CICERO FONDER

Årsberättelse

För fonder 2018

VD har ordet

Helåret 2018

2018 blev ett ovanligt volatilt börsår där de globala börserna gick mycket starkt under det första halvåret för att sedan avsluta mycket svagt. Marknaden inledde året positivt med höga förväntningar på fortsatt god konjunkturell utveckling. Amerikanska skattesänkningar, låg inflation samt ett globalt stort intresse för tillväxtaktier drev på utvecklingen. Volatiliteten ökade därefter succesivt främst på grund av handelskriget mellan USA och Kina som kom att prägla året. Handelskrigets omfattning överraskade marknaden och ledde till att styrkan i den globala konjunkturen ifrågasattes. Under hösten har oron spätts på då centralbankerna har fortsatt att höja räntorna samt att förhandlingarna kring Brexit skapat inrikespolitisk turbulens i Storbritannien. Den globala börsen (MSCI World) sjönk med 1,9 % räknat i svenska kronor under året. Utvecklingsländerna (MSCI EM) noterade en börsnedgång på 7,5 % (SEK) medan Stockholmsbörsen sjönk med 4,4 % under perioden. Vi är nu försiktigt optimistiska inför 2019 där hygglig global BNP- och vinsttillväxt samt det låga ränteläget talar för stigande börskurser under året. Vi får dock räkna med en fortsatt svängig börs.

När vi summerar året kan vi redovisa ett blandat resultat för våra fonder. Räntefonderna överträffade sina jämförelseindex där Nordic Corporate Bond steg med 0,8 % medan Cicero Avkastning sjönk med 0,2 % under perioden. Även China Index överträffade sitt jämförelseindex, fondens utveckling var -4,3 %, medan Emerging Markets Index sjönk med 9,4 % vilket var sämre än fondens jämförelseindex. Värdet för globalfonden (Cicero Världen) minskade med 6,8 % medan Sverigefonden (Cicero Focus) tappade 13,0 %. Allokeringsfonderna (Cicero World Wide och Cicero World 0–100) sjönk med 4,7 % respektive 7,8 % under året vilket är sämre än fondernas respektive jämförelseindex.

Vår satsning på hållbarhet fortsätter. Vi är sedan några år tillbaka medlemmar i UNPRI samt SWESIF och under året har vi även inlett ett samarbete med GES International som kommer bidra ytterligare till vår bolagsanalys utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Mer information om vårt hållbarhetsarbete finns på vår hemsida www.cicerofonder.se.

Cicero Fonder växer och inleder ett spännande, långsiktigt samarbete med Aktiespararna. I och med samarbetet kommer vårt fondutbud att breddas med två svenska indexfonder med endast 0,3% i förvaltningsavgift, Aktiespararna Topp Sverige som investerar i de 30 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen samt Aktiespararna Direktavkastning som investerar i de 15 storbolag på Stockholmsbörsen med högst direktavkastning. Sedan i höstas är Cicero Fonder även medlemmar i Fondbolagens Förening. Vi ser fram emot ett händelserikt 2019.

Har du några frågor eller funderingar, välkommen att kontakta oss på telefon 08–440 13 80 eller på **info@cicerofonder.se**.

Med vänlig hälsning,
Jennie Edqvist, VD

Våra förvaltare

Christer Sterndahlen
Förvaltningschef, förvaltar Focus och allokeringsfonderna; World 0-50, World 0-100 och World Wide.
Har erfarenhet som makroekonom och aktiestrateg på bl. a. Sveriges riksbank, Gota Bank, Hägglöf & Ponbach Fondkommission samt UBS Warburg. Årets stjärnförvaltare 2012 enligt Morningstar och Dagens Industri. Arbetat i branschen sedan 1990.

Bengt Holmström
Senior advisor, har tidigare verkat som VD på Gota Trygg Fonder och vice VD på Den Norske Bank i Sverige. Bengt har bl. a. startat upp optionsrättsfonden på Trygg-Hansa. Arbetat i branschen sedan 1975.

Peter Magnusson
Biträdande förvaltningschef, förvaltar Cicero Världen och allokeringsfonderna.
Har tidigare arbetat på Handelsbanken och SEB samt med hedgefondsförvaltning. Arbetat i branschen sedan 1996.

Oscar Sterndahlen
Förvaltar Avkastning, Nordic Corporate Bond, China Index och Emerging Market Index. Är även medförvaltare av allokeringsfonderna.
Arbetat i branschen sedan 2012.

Carl-Johan Lagercrantz
Förvaltar Nordic Corporate Bond och Avkastning. Är även medförvaltare av allokeringsfonderna.
Har tidigare arbetat på Swedbank och Öhman Fonder. Arbetat i branschen sedan 2007.

Bence Földi
Kvantanalytiker och assisterande förvaltare av allokeringsfonderna och Focus. Har tidigare arbetat på Citigroup och OTP Bank. Arbetat i branschen sedan 2014.

Hållbarhet

Vi eftersträvar att investera i bolag med hållbara affärsmodeller som är rätt positionerade för framtiden. Inför varje investeringsbeslut gör vi en analys som därefter är en pågående process under hela ägandeperioden. Hållbarhetsfaktorer har med åren blivit allt större affärsrisker för bolag, bland annat i och med omvärldsutmaningar och kunders ökade medvetenhet inom området. För att arbetet med hållbarhetsfrågor ska ske på bästa sätt har styrelsen fastställt en Hållbarhetspolicy och hållbarhetsanalys av fondernas investeringar utgör en integrerad del av förvaltningsprocessen. För Cicero Avkastning, Cicero Nordic Corporate Bond, Cicero World 0-100, Cicero World 0-50, Cicero World Wide, Cicero Focus samt Cicero Världen tillämpar vi en negativ branschscreening och väljer bort bolag där mer än 5% av omsättningen härrör från följande verksamhetsområde: vapen, tobaksprodukter, alkohol, spel, pornografi och fossila bränslen.

Hållbarhetsinformation finns angiven i årsberättelsen för respektive fond.

Cicero Fonder är anslutna till UNPRI, vilket är FNs principer för Ansvarsfulla investeringar. Förutom att driva på utvecklingen inom ESG-området bidrar UNPRI också till att öka kontaktytan och kunskapsutbytet inom ESG-frågor mellan ansvarsfulla investerare världen över. I och med att Cicero Fonder anslutit sig till UNPRI förbinder vi oss att integrera de sex principerna i vår verksamhet och att årligen rapportera resultaten av detta arbete. Genom detta kan vi även uppmuntra våra portföljbolag att förbättra sina egna prestationer på dessa områden. Arbetet med UNPRI berör samtliga fonder hos Cicero Fonder.

De sex principerna är:
- Beakta miljömässiga, sociala– och ägarstyrningsaspekter i investeringsanalyser och beslutsprocesser.
- Vara aktiva ägare och inkludera ESG-faktorer i ägarpolicy och processer.
- Eftersträva att våra portföljbolag ger öppen och tillräcklig rapportering om ESG-frågor.
- Verka för att PRI accepteras och implementeras av andra investerare och aktörer i investeringsbranschen.
- Samarbeta med andra aktörer för att implementeringen av PRI effektiviseras.
- På årsbasis rapportera och redovisa hur arbetet med dessa ansvarsfrågor implementeras.

Cicero Fonder är även anslutna till svenska Swesif som är ett oberoende nätverksforum för organisationer som arbetar för hållbara investeringar i Sverige. Swesifs mål är att få upp SRI på dagordningen hos beslutsfattare inom politiken, näringslivet och finansmarknaden och därmed verka för att SRI blir allmänt vedertaget.

