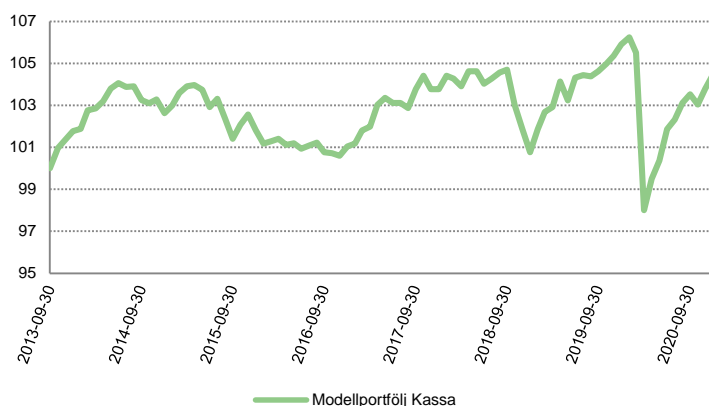


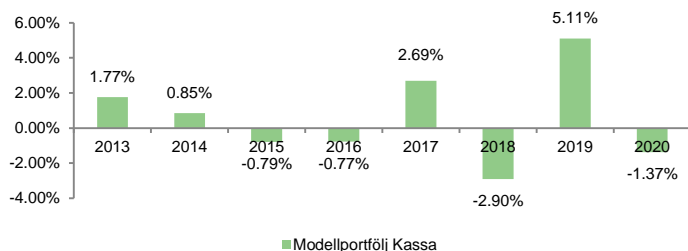
## Utveckling och risk

| KASSA         | Dec -20 | 2020   | Sedan start* | STDAV sedan start* |
|---------------|---------|--------|--------------|--------------------|
| Nordnet       | 0,58%   | -2,63% | 1,85%        | 3,27%              |
| Fondmarknaden | 0,71%   | -0,09% | N/A          | N/A                |

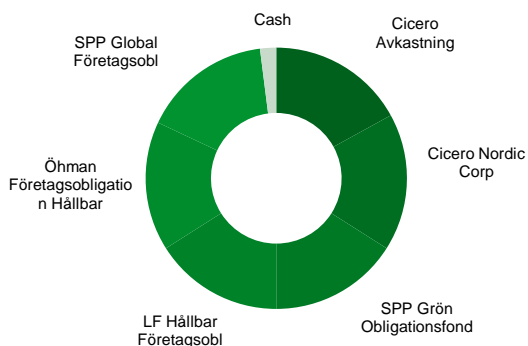
## Utvecklingsgraf\*



## 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 depåinstituten vad gäller innehav i modellportföljerna kan förekomma beroende på respektive fondutbud.

## Förvaltarkommentar

## Marknaden går starkt

Börserna runt om i världen har varit försiktigt stigande under december i avvaktan på amerikanskt Senatsval i Georgia och det väntade stödpaketet. Världindex är upp ca 0,5%.

## Marknaden

December var en fin månad för Cicero Fonder. Alla våra aktivt förvaldade fonder slog sina jämförelseindex, vilket är kul.

De inledande vaccineringarna går hittills ganska långsamt och pandemin har tagit ny fart under december. Som vi alla hört talas om handlar det dels om allmänt högre virus spridning men också dels om den muterade, mer smittsamma virusstammen som först upptäckts i Storbritannien. Följden har blivit att Europa har stängt sina gränser mot önattonen i ett försök att dämpa spridningen.

Politisk oro inträffade i USA efter Senatsvalet i Georgia i mellandagarna. Fyra personer har dödats och 52 gripits efter massiva demonstrationer i Washington DC då kongressen hade samlats för att formellt godkänna Joe Biden som president. Trumpanhängare forceerade barriärerna vid Capitolium och tog sig in i byggnaden. Demokraterna lyckades ta båda platserna i omvalet till senaten i Georgia. Det innebär att det nu är 50/50 i senaten mellan demokrater och republikaner med vicepresident Harris som utslagsröst. Därmed är hela kongressen demokratisk vilket ger större svängrum för Biden i den ekonomiska politiken. Tolkningen är att finanspolitiken då kan bli mer expansiv. Talman Nancy Pelosi hotar nu med riks rätt för Trump, som delvis anses ha uppmanat till uppror, om han inte avgår.

