,54	0,08

### 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
TESLA INC	-0,64	40,94	-0,21
AMAZON.COM INC	-1,35	13,79	-0,18
SUNRUN INC	0,26	-18,59	-0,06
NETEL HOLDING AB	0,22	-20,55	-0,05
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	-0,44	9,29	-0,04
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	0,03	-47,68	-0,04
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	-0,08	64,67	-0,04
SINCH AB	0,17	-37,04	-0,04
WALMART INC	-0,27	15,16	-0,04
HEXATRONIC GROUP AB	0,25	-13,44	-0,04

**Över/undervikt %** = fondens vikt relativt index. Vikten är en medelvikt under perioden. Om en position inte ägts under hela perioden kommer vikten bli lägre, en övervikt som säljs under perioden kan därför framstå som en undervikt i tabellen.

**Utveckling %** = värdepappers utveckling under perioden inkl. utdelning för aktier, inkl. kupong och upplupen ränta för räntepapper.

**Bidrag %** = hur mycket värdepappret bidragit till hela fondens utveckling under perioden. En kombination av vikt och utveckling, Ett papper med stor övervikt behöver inte röra sig så mycket för att få stor inverkan på fonden, medan ett papper med liten vikt måste ha stor procentuell utveckling för att påverka fonden.

## Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	2,7%	3,8%
3 mån	3,4%	5,6%
6 mån	5,5%	9,1%
YTD	14,2%	16,9%
1 år	18,3%	18,5%
3 år	18,2%	25,4%
5 år	38,2%	43,7%
10 år	56,6%	99,4%

## Attribution

	Attribution	%
Urval av aktier	-0,53	47
Sektorallokering	0,05	-4
Geografisk allokering	-0,56	50
Valuta	-0,13	11
Allokering till kassa	-0,14	12
Övrigt	0,18	-16
Totalt	-1,13	100

Fonden gick upp 2,7% under månaden, men det var ändå 1,13% sämre än index, främst orsakat av geografiska och aktiespecifika val.

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	8,30%
Index, standardavvikelse 3 år	7,06%
Aktiv risk (Tracking Error)	3,95%
Informationskvot	-0,24
Sharpekvot	0,45
Alfa	-0,02
Beta	1,03

## Kreditbetyg räntepapper

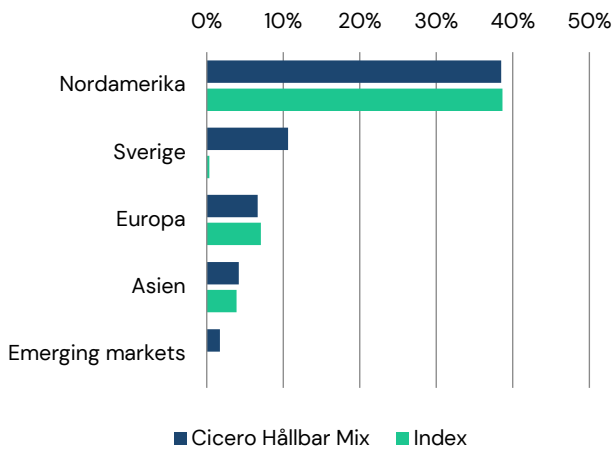
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	1,4%
Investment	AA+/AA/AA-	2,2%
Grade	A+/A/A-	3,4%
20,6%	BBB+/BBB/BBB-	13,7%
	BB+/BB/BB-	10,4%
High Yield	B+/B/B-	3,7%
14,1%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		5,3%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 61,5%

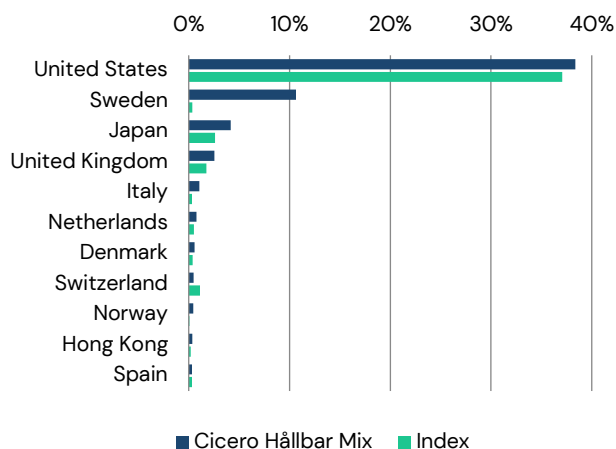
## Största innehav

Innehav	Exponering
MICROSOFT CORP	3,1%
NVIDIA CORP	3,0%
APPLE	2,6%
ALPHABET INC-A	2,1%
MSCI EM FUT DEC 24	1,7%
NETFLIX INC	1,3%
GOLDMAN SACHS GP	1,3%
PALO ALTO NETWORKS	1,2%
CHURCH & DWIGHT CO INC	1,2%
JPMORGAN CHASE & CO	1,2%
Summa 10 största innehav	18,7%

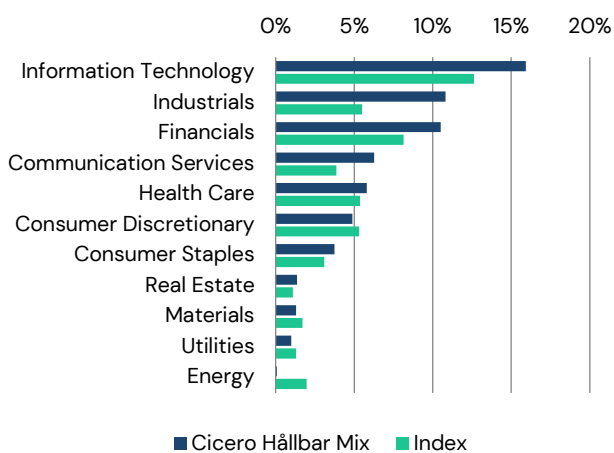
### Regionsfördelning aktieplaceringar



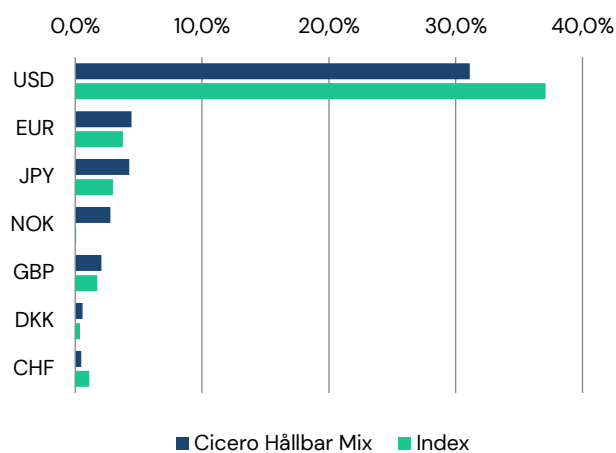
### Landsfördelning aktieplaceringar



### Branschfördelning aktieplaceringar



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