Cicero Fonder har under 2018 inlett ett samarbete med en extern part, GES International, där vi använder deras norm- och sektorbaserade screening i fondernas hållbarhetsanalys. GES har analyser för över 20 000 emittenter globalt. Detta ger fondbolaget möjlighet att verifiera den egna analysen innan investering samt löpande kontrollera och följa upp bolag som fonderna har investerat i. I det fall bolaget saknas i GES Client Forum ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering får göras. Investeringarna följs även upp löpande av fondbolagets riskfunktion. Screening genomförs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

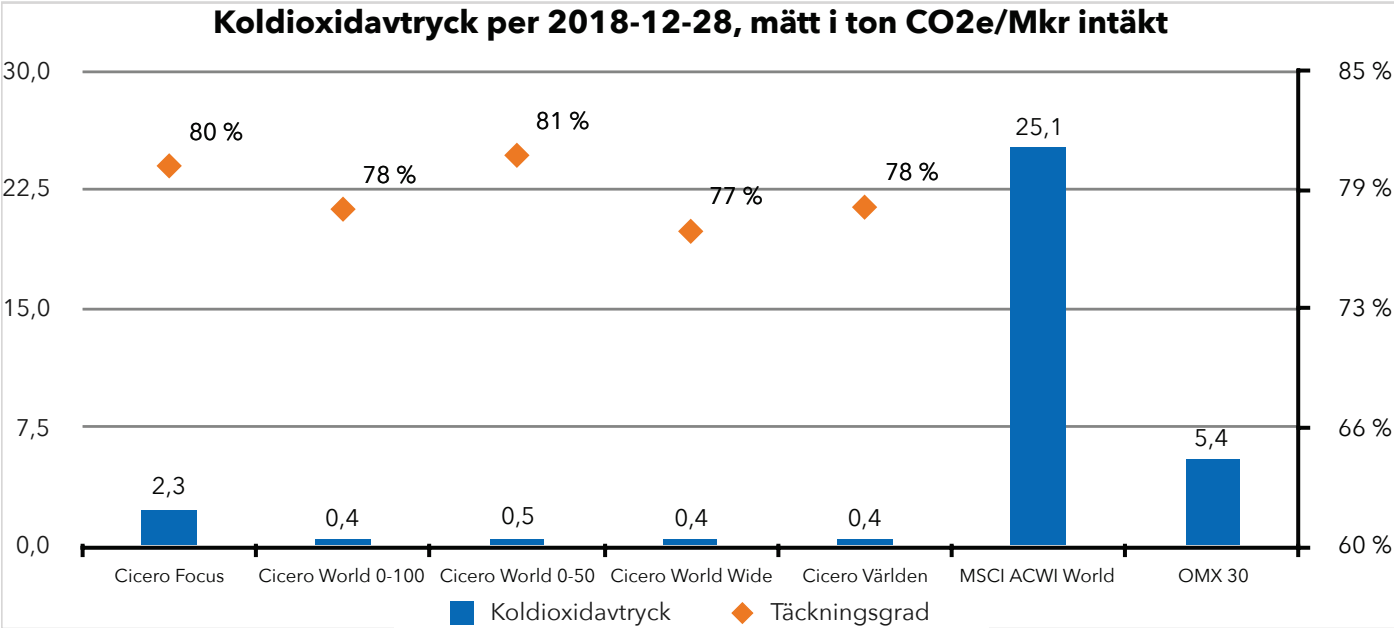
Exempel på fall under 2018
Under året har vi bland annat stött på bolag som har passat våra screeningkriterier men som sedan inte klarat av våra hållbarhetskriterier. För våra aktiefonder har vår screening bland annat tagit fram bolag som Anglo American och Itochu som båda haft stor exponering mot fossila bränslen vilket vi därmed undvikit. Gruvföretaget Antofagasta är ett annat fall som vi avstått ifrån. Bolaget dömdes i domstol 2015 för att ha förorenat vattendrag runt bolagets gruvor i Chile. Under året har vi även granskat ett flertal hotell, bland annat Host Hotels & Resorts, Intercontinental och Whitebread. Eftersom vi av erfarenhet vet att denna typ av verksamhet består av relativt hög försäljning av alkohol har vi valt att undvika hotellsektorn helt. Bolagen har heller inte kunnat verifiera sin exponering vilket gjort att vår försiktighetsprincip varit applicerbar. Vi har även valt att avstå från dryckestillverkaren Monster Beverage. Anledningen är att bolaget inte varnat för riskerna med koffein i sina energidrycker. Det har även funnits misstankar om att man inte redovisat dessa halter på ett korrekt sätt vilket lett till åtal mot bolaget.

I våra räntefonder har vi ägt Danske Bank. Efter misstankar om penningtvätt i Estland valde vi att sälja av dessa räntepapper. Våra ränteförvaltare har också tittat på en del norska ränteplaceringar under året. Bland annat norska Ocean Yield som bistår oljesektorn med fartyg vilket därmed inte passar våra hållbarhetskriterier.

Cicero - Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck
Enligt Fondbolagens förenings rekommendationer har Cicero Fonder beräknat koldioxidavtryck på sina fonder. Rekommendationerna kräver minst en täckningsgrad på 75% vilket innebär att inte alla fonder omfattas. Inledningsvis avses endast aktiefonder och aktiedelen i våra blandfonder. Täckningsgraden för räntor är i nuläget lågt och omfattas därför inte. Finansiella derivat räknas också bort.

Nyckeltalet visar fondens ägarandel av alla portföljbolagens utsläpp i relation till fondens ägarandel av alla portföljbolagens intäkter. Utsläppen redovisas som ton per MSEK.



Fondens utveckling

Fondförmögenheten har under året minskat från 1822 miljoner vid årets början till 1805 miljoner vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2018 var minus 14 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Avkastning minskade under året med 0,20 %. Jämförelseindex (50 % NOMXCRTR / 50% NMXCRFTR) minskade med 0,37 %.

Förvaltarkommentar

Den svenska företagsobligationsmarknaden inledde första halvan av året starkt trots en volatil börs. Det positiva sentimentet kom av sig under årets sista kvartal. Till skillnad från den europeiska företagsobligationsmarknaden som såg utflöden ur fonder och högre kreditriskpremie under i princip hela året så var läget ett annat i Sverige. Svenska fondflöden höll sig positiva fram till november där trenden vände och orsakade att året slutade med ett nettoflöde på -5 mdr SEK ur företagsobligationsfonder för 2018.

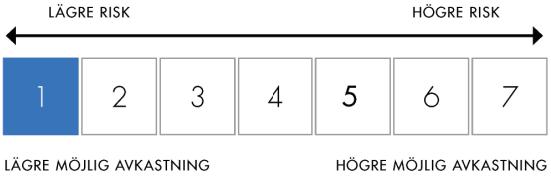
ECB har under året fasat ut sitt stödköpsprogram av företagsobligationer i marknaden. Vid årsskiftet 17/18 halverades programmet från 60mdr € per månad till 30mdr € per månad. Vid månadsskiftet september/oktober halverades volymerna ännu en gång till 15mdr € per månad för att senare avslutas helt vid årets slut. Riksbanken höjde styrräntan i december med 25 punkter från -0,50 % till -0,25 %. Riksbanken hade initialt ambitionen om att höja tidigare under året men mötte motstånd i form av svagare inflationssiffror på vägen. 3m Stibor steg brant under november och december månad. Från att handlat som lägst runt -0,5 % gick Stibor upp till -0,13 % vid årets slut. De längre räntorna steg kraftigt i början av året för att sedan falla tillbaka. Den svenska 10 års räntan steg till som mest 0,98 % i början av februari för att sedan falla tillbaka till 0,46 % vid årets slut.

Vi har under året haft flera positiva utfall av bolag i portföljen som tagit upp en publik rating. Under februari gynnades fonden positivt av att både Fabege och Lantmännen erhöll en investment grade rating från Moodys. Ett bolag som det spekulerats länge i om publik rating har varit Castellum, fondens största innehav. Under april månad kom beskedet att Castellum erhåller Baa3 från Moodys, varpå fondens innehav gynnades positivt. Danske Bank hamnade i strålkastarljuset under september månad då det visade sig att den penningtvättsskandal banken anklagades för var långt mycket större än vad man först kunde ana. Vi tog snabbt beslutet att sälja våra innehav i Danske Bank, vilket gynnade fonden då obligationerna fortsatt att tappa i värde resten av året.

Vi deltog i en emission med medicinteknikföretaget Getinge under maj månad. Senare under hösten visade det sig att bolaget stäms från flera håll i USA där patienter begär skadestånd för skador som påstås ha orsakats av kirurgiska nätimplantat. Bolaget reserverade 1,8 miljarder SEK för skadeståndsutbetalningar. Obligationen påverkades negativt av denna nyhet och vi passade på att minska innehavet i den. Vi investerade i en äldre typ av instrument i Nordea, kallat Primary Capital Undated Floating Rate Notes där vi gjorde

Fonden förvaltas av:
Oscar Sterndahlen & Carl Johan Lagercrantz
PPM-nr: 384 750
Bg: 608 - 8983

RISKPROFIL



bedömningen att de skulle lösas tillbaka av Nordea under året. Vid beskedet som kom i april meddelade Nordea att man gjorde ett undantag för ett par av dessa instrument i sin balansräkning. Det instrumentet vi hade var ett av de undantagna varpå marknaden blev osäker på hur de skulle värderas. Obligationerna tappade i värde och fonden drabbades negativt. Innehavet såldes sedan successivt av. I oktober meddelade Nordea att obligationen löses in.

