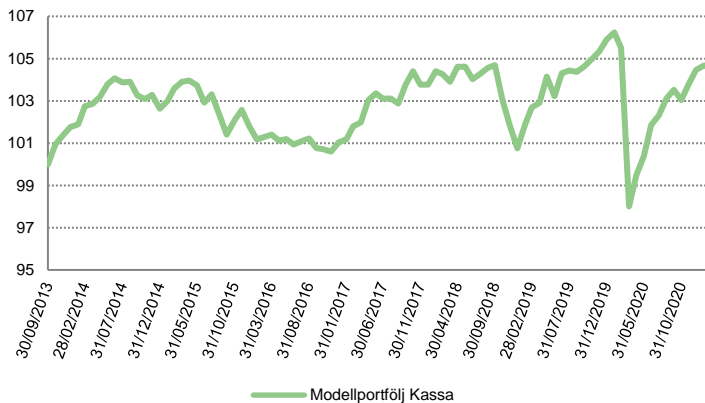


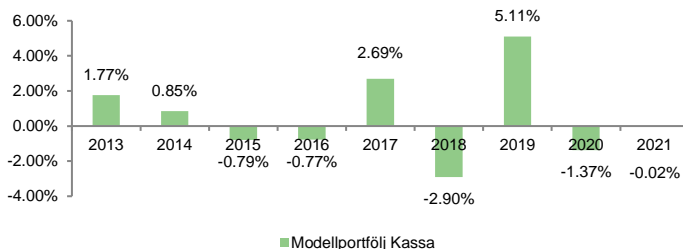
## Utveckling och risk

KASSA	Feb -21	2021	Sedan start*	STDAV sedan start*
Nordnet	-0,27%	-0,09%	1,75%	3,23%
Fondmarknaden	0,24%	0,45%	N/A	N/A

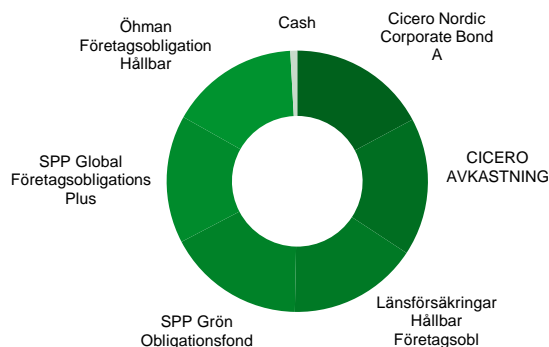
## Utvecklingsgraf\*



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

## Förvaltarkommentar

## Bra start på månaden förbytt i ränteoro

Börserna runt om i världen var stigande under första hälften av februari varefter en oro för stigande räntor fick börserna att falla tillbaka. Världsindeks är upp ca 3% i SEK under månaden.

## Marknaden

Börjar inflationen krypa sig på? Vissa investerare tycks åtminstone tro det. Vi har sett räntor stiga under det senaste halvåret, exempelvis har amerikansk tioårsränta stigit från 0,5% i sommar till över 1,50% som högst i februari. Under andra hälften av månaden har marknaden tydligt börjat att fokusera på de stigande räntorna.

Det är viktigt att vara vaksam kring inflationen då börsvärderingarna är tilltagna på grund av förväntningen om att centralbankerna kommer hålla nere räntorna mycket länge. En förändring i detta sentiment kan snabbt ta ner värderingarna på snabbväxande bolag. Än så länge navigerar vi efter att vi fortfarande befinner oss i en låginflationsmiljö drivet av tekniskifte och globalisering men detta är en av de risker vi försöker hålla ett extra vaxande öga över.

Även den amerikanska centralbankschefen, Powell, har flera gånger försökt lugna marknaden med löften om fortsatt expansiv finanspolitik under lång tid framöver. Han sade bland annat vid ett anförande inför senaten att den amerikanska ekonomin ännu är långt ifrån Feds mål för sysselsättning och inflation. Centralbanken bedömer att det är lämpligt att behålla nuvarande intervall för styrräntan till dess att arbetsmarknadsförhållandena har nått nivåer som är förenliga med full sysselsättning och inflationen har stigit till 2 procent och är på väg att måttligt överstiga denna nivå. Han tillade att Fed också kommer att fortsätta köpa värdepapper i åtminstone nuvarande takt till dess att substansiella ytterligare framsteg mot målen har gjorts.

Under andra hälften av månaden har marknaden dessutom fokuserat på vaccinförseningar samt en tredje C19-våg.

## Närmaste framtiden

Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börserna 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 februari i snitt -0,02%.

## 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%
2021	0,18%	-0,27%											-0,09%

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%
2021	0,21%	0,24%											0,45%

## 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 överläta 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 depåinstututen beroende på skillnader i historisk avkastning.

Målrisk\*



\* Målrisk för Sverige och Krydda är 5-6