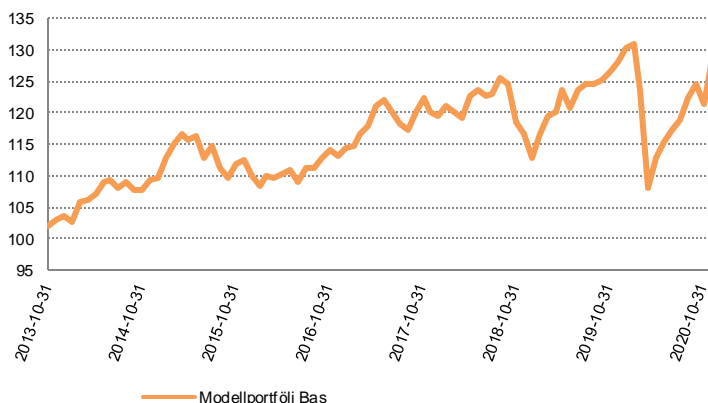


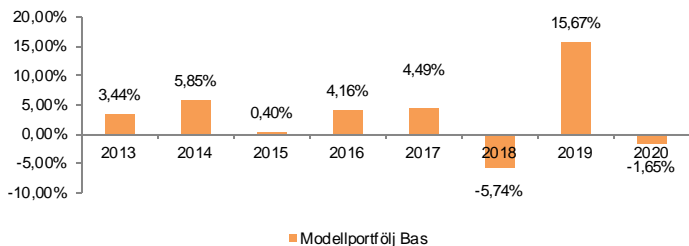
Utveckling och risk

BAS	Nov-20	2020	Sedan start*	STDAV sedan start*
Nordnet	5,07%	-0,94%	28,25%	8,21%
Fondmarknaden	6,03%	-2,39%	N/A	N/A

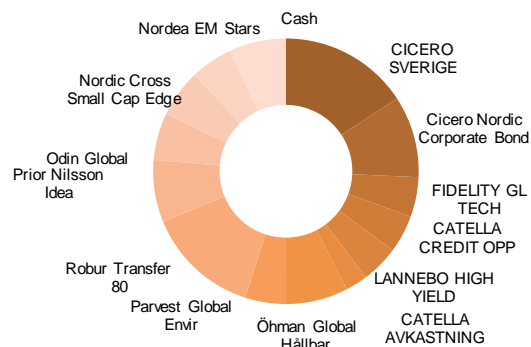
Utvecklingsgraf*



Utveckling per år*



Innehav**



*Utvecklingen baseras på modellportföljen i Nordnet som startades 2013-09-30. Från 2016-12-31 beräknas utvecklingen som ett snitt mellan modellportföljerna i Nordnet och Garantum då modellportföljen i Garantum startades. Från 2017-12-31 beräknas utvecklingen som ett snitt mellan modellportföljerna i Nordnet, Garantum och Fondmarknaden då modellportföljen i Fondmarknaden startades. Från 2019-06-30 beräknas utvecklingen som ett snitt mellan modellportföljerna i Nordnet och Fondmarknaden då modellportföljen i Garantum avslutades.

**Innehaven redovisas för modellportföljen i Nordnet. Skillnader mellan depåinstiteten vad gäller innehav i modellportföljerna kan förekomma beroende på respektive fondutbud.

Förvaltarcommentar

Marknaden

Redan någon dag innan valet i USA blev marknaden trött på att vänta på det slutgiltiga valresultatet. Det verkade som om man hade bestämt sig för att valresultatet var mindre viktigt. Både Trump och Biden sågs som hyfsade kandidater ur marknadens perspektiv. Det faktum att Biden inte skulle få demokratisk majoritet i båda kamrarna skulle försvåra för honom att införa exempelvis "dyra" sociala reformer vilket tycktes vara det sista kvitto som marknaden behövde för att bli på bättre humör.

Under månaden har även vacciner heter bidragit till det muntra börsumöret. Tre bolag verkar ha vacciner som i princip är klara för leverans, kanske redan under december.

Trots tilltagande pandemisk spridning är marknaden positiv och fokuserad på ytterligare stimulanser som kommer att stötta världens ekonomier. Centralbankerna världen över utökar samtidigt sina penningpolitiska stimulanser genom att köpa mer obligationer (s.k QE). Vi har fått sådana besked från både vår egen Riksbank samt från de större ECB och FED. Därmed kommer räntorna att förbli låga länge vilket gynnar investerare i mer riskfyllda tillgångar såsom exempelvis aktier.

I Europa är det som vanligt problematiskt att komma överens om stimulanser. Polen och Ungern lade sina veton för att stoppa det föreslagna hjälppaketet i EU trots, eller kanske på grund av, att de båda är nettobidragstagare i programmet. Genom sitt veto vill Polen och Ungern tvunga över 25 medlemsländer att underlätta utbetalning av EUpengar till länder som bryter mot EU-krav på god rättsstatlighet och demokratiska principer. Länderna vill få EU att slumpa kravet om eventuell fördida återbetalning av stöd till länder som bryter mot EU:s rättsstatsprinciper och menar att detta endast handlar om förmynderi och att alla länder ska vallas in i samma liberala, ideologiska fålla. Dödläget kvarstår trots att stödet behövs såväl. EU måste hitta en väg att bli mer handlingskraftigt nu när så många länder ingår. Det är ohållbart att det ska krävas absolut konsensus i de långsiktiga budgetförslagen. Risken blir att inga svåra beslut kommer att fattas.