Framtida strategi

Vi har flera år bakom oss där centralbanker stimulerat marknaden med likviditet. Räntor har hållits nere på historiskt låga nivåer och kreditriskpremien likaså. Korrigeringen vi har sett under hösten/vintern 2018 visar på att den tiden är förbi och att vi återgår mot ett normalläge. Räntor är på fortsatt historiskt låga nivåer och kommer troligtvis vara det under en överskådlig tid framöver. Vi bedömer att fondflödet kommer att normaliseras och inte vara lika starkt framöver vilket i sin tur kommer att ställa högre krav på bolagen som ska finansiera sig på den här marknaden. Vi ser fortsatt positivt på fastighetssektorn, som även är den största enskilda sektor inom företagsobligationsmarknaden i Sverige. Även fast vi ser positivt på den sektorn så är vi ändå försiktiga och jobbar aktivt med att sprida risker till andra sektorer för att inte få en allt för stor sektorexponering. Vi fortsätter att ha en kort duration i fonden. Detta uppnår vi framförallt genom att ha lån kopplade till rörlig ränta, d.v.s. Floating Rate Notes (FRN.)

Placeringsinriktning

Fonden är en räntefond, med fokus på placeringar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknads-instrument, med kort och medelfristig löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper som uppfyller fondens hållbarhetskrav. Fonden kan investera i instrument utgivna av stat och kommun samt i företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden har även möjlighet att placera i ovanstående instrument i Sverige och på utländska marknader.

Fondens riskprofil

Investerare bör vara uppmärksamma på att ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten.

Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Räntedurationen var på 0,31 år vid årsskiftet och den modifierade kreditdurationen var på 3,2 år. Vid årets slut uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån emitterade av bank- och försäkringsbolag till 1,5 %. Eviga lån har inget slutdatum, således är de förknippade med avsevärt högre risk än traditionella företagsobligationer.

Räntefonder är förenade med en kreditrisk genom emittenten för de underliggande instrumenten. Risken baseras på att kreditvärdigheten hos underliggande emittent försämras eller att emittenten går i konkurs. En sämre kreditvärdighet innebär en lägre marknadskurs på utestående instrument. Vid konkurs för emittenten kan det i sämsta fall innebära att värdet på innehavet blir noll. Fonden investerar i företagsobligationer och har därmed en högre kreditrisk än fonder som investerar i statspapper. För att begränsa kreditrisken investerar fonden i flera olika emittenter med olika löptider. Fonden investerar både i företag med kreditbetyget Investment Grade, d.v.s. hög kreditvärdighet, och i företag med kreditbetyget High Yield, d.v.s. låg kreditvärdighet. Vid balansdagen var snittratingen i fonden BBB vilket motsvarar den lägsta kreditratingen inom Investment Grade. Detta har även varit den genomsnittliga ratingen under 2018. Valutarisken har varit begränsad då det nominella värdet på innehav i utländsk valuta har valutasäkrats genom noterade valutaderivat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins– eller optionsaffärer under året. Fonden har sålt valuta på termin för att eliminera valutarisken i innehav noterat i utländsk valuta. Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 7,6 % av fondens värde. Derivatexponeringens syfte är att valutasäkra fondens exponering i utländsk valuta.

Övrig information

Per den 31 december 2018 var andelsklasserna A, C och F aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Cicero Avkastning

Utveckling klass A	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	1 794 946 907	1 822 137 350	1 582 424 856	1 653 357 026	1 870 515 075
Utestående andelar	15 093 492	15 291 478	13 525 916	14 407 376	16 304 205
Andelsvärde kr	118,92	119,16	116,99	114,76	114,72
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	–0,2	1,9	1,9	0,0	1,3
Jmf-index i %	–0,4	1,0	1,7	-0,2	6,1

Fonden startade 2002 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN

Utveckling klass A	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Fondförmögenhet kr	1 382 907 180	341 507 776	242 232 144	324 236 138	144 701 941
Utestående andelar	12 215 725	3 174 288	2 365 575	3 173 939	1 418 771
Andelsvärde kr	113,20	107,58	102,40	102,16	101,89
Utdelning kr	0	1,39	2,59	1,36	3,05
Totalavk. i %	5,2	6,4	2,8	1,5	3,9
Jmf-index i %	-1,1	1,4	7,5	1,6	-0,3

Fonden startade 2002 med startkurs 100 SEK, Jmf index utgörs av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN

Utveckling klass C	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	9 971 800
Utestående andelar	100 275
Andelsvärde kr	99,44
Utdelning kr	0
Totalavk. i %	–0,6
Jmf-index i %	–0,4

Andelsklass C startade 2018-11-15 med startkurs 100 SEK, Jmf index utgörs av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN

Utveckling klass F	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	182 845
Utestående andelar	1 826
Andelsvärde kr	100,15
Utdelning kr	0
Totalavk. i %	0,2
Jmf-index i %	–0,6

Andelsklasss F startade 2018-01-03 med startkurs 100 SEK, Jmf index utgörs av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN

Avkastning	
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	0,82 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	0,99 %
Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	0,58 %
Standardavvikelse index (2år)	0,56 %
Aktiv risk (tracking error 2år)	0,46 %

Duration	
Duration fond (171231)	0,36år
Duration fond (181231)	0,31 år
Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	0,51
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	0,0