Måndag den 21/12 var första dagen för Tesla som medlem av S&P 500. Aktien är sedan annonseringen att den skulle in i index upp med över 80%. Värderingen på Tesla framstår som svindlande i jämförelse med andra bil tillverkare. Tesla värderas till drygt 800 MDR USD vilket är mer än Ford, Honda, BMW, Daimler, GM, VW och Toyota tillsammans.

## 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 rekylar om osäkerheten ökar.

## Portföljens avkastning

Portföljens avkastning var under november i snitt 0,65%.

## Cicero Exclusive

### Avkastning

| Nordnet | Jan    | Feb    | Mar    | Apr    | Maj    | Jun    | Jul    | Aug    | Sep    | Okt    | Nov    | Dec    | År     |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2013    |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0,96%  | 0,40%  | 0,40%  | 1,77%  |
| 2014    | 0,12%  | 0,86%  | 0,10%  | 0,32%  | 0,59%  | 0,26%  | -0,18% | 0,03%  | -0,63% | -0,16% | 0,18%  | -0,63% | 0,85%  |
| 2015    | 0,35%  | 0,58%  | 0,31%  | 0,07%  | -0,23% | -0,79% | 0,39%  | -0,94% | -0,92% | 0,66%  | 0,49%  | -0,73% | -0,79% |
| 2016    | -0,63% | 0,11%  | 0,12%  | -0,28% | 0,08%  | -0,25% | 0,14%  | 0,14%  | -0,45% | -0,06% | -0,11% | 0,44%  | -0,77% |
| 2017    | -0,01% | 0,70%  | -0,11% | 0,87%  | 0,10%  | -0,23% | 0,17%  | -0,09% | 0,86%  | 0,43%  | -0,64% | 0,07%  | 2,13%  |
| 2018    | 0,73%  | -0,22% | -0,26% | 0,80%  | 0,13%  | -0,54% | 0,11%  | 0,27%  | 0,13%  | -1,53% | -1,23% | -1,07% | -2,69% |
| 2019    | 0,91%  | 0,58%  | 0,14%  | 0,94%  | -0,73% | 0,79%  | 0,20%  | -0,12% | 0,19%  | 0,41%  | 0,31%  | 0,47%  | 4,16%  |
| 2020    | 0,28%  | -0,73% | -7,00% | 1,41%  | 0,64%  | 1,20%  | 0,34%  | 0,66%  | 0,35%  | -0,33% | 0,21%  | 0,58%  | -2,63% |

| Fondmarknaden | Jan   | Feb    | Mar    | Apr   | Maj    | Jun    | Jul    | Aug   | Sep   | Okt    | Nov    | Dec    | År     |
|---------------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2018          | 0,81% | -0,15% | -0,19% | 0,68% | 0,22%  | -0,46% | -0,04% | 0,34% | 0,22% | -1,66% | -1,14% | -0,94% | -2,31% |
| 2019          | 0,79% | 0,67%  | 0,24%  | 0,83% | -0,64% | 0,89%  | 0,03%  | 0,01% | 0,27% | 0,26%  | 0,40%  | 0,59%  | 4,42%  |
| 2020          | 0,34% | -0,65% | -7,21% | 1,62% | 1,11%  | 1,77%  | 0,58%  | 0,89% | 0,45% | -0,61% | 1,25%  | 0,71%  | -0,09% |

### Portföljbeskrivning

Cicero Exclusive Kassa är en diskretionär förvaltningsportfölj som i normalfallet i huvudsak investerar i ränteeponeringar och hedgeexponeringar.

Målsättningen med förvaltningen är att över tid leverera positiv avkastning till relativt låg risk. Denna portfölj passar dig som vill ha möjlighet att få bättre ränta än på bank.

Portföljen lämpar sig för korta placeringshorisonter upp till 2 år. Placeringen har låg risk.

### Om Cicero Exclusive

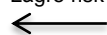
Vår modellportföljförvaltning Cicero Exclusive, passar dig som helt vill överlåta placeringsbesluten till en professionell part, Cicero. Inom de färdiga portföljstrategierna arbetar Cicero med att skapa så effektiva portföljer som möjligt ur risk- och avkastningssynpunkt.

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 Exclusive 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



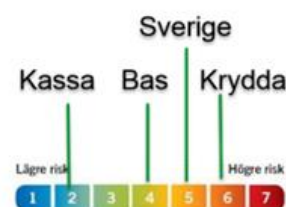
Högre risk



|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 modellportföljen 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