Närmaste framtiden

Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. De massiva finans- och penningpolitiska stimulanserna som just nu pumpas ut för att stödja återhämtningen borgar för ett klimat som normalt gynnar aktieinvesteringar. Det kan dock alltid komma rekyler om osäkerheten ökar.

Portföljens avkastning

Portföljens avkastning var under november i snitt 5,55%.

Cicero Exclusive

Avkastning

Nordnet	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2013										2,09%	0,91%	0,40%	3,44%
2014	-0,88%	3,13%	0,36%	0,76%	2,07%	0,20%	-1,23%	0,90%	-1,06%	-0,17%	1,54%	0,16%	5,85%
2015	2,96%	2,17%	1,12%	0,70%	0,46%	-2,97%	1,72%	-2,89%	-1,43%	1,81%	0,74%	-2,35%	0,40%
2016	-1,52%	1,46%	-0,28%	0,77%	0,38%	-1,54%	2,04%	-0,10%	1,32%	1,25%	-0,97%	1,34%	4,16%
2017	-0,08%	1,41%	1,10%	2,74%	0,76%	-1,62%	-1,51%	-1,02%	2,07%	2,11%	-1,57%	-0,40%	3,95%
2018	1,19%	-1,25%	-0,72%	3,32%	0,44%	-0,71%	0,26%	1,98%	-0,71%	-5,01%	-1,85%	-2,93%	-6,09%
2019	3,58%	2,17%	0,67%	2,87%	-2,12%	2,32%	1,02%	-0,03%	0,34%	1,28%	1,18%	1,63%	15,83%
2020	0,48%	-5,38%	-12,32%	5,82%	2,10%	1,20%	1,10%	3,01%	1,85%	-2,48%	5,07%		-5,72%

Fondmarknaden	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2018	1,33%	-0,87%	-0,59%	3,07%	0,57%	-0,53%	-0,11%	2,19%	-0,58%	-5,36%	1,68%	-2,81%	-5,51%
2019	3,35%	2,43%	0,85%	2,50%	-1,98%	2,57%	0,69%	0,21%	0,55%	0,94%	1,36%	1,82%	16,29%
2020	0,11%	-5,80%	-12,87%	3,11%	2,48%	2,19%	1,48%	3,12%	1,72%	-2,51%	6,03%		-7,94%

Portföljbeskrivning

Cicero Exclusiv e Bas är en diskretionär förvaltningportfölj som i huvudsak investerar i aktie-, ränte- och hedgefonder samt fonder med exponering mot en kombination av olika tillgångsslag (multi-asset exposure). Målsättningen med förvaltningen är att leverera en god riskjusterad avkastning och att portföljen på så sätt ska kunna utgöra en bas i ett långsiktigt sparande.

Detta är en portfölj som vi rekommenderar som grund till ett långsiktigt sparande. Denna portfölj lämpar sig till alla som har en placeringshorisont som är 2 år och längre. Placeringen har medel risk. Modellportföljen erbjuder ett balanserat och försiktigt sparande.

Om Cicero Exclusive

Vår modellportfölj förvaltning Cicero Exclusiv e, passar dig som helt vill överlåta placeringsbesluten till en professionell part, Cicero. Inom de färdiga portföljstrategierna arbetar Cicero med att skapa så effektiva portföljer som möjligt ur risk- och avkastningssynpunkt.

Val av underliggande innehav kan ske i både aktiva och indexnära fonder/instrument och omfattar investeringar i såväl egna som i externa fonder samt fondliknande instrument.

För tillfället finns fyra valbara modellportföljstrategier inom Cicero Exclusiv e med varierande risk- och avkastningsmål, vilka går att kombinera med varandra i 25% intervall (tex 25% Kassa, 50% Bas och 25% Krydda), vilket gör att vi på så sätt kan erbjuda dig cirka 30 olika kombinationer, från 2 till 6 på den sju gradiga s.k. riskskalan, allt för att passa just dina behov och önskemål.

Riskindikator***

Lägre risk



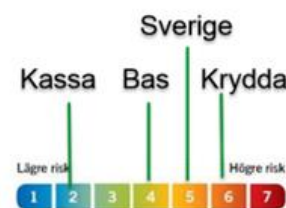
Högre risk



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

***Riskindikatorn visar den nuvarande nivån för portföljen baserat på historisk data från de senaste 60 månaderna medan bilden till höger visar målrisk för respektive portfölj. Riskindikatorn baseras på historiken för modellportföljerna i Nordnet. Skillnader i nuvarande riskindikator kan förekomma för modellportföljerna i de olika depåinstutten beroende på skillnader i historisk avkastning.

Målrisk*



* Målrisk för Sverige och Krydda är 5-6