CICERO AVKASTNINGSFOND

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad			
Obligationer			
AHLSTRÖM-MUNKSJÖ 1,875% 220609	700 000	7 260 821	0,40 %
AKELIUS RESIDENTIAL 1,5% 220123	1 500 000	15 516 692	0,86 %
CASTELLUM 1,875% 211004	7 000 000	7 100 794	0,39 %
CASTELLUM 2,125% 231120	1 500 000	15 296 365	0,85 %
FAST. AB BALDER 3,00% 780307	1 250 000	12 148 399	0,67 %
HUMLEGÅRDEN 1,035% 210528	8 000 000	8 000 600	0,44 %
HUSQVARNA 1,875% 210503	3 000 000	3 115 001	0,17 %
KONECRANES 1,75% 220609	1 250 000	13 056 852	0,72 %
OLAV THON 0,395% 190906	4 000 000	3 998 203	0,22 %
VOLVO FINANS 1,4% 230328	10 000 000	10 165 678	0,56 %
VVO-YHTYMA OYJ 1,625% 231017	600 000	6 189 001	0,34 %
Summa obligationer		**101 848 406**	**5,64 %**
Floating Rate Notes (FRN)			
AKELIUS 211004 FRN	9 000 000	8 924 764	0,49 %
AKELIUS 231003 FRN	16 000 000	15 566 187	0,86 %
ARLA 230703 FRN	25 000 000	24 826 771	1,38 %
ATRIUM LJUNGBERG 220321 FRN	31 000 000	30 774 845	1,70 %
BANK NORWEGIAN 210222 FRN	10 000 000	9 994 993	0,55 %
BANK NORWEGIAN 281002 FRN	13 000 000	13 106 990	0,73 %
BILIA 231011 FRN	8 000 000	7 968 276	0,44 %
BILLERUD KORSNÄS 220221 FRN	22 000 000	22 276 564	1,23 %
BILLERUD KORSNÄS 230320 FRN	20 000 000	19 910 022	1,10 %
BOLIDEN 200409 FRN	23 000 000	23 455 183	1,30 %
CASTELLUM 211004 FRN	22 000 000	22 457 096	1,24 %
CASTELLUM 220901 FRN	14 000 000	14 087 903	0,78 %
CASTELLUM 230317 FRN	20 000 000	20 005 118	1,11 %
COREM 190529 FRN	7 000 000	7 079 567	0,39 %
COREM 191110 FRN	7 000 000	7 126 146	0,39 %
COREM 200324 FRN	14 000 000	14 146 476	0,78 %
COREM 210301 FRN	15 000 000	15 146 182	0,84 %
DNB BANK 250528 FRN	29 000 000	29 139 848	1,61 %
DNB BANK 270119 FRN	10 000 000	10 113 397	0,56 %
DNB BANK 280313 FRN	10 000 000	9 789 440	0,54 %
ELEKTA 200326 FRN	10 000 000	10 060 237	0,56 %
ELEKTA 220328 FRN	26 000 000	26 498 210	1,47 %
ELLEVIO 240228 FRN	30 000 000	30 518 380	1,69 %
EPIROC 231206 FRN	20 000 000	20 008 769	1,11 %
FABEGE 220926 FRN	30 000 000	29 743 010	1,65 %
FABEGE 230228 FRN	17 000 000	16 689 236	0,92 %
FAST. AB BALDER 220321 FRN	10 000 000	9 873 353	0,55 %
FAST. AB BALDER 230119 FRN	5 000 000	4 907 001	0,27 %
FASTPARTNER 210915 FRN	14 000 000	14 093 470	0,78 %
GETINGE 210521 FRN	14 000 000	13 743 567	0,76 %
HEDIN BIL 221005 FRN	7 000 000	7 004 351	0,39 %
HEIMSTADEN 190916 FRN	9 000 000	9 066 480	0,50 %
HEIMSTADEN 201207 FRN	18 000 000	18 047 196	1,00 %
HEIMSTADEN 210518 FRN	20 000 000	20 408 700	1,13 %
HEXAGON 191126 FRN	5 000 000	5 026 468	0,28 %
HEXAGON 220310 FRN	30 000 000	30 368 722	1,68 %
HUMLEGÅRDEN 220622 FRN	10 000 000	9 949 403	0,55 %
HUSQVARNA 230214 FRN	10 000 000	9 928 264	0,55 %
HUSQVARNA 240301 FRN	10 000 000	10 135 032	0,56 %
ICELANDAIR 211026 FRN	2 000 000	17 915 147	0,99 %
IF 461201 FRN	14 000 000	14 282 830	0,79 %
IF PERPETUAL 230322 FRN	12 000 000	11 406 004	0,63 %
IKANO BANK 220516 FRN	16 000 000	15 919 080	0,88 %
IKANO BANK 220829 FRN	15 000 000	15 025 017	0,83 %
INDUTRADE 230223 FRN	28 000 000	27 685 820	1,53 %
INTEA FASTIGHETER 220705 FRN	10 000 000	10 068 374	0,56 %
INTRUM 220715 FRN (EUR)	1 800 000	17 283 448	0,96 %
JACOB HOLM 220331 FRN	600 000	5 899 512	0,33 %
KLÖVERN 201102 FRN	27 000 000	27 419 764	1,52 %
KLÖVERN 210226 FRN	15 000 000	15 010 878	0,83 %
KUNGSLEDEN 211011 FRN	8 000 000	7 999 156	0,44 %
KUNGSLEDEN 220321 FRN	10 000 000	10 002 269	0,55 %
LANTMÄNNEN EK. FÖR. 201207 FRN	20 000 000	20 404 640	1,13 %
LATOUR 220316 FRN	18 000 000	18 050 316	1,00 %
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 260426 FRN	8 000 000	8 202 212	0,45 %
MTG 201005 FRN	17 000 000	17 239 939	0,96 %
NIBE 190603 FRN	10 000 000	10 031 254	0,56 %
NIBE 200528 FRN	20 000 000	20 171 862	1,12 %
NIBE 210621 FRN	10 000 000	10 054 031	0,56 %
NIBE 220411 FRN	15 000 000	15 189 930	0,84 %
NORDEA 250917 FRN	10 000 000	10 085 570	0,56 %
NORDEA 280926 FRN	20 000 000	19 861 225	1,10 %
NORDEA 491229 FRN	9 000 000	9 008 128	0,50 %
NORDEA LIV & PENSION 280608 FRN	21 000 000	20 742 451	1,15 %
NP3 FASTIGHETER 220523 FRN	8 000 000	8 088 448	0,45 %
OP CORPORATE BANK 250825 FRN	23 000 000	23 214 606	1,29 %
PEAB 210906 FRN	18 000 000	17 915 708	0,99 %
RESURS BANK 190831 FRN	11 000 000	11 069 274	0,61 %
RESURS BANK 200224 FRN	8 000 000	8 042 017	0,45 %
SAGAX 200618 FRN	18 000 000	18 481 220	1,02 %
SAGAX 200909 FRN	700 000	7 389 581	0,41 %
SAGAX 210201 FRN	7 000 000	7 135 916	0,40 %
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 210129 FRN	10 000 000	10 210 550	0,57 %
SANDVIK 210114 FRN	20 000 000	20 311 531	1,13 %
SBAB 250611 FRN	20 000 000	20 078 644	1,11 %
SCANIA 210906 FRN	18 000 000	18 254 293	1,01 %
SHB 271115 FRN	16 000 000	15 715 378	0,87 %
SIRIUS INT 470922 FRN	20 000 000	20 126 067	1,11 %
SKANSKA 230524 FRN	7 000 000	6 952 557	0,39 %
SOCIETE GENERALE 220125 FRN	20 000 000	20 112 014	1,11 %
SPARBANKEN SYD 200612 FRN	14 000 000	14 099 034	0,78 %
SSAB 220405 FRN	7 000 000	7 369 232	0,41 %
STENA METALL 230601 FRN	21 000 000	20 963 971	1,16 %
STENDÖRREN 210618 FRN	8 500 000	8 619 423	0,48 %
STOREBRAND LIVSFORSIKRING 471121 FRN	16 000 000	15 716 302	0,87 %
SVEASKOG 231030 FRN	10 000 000	10 033 566	0,56 %
SÖDRA SKOGSÄGARNA 210607 FRN	26 000 000	26 523 605	1,47 %
TELE2 220316 FRN	10 000 000	10 240 964	0,57 %
TELE2 230224 FRN	20 000 000	20 397 297	1,13 %
TRYG FORSIKRING 460526 FRN	20 000 000	20 608 375	1,14 %
TRYG FORSIKRING PERPETUAL	7 000 000	6 778 321	0,38 %
VACSE 220607 FRN	40 000 000	39 705 547	2,20 %
WALLENSTAM 190325 FRN	20 000 000	20 022 451	1,11 %
WALLENSTAM 221123 FRN	20 000 000	19 828 119	1,10 %
VICTORIA PARK 200617 FRN	15 000 000	15 663 750	0,87 %
VOLVO CARS 220307 FRN	24 000 000	24 376 048	1,35 %
VOLVO FINANS BANK 221031 FRN	13 000 000	12 988 721	0,72 %
ÅF 200512 FRN	12 000 000	12 080 483	0,67 %
ÅF 230620 FRN	26 000 000	25 638 014	1,42 %
Summa Floating Rate Notes		**1 561 675 501**	**86,51 %**

Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**1 663 523 907**	**92,16 %**
Överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad			
FASTPARTNER 220530 FRN	16 000 000	16 031 278	0,89 %
GRÄNGES 230920 FRN	30 000 000	29 770 033	1,65 %
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 221003 FRN	18 000 000	18 050 810	1,00 %
SMÅKRAFT 231102 FRN	1 000 000	10 048 356	0,56 %
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad		**73 900 477**	**4,09 %**
Fondandelar			
Fond Räntor			
CICERO NORDIC CORPORATE BOND A	294 335	32 218 900	1,78 %
Summa övriga finansiella instrument (fondandelar)		**32 218 900**	**1,78 %**
Summa övriga finansiella instrument		**32 218 900**	**1,78 %**
Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES			
Derivat			
EURSEK FUT MAR 19 (ICE)	−87	0	0,00 %
USDSEK FUT MAR 19 (ICE)	−30	0	0,00 %
Summa derivat		**0**	**0,00 %**
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på marknad eller motsv marknad utanför EES		**0**	**0,00 %**
Summa finansiella instrument		**1 769 643 284**	**98,04 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		**35 458 268**	**1,96 %**
Fondförmögenhet		**1 805 101 552**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %	
Castellum	4,37
Nibe Industrier	3,07
DNB	2,72
Heimstaden	2,63
Fabege	2,57
Corem Property	2,41
Klövern	2,35
Billerud Korsnäs	2,34
Akelius Residential	2,22
Wallenstam	2,21
Nordea Bank	2,16
Ångpanneföreningen	2,09
Elekta	2,03
Hexagon	1,96
Sagax	1,83
Ikano Bank AB	1,71
Tele2	1,70
Fastighetspartner	1,67
Samhällsbyggnadsbolaget	1,57
Tryg Forsikring	1,52
Fastighets AB Balder	1,49
IF	1,42
Husqvarna	1,28
Volvo Finans Bank	1,28
Bank Norwegian	1,28
Resurs Bank	1,06
Kungsleden	1,00
Humlegården Fastigheter AB	0,99

Balansräkning	**2018-12-31**	**2017-12-31**
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 737 424 384	1 735 023 075
Fondandelar	32 218 900	31 919 090
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	**1 769 643 284**	**1 766 942 165**
S:a placeringar positivt marknadsv	**1 769 643 284**	**1 766 942 165**
Bankmedel och övriga likvida medel	74 063 787	57 969 721
Övriga tillgångar	11 213 302	22 831
Summa Tillgångar	**1 854 920 373**	**1 824 934 717**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	790 605	776 171
Övriga skulder	49 028 216	2 021 196
Summa Skulder	**49 818 821**	**2 797 367**
Fondförmögenhet	**1 805 101 552**	**1 822 137 350**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 954 984	3 116 000

Resultaträkning		
Intäkter och värdeförändring	**2018**	**2017**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	−12 758 462	7 731 139
Värdeförändring på fondandelar	299 810	1 208 632
Ränteintäkter	29 687 675	26 177 017
Valutakursvinster och -förluster netto	−11 045 025	4 078 370
Övriga intäkter	1	6
Ersättning från fondbolag*	290 799	272 049
Summa Intäkter och värdeförändring	**6 474 798**	**39 467 213**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−9 242 907	−8 504 415
Ersättning till förvaringsinstitutet	−340 598	−260 439
Räntekostnader	−331 952	−434 353
Övriga kostnader	−58 707	−67 458
Summa Kostnader	**−9 974 164**	**−9 266 665**
Skatt	**-**	**-**
Årets resultat	**−3 499 366**	**30 200 548**

* All erhållen fondrabatt går oavkortat tillbaka till fonden

Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	10 622 596	4 074 800
Realisationsförluster	−7 947 094	−14 172 098
Orealiserade vinster / förluster	−15 134 154	19 037 069
Summa	**−12 458 652**	**8 939 771**
Fondförmögenhet vid årets början	**1 822 137 350**	**1 582 424 845**
Andelsutgivning	447 875 418	433 391 007
Andelsinlösen	−461 411 850	−223 879 050
Årets resultat enligt resultaträkningen	−3 499 366	30 200 548
Fondförmögenhet vid årets slut	**1 805 101 552**	**1 822 137 350**

Kostnader

	Cicero Avkastning	Klass A	Klass C	Klass F
Förv avgift fast kr	9 242 907	9 098 566	2 677	141 664
Förv. Avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	0,48 %	0,50 %	0,35 %	0,15 %
Transaktionskostnader kr	51 963			
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	<0,01%			
Analyskonstnader kr	5 999			
Köp och säljavgifter	0	0	0	0
Årlig avgift	0,50 %	0,52 %	0,36 %	0,17 %
Genomsnittlig förm samtliga andelsklasser	1 914 921 017			

Andelsägares schabloniserade kostnad	**Andelsklass A**	**Andelsklass C**	**Andelsklass F**
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	52,23	Klass ej aktiv hela 2018	Klass ej aktiv hela 2018
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	3,38	Klass ej aktiv hela 2018	Klass ej aktiv hela 2018

Andelsklass C startade 181115 och klass F startade 180103

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet *av bolag i fonden*.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

De aktivt förvaltade fonderna eftersträvar en så hög riskjusterad avkastning som möjligt på lång sikt. Fondbolaget är övertygat om att detta åstadkoms genom att investera hållbart och att det därför är viktigt att investeringar görs i bolag med hållbara affärsmodeller. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen innehåller analyser för över 20 000 emittenter globalt vilket ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering görs. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fonden genomlysts externt vid ett tillfälle. Totalt har dryga 100 olika innehav fördelat på cirka 70 olika emittenter genomsökts. Inga innehav har brutit mot de uppställda hållbarhetsprinciperna.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster
☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak
☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i ovan nämnda produkter och tjänster. Fondbolaget är övertygade om att bäst riskjusterad avkastning åstadkoms genom att investera hållbart i bolag med hållbara affärsmodeller.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Som en hygglig stor investerare på den nordiska kreditmarknaden har vi en möjlighet att påverka. Detta görs främst genom en direkt dialog med bolagen i fonden. Dels som en stående punkt vid investerarmöten med bolagen, dels som en direkt kontakt med bolagen ifall en incident skulle uppstå.

Fondbolagets uppföljning av året
Fondbolaget har under året haft kontinuerlig kontakt med flera bolag i fonden där hållbarhetsinformation diskuterats. Vi har även haft kontakt med bolag som har varit aktuella för investering men som vi har avstått att investera i efter en dialog.

Cicero Nordic Corporate Bond

Fondens utveckling
Fondförmögenheten har under året ökat från 252 miljoner till 415 miljoner. Netto av in- och utflöde under året var + 161 miljoner. Fondens andelsvärde steg under perioden med 0,8 %. Fondens jämförelseindex minskade i värde med -0,02 %.

Förvaltarkommentar:
Fondens utveckling beror i huvudsak på tre faktorer – ränteläge, marknadens kreditriskpremie på både Investment Grade och High Yield samt företagsspecifika kreditriskpremier. Den svenska 10-års räntan har fluktuerat mellan som högst 0,99 % i början av februari till att falla tillbaka till som lägst 0,45 % i slutet av maj. Nivån pendlade sedan mellan 0,45 % till 0,72 % för att sedan stänga året på 0,47 %. Sett till kreditmarknaden så har helåret präglats av volatilitet och osäkerhet. På makrofronten har vi haft både en regeringskris i Italien som oroade marknaden första halvåret och det rådande handelskriget mellan USA och Kina som fortsätter att eskalera. På det penningpolitiska planet så har vi haft ECB som under året fasat ut sitt stödköpsprogram av företagsobligationer i marknaden. Vid årsskiftet 17/18 halverades programmet från 60 mdr € till 30 mdr € per månad. Vid månadsskiftet september/oktober halverades volymerna ännu en gång till 15 mdr € per månad för att senare avslutas helt vid årets slut. Detta har haft en negativ effekt på de europeiska marknaderna under året med både negativa fondflöden samt högre kreditriskpremie som följd. Sverige och Norge stod länge emot detta negativa sentiment tack vare ett stigande oljepris till norska marknadens fördel och fortsatt positiva fondflöden till Sveriges fördel. Skiftet nådde den svenska marknaden under det fjärde kvartalet. En av de utlösande faktorerna var när nordiska bolag som Castellum, Heimstaden och Fastpartner skulle emittera obligationer i EUR. Dessa obligationer prisades efter hur euromarknaden gått under året och kom på betydligt högre nivåer än när bolagen emitterat obligationer i SEK. Reaktionen blev att i princip hela den svenska kreditmarknaden prisades om för att mer efterlikna euromarknaden. Obligationerna tappade i värde och företagsobligationsfonder i Sverige började visa negativ utveckling för första gången på väldigt länge. Följdeffekten av det blev negativa fondflöden för tillgångsslaget under november och december som resulterade i att helåret 2018 slutade på netto minus 5 miljarder SEK ur företagsobligationsfonder.

Fonden var tidigt investerad i Samhällsbyggnadsbolaget, SBB AB. Bolaget har under året stärkt sin balansräkning och konsoliderat fastighetsportföljen. Bolaget har även förbättrat sitt kreditbetyg avsevärt under året vilket har gynnat fondens innehav. Fastighetsbolaget Stendörren emitterade obligationer i början av sommaren. Fonden tecknade sig för en post som senare under hösten steg i värde då EQT gick in som största ägare av bolaget.

Fonden deltog i en emission med medicinteknikbolaget Getinge under maj månad. Senare under hösten visade det sig att bolaget stämts från flera håll i UDS där patienter begärde skadestånd för skador som påstås ha orsakats av kirurgiska nätinplantat. Getinge reserverade 1,8 miljarder SEK för att täcka upp för skadeståndsutbetalningarna. Obligationen påverkades negativt av denna nyhet och vi sålde av innehavet ur fonden.

Danske Bank hamnade i strålkastarljuset under september månad då det visade sig att den penningtvättsskandal banken anklagades för i Baltikum var långt mycket mer omfattande än vad man först kunde ana. Vi tog ett snabbt beslut om att sälja av våra innehav i Danske Bank, vilket gynnade fonden då obligationerna tappat mycket i värde efter det.

Fonden förvaltas av:
Carl-Johan Lagercrantz & Oscar Sterndahlen
Bg: 608 - 8983

RISKPROFIL

LÄGRE RISK ← → HÖGRE RISK

1	2	3	4	5	6	7

LÄGRE MÖJLIG AVKASTNING — HÖGRE MÖJLIG AVKASTNING

Framtida strategi
Fjolårets negativa avslutning har försatt marknaden i en ny situation. Nivåer har kommit tillbaka och vi har lättare att hitta värden i den här marknaden. Läget är fortfarande gynnsamt sett till ekonomin i sin helhet och det fortsatt låga ränteläget. Detta till trots så ser vi fram emot att bolagen vi investerar i börjar dra ner på aggressiv tillväxt och skuldsättning som en förberedelse inför en mer normaliserad marknad. Marknaden för kommersiella fastigheter ser fortsatt stark ut även fast vi börjar ana en försiktigare framtidstro när vi lyssnar på företagsledarna. Vi fortsätter att vara investerade i sektorn men håller kvar en undervikt mot marknaden. Vi kommer under året fortsätta att vara selektiva med nya namn och lägga fortsatt fokus på fundamental bolagsanalys för att säkerställa att vi investerar fondens medel i stabila bolag med starka kassaflöden.

Placeringsinriktning
Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaltad räntefond. Fondens placeringar skall ha en för hela portföljen genomsnittlig duration på mellan noll och fem år och en genomsnittlig kreditduration på mer än ett år. De enskilda innehaven kan ha längre löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper. Fonden kommer att investera i både företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating.

Fondens riskprofil

Investerare bör vara uppmärksam på att ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan ökar, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten. Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Räntedurationen uppgick 0,5 år vid årsskiftet och den genomsnittliga löptiden var på 4 år.

Räntefonder är förenade med en kreditrisk genom emittenten för de underliggande instrumenten. Risken baseras på att kreditvärdigheten hos underliggande emittent försämras eller att emittenten går i konkurs. En sämre kreditvärdighet innebär en lägre marknadskurs på utestående instrument. Vid konkurs för emittenten kan det i sämsta fall innebära att värdet på innehavet blir noll.

Fonden investerar i företagsobligationer och har därmed en högre kreditrisk än fonder som investerar i statspapper. För att begränsa kreditrisken investerar fonden i flera olika emittenter med olika löptider. Fonden investerar både i företag med kreditbetyget Investment Grade, dvs hög kreditvärdighet, och i företag med kreditbetyget High Yield, dvs låg kreditvärdighet.

Vid årets slut uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån till 12,6 %. Eviga lån har inget slutdatum, således är de förknippade med avsevärt högre risk än traditionella företagsobligationer. Valutarisk har endast haft en marginell påverkan på fonden då nominellt belopp i utländsk valuta har säkrats tillbaka till SEK genom valutaderivat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan.

Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra termins- eller optionsaffärer under året. Fonden har sålt valuta på termin för att eliminera valutarisken i innehav noterat i utländsk valuta. Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 26% av fondens värde. Detta för att valutasäkra utländsk valuta.

Övrig information

Per den 31 december 2018 var andelsklasserna A och D aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Utveckling klass A	2018-12-31	2017–12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	415 005 633	251 925 504	164 219 718	159 642 939	140 715 778
Utestående andelar	3 793 978	2 321 442	1 578 586	1 611 137	1 440 892
Andelsvärde kr	109,39	108,52	104,03	99,09	97,65
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	0,8	4,3	5,0	1,5	-2,3
Jmf index i %	0,0	1,3	3,0	0,4	4,8

Fonden startade 2014 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av Nasdaq OMX Credit

Utveckling klass D	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	999
Utestående andelar	10
Andelsvärde kr	99,46
Utdelning kr	0
Totalavkastning i %	–0,5
Jmf index i %	–0,4

Andelsklass D startade 2018-10-01

Avkastning	
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	2,54 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	-
Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	0,96 %
Standardavvikelse index (2år)	0,89 %
Aktiv risk (tracking error 2år)	1,01 %

Duration	
Duration fond (171231)	0,77 år
Duration fond (181231)	0,51år
Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	0,41
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	0,0

CICERO NORDIC CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad			
Obligationer			
AKELIUS RESIDENTIAL 3,875% 781005	500 000	4 986 702	1,20 %
CASTELLUM 1,75% 200917	3 000 00	3 050 241	0,73 %
CASTELLUM 1,875% 211004	3 000 00	3 043 198	0,73 %
CASTELLUM 2,125% 231120	500 000	5 098 788	1,23 %
FAST. AB BALDER 3,00% 780307	600 000	5 831 231	1,41 %
HOIST FINANCE 3,875% 270531	500 000	5 096 336	1,23 %
NORDEA 5,5% 490929	400 000	3 549 387	0,86 %
OUTOKUMPO 4,125% 240618	430 000	4 215 406	1,02 %
OUTOTEC 3,75% 200916	500 000	5 288 294	1,27 %
SAS 5,375 % 221124	8 000 00	8 171 480	1,97 %
SEB 5,75% 491129	410 000	3 580 018	0,86 %
STOREBRAND LIVSFORSIKRIN 6,875% 430404	250 000	3 006 913	0,72 %
SWEDBANK 5,5% PERPETUAL	600 000	5 277 405	1,27 %
WEST ATLANTIC 7,0% 191221	5 000 00	4 758 750	1,15 %
VOLVO TR 4,2% 750610	250 000	2 663 394	0,64 %
VOSTOK NEW VENTURES 5,5% 200622	1 000 00	1 021 222	0,25 %
Summa obligationer		**68 638 765**	**16,54 %**
Floating Rate Notes (FRN)			
ARISE 210316 FRN	6 000 00	6 018 000	1,45 %
B2 HOLDING ASA 211004 FRN	400 000	4 268 800	1,03 %
B2 HOLDING ASA 221114 FRN	600 000	5 780 457	1,39 %
BANK NORWEGIAN 210222 FRN	6 000 00	5 996 996	1,45 %
BANK NORWEGIAN 281002 FRN	7 000 00	7 057 610	1,70 %
BEWI GROUP 200608 FRN	4 000 00	4 091 301	0,99 %
BEWI GROUP 220419 FRN	300 000	3 106 413	0,75 %
BILIA 231011 FRN	4 000 00	3 984 138	0,96 %
BILLERUD KORSNÄS 230320 FRN	4 000 00	3 982 004	0,96 %
BOLIDEN 200409 FRN	5 000 00	5 098 953	1,23 %
CASTELLUM 220414 FRN	1 000 00	1 001 005	0,24 %
CASTELLUM 230317 FRN	5 000 00	5 001 279	1,21 %
COLOR GROUP 201217 FRN	2 000 00	2 137 156	0,51 %
COLOR GROUP 220923 FRN	2 500 00	2 537 024	0,61 %
CONSILIUM 200325 FRN	2 000 00	2 036 278	0,49 %
COREM 190529 FRN	5 000 00	5 056 833	1,22 %
COREM 210301 FRN	5 000 00	5 048 727	1,22 %
D CARNEGIE & CO 190420 FRN	2 000 00	2 033 376	0,49 %
EPIROC 231206 FRN	6 000 00	6 002 631	1,45 %
EUROPEAN ENERGY 210525 FRN	300 000	3 134 571	0,76 %
FASTPARTNER 210915 FRN	6 000 00	6 040 059	1,46 %
GJENSIDIGE 491229 FRN	3 000 00	3 120 887	0,75 %
HEDIN BIL 221005 FRN	4 000 00	4 002 486	0,96 %
HEIMSTADEN 210518 FRN	8 000 00	8 163 480	1,97 %
HEIMSTADEN 220907 FRN	5 000 00	5 020 377	1,21 %
ICELANDAIR 211026 FRN	650 000	5 822 423	1,40 %
IF PERPETUAL 230322 FRN	4 000 00	3 802 001	0,92 %
INTRUM 220715 FRN (EUR)	200 000	1 920 383	0,46 %
JACOB HOLM 220331 FRN	300 000	2 949 756	0,71 %
JYSKE BANK 491229 FRN	4 000 00	4 190 717	1,01 %
KLÖVERN 200601 FRN	3 000 00	3 049 410	0,73 %
KLÖVERN PERPETUAL	8 000 00	7 792 833	1,88 %
KUNGSLEDEN 211011 FRN	5 000 00	4 999 473	1,20 %
KUNGSLEDEN 220321 FRN	2 000 00	2 000 454	0,48 %
LAERINGSVERKSTEDET 220601 FRN	4 000 000	4 055 494	0,98 %
LENDIFY 200129 FRN	5 000 000	5 045 625	1,22 %
LÄNSFÖRSÄKRINGA BANK 491229 FRN	4 000 000	4 010 350	0,97 %
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 260426 FRN	2 000 000	2 050 553	0,49 %
M2 ASSET MANAGEMENT 200706 FRN	2 000 000	2 036 258	0,49 %
MARIEFJÄRD 210330 FRN	5 000 000	5 183 550	1,25 %
MOBERG PHARMA 210129 FRN	5 000 000	5 152 500	1,24 %
MTG 201005 FRN	10 000 000	10 141 141	2,44 %
NORDEA 280926 FRN	5 000 000	4 965 306	1,20 %
NORDEA 491229 FRN	1 000 000	1 000 903	0,24 %
NORDEA LIV & PENSION 280608 FRN	6 000 000	5 926 415	1,43 %
NP3 FASTIGHETER 210413 FRN	5 000 000	5 061 795	1,22 %
OFFENTLIGA HUS 210615 FRN	5 000 000	5 017 386	1,21 %
OPUS 220531 FRN	4 000 000	4 076 560	0,98 %
RESURS BANK 270117 FRN	4 000 000	4 116 625	0,99 %
RSA INSURANCE PERPETUAL FRN	5 000 000	5 127 824	1,24 %
SAGAX 200909 FRN	600 000	6 333 926	1,53 %
SAGAX 220215 FRN	6 000 000	6 114 496	1,47 %
SAMHALLSBYGGNADSBOL.210129 FRN	5 000 000	5 105 275	1,23 %
SAMHALLSBYGGNADSBOL.PERPETUAL	6 000 000	6 258 200	1,51 %
SCATEC SOLAR ASA 211117 FRN	4 000 000	4 288 574	1,03 %
SHB 271115 FRN	3 000 000	2 946 633	0,71 %
SIRIUS INT 470922 FRN	7 000 000	7 044 124	1,70 %
SPARBANKEN SYD 240311 FRN	2 000 000	2 002 640	0,48 %
SSAB 220405 FRN	3 000 000	3 158 242	0,76 %
STENA METALL 230601 FRN	6 000 000	5 989 706	1,44 %
STENDÖRREN 210618 FRN	7 000 000	7 098 348	1,71 %
STILLFRONT 221122 FRN	3 750 000	3 770 460	0,91 %
STOREBRAND LIVSFORSIKRING 471121 FRN	5 000 000	4 911 344	1,18 %
TELE2 220316 FRN	6 000 000	6 144 579	1,48 %
TRYG FORSIKRING PERPETUAL	6 000 000	5 809 989	1,40 %
VICTORIA PARK 200617 FRN	7 000 000	7 309 750	1,76 %
VV HOLDING 190710 FRN	3 260 472	3 378 273	0,81 %
Summa Floating Rate Notes		**306 881 135**	**73,95 %**
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**375 519 900**	**90,49 %**
Överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad			
FASTPARTNER 220530 FRN	5 000 000	5 009 774	1,21 %
M2 ASSET MANAGEMENT 220125 FRN	4 000 000	4 000 000	0,96 %
SAMHALLSBYGGNADSBOL.221003 FRN	2 000 000	2 005 646	0,48 %
SMÅKRAFT 231102 FRN	500 000	5 024 178	1,21 %
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad		**16 039 598**	**3,86 %**

Övriga finansiella instrument			
Obligationer (överlåtbara värdepapper)			
KLARNA 260620 FRN	3 000 000	3 114 962	0,75 %
Summa övriga finansiella instrument (överl vp)		**3 114 962**	**0,75 %**
Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES			
Derivat			
EURSEK FUT MAR 19 (ICE)	−54	0	0,00 %
NOKSEK FUT MAR 19 (ICE)	−39	0	0,00 %
USDSEK FUT MAR 19 (ICE)	−22	0	0,00 %
Summa derivat		**0**	**0,00 %**
Summa övriga finansiella instrument upptagna till reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES		**0**	**0,00 %**
Summa finansiella instrument		**394 674 460**	**95,10 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		20 332 172	4,90 %
Fondförmögenhet		**415 006 632**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp	
Castellum	4,14
Samhällsbyggnadsbolaget	3,22
Heimstaden	3,18
Bank Norwegian	3,15
Sagax	3,00
Fastighetspartner	2,66
Klövern	2,61
Corem Property	2,44
B2 Holding ASA	2,42
Nordea Bank	2,29
Storebrand Livsforsikrin	1,91
Bewi Group	1,73
Kungsleden	1,69
Länsförsäkringar Bank	1,46
M2 Asset Management	1,45
Color Group	1,13

Balansräkning	**2018-12-31**	**2017-12-31**
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	394 674 460	240 414 218
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	394 674 460	240 414 218
S:a placeringar positivt marknadsv	**394 674 460**	**240 414 218**
Bankmedel och övriga likvida medel	30 646 166	12 795 038
Övriga tillgångar	3 051 431	-
Summa Tillgångar	**428 372 057**	**253 209 256**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	327 521	193 134
Övriga skulder	13 037 904	1 090 618
Summa Skulder	**13 365 425**	**1 283 752**
Fondförmögenhet	**415 006 632**	**251 925 504**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övr. derivatinstrument	1 526 388	1 853 250

Resultaträkning	**2018**	**2017**
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	−1 474 288	347 059
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-	18 988
Ränteintäkter	12 807 750	8 213 222
Valutakursvinster och förluster netto	−5 608 973	1 145 846
Övriga intäkter	865	1
Summa Intäkter och värdeförändring	**5 725 354**	**9 725 116**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−3 301 208	−1 816 103
Ersättning till förvaringsinstitutet	−77 261	−47 497
Räntekostnader	−158 728	−108 549
Övriga kostnader	−66 970	−49 179
Summa Kostnader	**−3 604 167**	**−2 021 328**
Skatt	-	-
Årets resultat	**2 121 187**	**7 703 788**

Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	2 557 484	2 906 613
Realisationsförluster	−557 432	−3 276 973
Orealiserade vinster / förluster	−3 474 340	736 407
Summa	**−1 474 288**	**366 047**
Fondförmögenhet vid årets början	251 925 504	164 219 718
Andelsutgivning	244 568 676	156 349 946
Andelsinlösen	−83 608 734	−76 347 948
Årets resultat enligt resultaträkningen	2 121 187	7 703 788
Fondförmögenhet vid årets slut	**415 006 632**	**251 925 504**

Kostnader	**Nordic C. Bond**	**Klass A**	**Klass D**
Förv avgift fast kr	3 301 208	3 293 177	8 031
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	0,90 %	0,90 %	0,35 %
Transaktionskostnader kr	42 225		
Transaktionskostn % av omsatta vp	0,01 %		
Analyskonstnader kr	24 000		
Köp och säljavgifter	0	0	0
Årlig avgift	0,93 %	0,93 %	0,38 %
Genomsnittlig förm samtliga andelsklasser	368 203 137		

Andelsägares schabloniserade kostnad	**Klass A**	**Klass D**
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	94,74	-
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	6,10	-

Andelsklass D startade 181001 varvid schabloniserad kostad ej anges.

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja inbolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

De aktivt förvaltade fonderna eftersträvar en så hög riskjusterad avkastning som möjligt på lång sikt. Fondbolaget är övertygat om att detta åstadkoms genom att investera hållbart och att det därför är viktigt att investeringar görs i bolag med hållbara affärsmodeller. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen innehåller analyser för över 20 000 emittenter globalt vilket ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering görs. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fonden undersökts en gång av extern part. Totalt har dryga 100 olika innehav fördelat på cirka 70 olika emittenter genomsökts. Inga innehav har brutit mot de uppställda hållbarhetsprinciperna.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster
☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak
☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i ovan nämnda produkter och tjänster. Fondbolaget är övertygade om att bäst riskjusterad avkastning åstadkoms genom att investera hållbart i bolag med hållbara affärsmodeller.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Som en hygglig stor investerare på den nordiska kreditmarknaden har vi en möjlighet att påverka. Detta görs främst genom en direkt dialog med bolagen i våra fonder. Dels som en stående punkt vid investerarmöten med bolagen, dels som en direkt kontakt med bolagen ifall en incident skulle uppstå.

Fondbolagets uppföljning av året
Fondbolaget har under året haft kontinuerlig kontakt med flera bolag i fonden där hållbarhetsinformation diskuterats. Vi har även haft kontakt med bolag som har varit aktuella för investering men som vi har avstått att investera i efter en dialog.

Cicero China Index

Fondens utveckling
Fondförmögenheten steg under året från 91 miljoner kronor vid årets början till 106 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under året var plus 37 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade med -4,3 % under året medan jämförelseindex minskade i värde med -5 %.

Förvaltarkommentar
Året inleddes starkt på den kinesiska aktiemarknaden. Under januari månad ökade fonden med hela 10 % En av anledningarna till detta var att den kinesiska tillväxten för fjärde kvartalet överraskade positivt. BNP-tillväxten ökade med 6,8 % jämfört med förväntat 6,7 %. Tillväxten fortsatte att vara i linje eller bättre än målet på 6,5 % under året.

I februari föreslog kommunistpartiet att presidenten ska kunna sitta längre än de två mandatperioder som idag är regel. Detta skulle öppna upp för att president Xi kan sitta kvar ytterligare en mandatperiod efter att hans nuvarande mandat löper ut 2022–2023. Under våren blossade diskussionen om ett handelskrig mellan USA och Kina upp. Detta präglade till stor del marknaderna resten av 2018 och fick till följd att volatiliteten och osäkerheten ökade. Handelskrigets omfattning tog marknaden med överraskning och fick sedermera en oro för konjunkturell avmattning att infinna sig. I oktober presenterades BNP-siffror för tredje kvartalet och tillväxten blev 6,5%. Detta är i linje med Kinas mål men lägre än tidigare kvartal vilket delvis kan förklaras av att Trumps tullar har börjat ge ett visst avtryck.
Mot slutet av året kom något positivare nyheter då det rapporterades om att President Xi och Trump kommit överens om att skjuta fram ytterligare tullar och tillfälligt pausa handelskriget.
Sedan start är fonden upp 14,3 % vilket är 6,9 % sämre än jämförelseindex, mätt netto efter avgifter och inklusive utdelningar i Index.
Tappet mot index har huvudsakligen följande förklaringar:

- Den termin vi handlar (H-shares) har divergerat från MSCI China H (motsvarar ca 3,5 % diff).
- Ackumulerad förvaltningsavgift.
- Rullningarna på aktieindexterminen har varit dyra, dvs inte courtaget för att handla dem utan prisdifferensen vi köper till. Detta var främst fallet under 2015 och första halvan 2016 medan den senaste tiden har priset varit mer rimligt.
- Fram till i slutet av 2015 hade fonden inte någon valutarisk mot index (ändrades därefter) och i och med att den svenska kronan försvagades under denna period påverkades fondens utveckling negativt jämfört med konkurrerande fonder.

Placeringsinriktning
Fonden placerar i aktieterminer som ger exponering till 100 % av fondens värde. För detta krävs säkerhet på ca 10 %, resterande kapital placeras i räntebärande instrument, främst US T bills, Svenska Staten i USD och företagsobligationer (investment grade, kort löptid, låg duration). Eftersom aktieterminer har daglig avräkning mot fondens kassa har den inget värde i balansräkningen.

Fonden förvaltas av Oscar Sterndahlen
Bg:750-3477

RISKPROFIL

Detta medför att de innehav som syns på följande sidor är de räntebärande placeringarna fonden har, men exponeringen mot aktiemarknaden är via derivat i det närmaste 100%.

Fondens riskprofil
Placeringar i terminer och aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Fondens mål är att ge en avkastning som motsvarar avkastningen på MSCI China H NR Index HKD, omräknat i SEK. För att nå målet har fonden full exponering genom futures på ett motsvarande, men ej helt identiskt, index – Hang Seng China Enterprise Index. Skillnaden i dessa index kan ge skillnad i avkastning. Fondens medel placeras i räntebärande instrument i amerikanska dollar (USD). Riskerna vid placeringar i ränteinstrument beror av vilken ränte- och kreditrisk innehaven har. Fonden minskar denna risk genom att investera i räntepapper av god kreditkvalité (investment grade) utgivna av flera emittenter. Räntedurationen i fonden var vid årsskiftet 0,37 år. Likviditetsrisken i fonden är relativt begränsad då den till största del köper obligationer utgivna av stater och internationella organisationer med god kreditvärdighet. En liten del av fonden placerar i företagsobligationer med lägst kreditvärdighet Investment Grade. För Investment Grade kan likviditeten variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet var fondens valutaexponering 2,3% i Hongkongdollar och 97,7% i amerikanska dollar. Fonden har en valutarisk mot index som är i Hongkong-dollar (HKD). Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även mått på aktiv risk används för att bedöma den aktiva förvaltningen. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Likviditetsrisk
Likviditetsrisken i fonden är relativt begränsad då den till största del köper obligationer utgivna av stater och internationella organisationer med god kreditvärdighet. En liten del av fonden placerar i företagsobligationer med lägst kreditvärdighet Investment Grade. Där kan likviditeten variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan.

Derivatinstrument
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra terminsaffärer under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden. Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 99,6 procent av fondens värde.

Övrig information
Per den 31 december 2018 var andelsklasserna A och B aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Utveckling klass A	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2014-12-31**	**2013-12-31**
Fondförmögenhet kr	45 251 494	27 676 194	22 216 279	12 755 485	8 115 893	1 781 039
Utestående andelar	395 905	231 666	215 632	132 365	69 216	17 442
Andelsvärde kr	114,3	119,47	103,03	96,37	117,25	102,11
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	−4,3	16,0	6,9	-17,8	14,8	2,1
Jmf-index i %	−5,0	17,5	10,6	-15,0	15,2	1,6
Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av MSCI China H NR, SEK						

Utveckling klass B	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2014-12-31**	**2013-12-31**
Fondförmögenhet kr	60 383 580	62 861 674	58 217 551	54 235 060	106 592 031	97 293 633
Utestående andelar	517 748,00	517 748	558 228	558 228	906 486	952 795
Andelsvärde kr	116,63	121,41	104,29	97,16	117,59	102,11
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	−3,9	16,4	7,3	-17,4	15,2	2,1
Jmf-index i %	−5,0	17,5	10,6	-15,0	15,2	1,6

Avkastning	
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	5,33 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	2,28 %
Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	15,62 %
Standardavvikelse index (2år)	16,26 %
Aktiv risk (tracking error 2år)	3,37 %
Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	0,05
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	0,0

CICERO CHINA INDEX

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			
Obligationer			
EUROPEAN INV BANK 1,25% 190515	400 000	3 537 160	3,35 %
EUROPEAN INV BANK 1,875% 190315	1 000 000	8 903 610	8,43 %
KOMMUNALBANKEN AS 1,50% 191022	1 000 000	8 815 690	8,35 %
KOMMUNALBANKEN AS 2,125% 190315	500 000	4 457 609	4,22 %
KOMMUNINVEST 1,5% 190122	700 000	6 244 659	5,91 %
KOMMUNINVEST 1,5% 190423	400 000	3 545 139	3,36 %
KREDITANST FÜR WIEDERAUFBAU 1,625% 190815	400 000	3 545 288	3,36 %
KREDITANST FÜR WIEDERAUFBAU 4,875% 190617	800 000	7 181 209	6,80 %
NORDEA 2,375% 190404	500 000	4 452 181	4,21 %
NORDIC INVESTMENT BANK 1,125% 190225	500 000	4 441 951	4,20 %
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 1,75% 191115	750 000	6 606 874	6,25 %
STADSHYPOTEK 1,875% 191002	500 000	4 422 254	4,19 %
SWEDBANK 2,375% 190227	800 000	7 143 642	6,76 %
SVENSKA STATEN 1,5% 190725	1 700 000	15 078 548	14,27 %
Summa obligationer		**88 375 814**	**83,66 %**
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**88 375 814**	**83,66 %**
Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES			
Penningmarknadsinstrument			
US T-BILL 190425	1 000 000	8 801 012	8,33 %
Summa Penningmarknadsinstrument		**8 801 012**	**8,33 %**
Derivat			
HSCEI FUT JAN 19 (HKFE)	184	0	0,00 %
Summa derivat		**0**	**0,00 %**
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES		**8 801 012**	**8,33 %**
Summa finansiella instrument		**97 176 826**	**91,99 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		**8 458 248**	**8,01 %**
Fondförmögenhet		**105 635 074**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %	
KOMMUNALBANKEN AS	12,57
EUROPEAN INVESTMENT BANK	11,78
KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU	10,15
KOMMUNINVEST	9,27

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	88 375 814	60 559 520
Penningmarknadsinstrument	8 801 012	14 734 724
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	**97 176 826**	**75 294 244**
S:a placeringar positivt marknadsv	**97 176 826**	**75 294 244**
Bankmedel och övriga likvida medel	8 822 136	16 026 112
Övriga tillgångar	0	1 200 000
Summa Tillgångar	**105 998 962**	**92 520 356**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53 627	41 185
Övriga skulder	310 261	1 941 303
Summa Skulder	**363 888**	**1 982 488**
Fondförmögenhet	**105 635 074**	**90 537 868**

Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	8 722 744	4 513 389

Resultaträkning		
Intäkter och värdeförändring	**2018**	**2017**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	15 989 332	−6 722 118
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	2 228 772	−741 366
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	−45 609 977	20 992 652
Ränteintäkter	2 164 151	1 225 010
Valutakursvinster och -förluster netto	4 241 284	−1 202 187
Summa Intäkter och värdeförändring	**−20 986 438**	**13 551 991**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−957 052	−472 480
Ersättning till förvaringsinstitutet	−29 750	−16 714
Räntekostnader	−16 364	−1 857
Övriga kostnader	−235 037	−107 673
Summa Kostnader	**−1 238 203**	**−598 724**
Skatt	**-**	**-**
Årets resultat	**−22 224 641**	**12 953 267**

Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	210 494 010	92 606 173
Realisationsförluster	−244 092 295	−72 899 562
Orealiserade vinster / förluster	6 206 412	−6 177 443
Summa	**−27 391 873**	**13 529 168**
Fondförmögenhet vid årets början	**90 537 868**	**80 433 830**
Andelsutgivning	397 882 530	46 148 905
Andelsinlösen	−360 560 683	−48 998 134
Årets resultat enligt resultaträkningen	−22 224 641	12 953 267
Fondförmögenhet vid årets slut	**105 635 074**	**90 537 868**

Kostnader	China Index	Klass A	Klass B
Förv avgift fast kr	957 052	694 260	262 792
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	0,63 %	0,80 %	0,40 %
Transaktionskostnader kr	191 285		
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,03 %		
Analyskonstnader kr	0		
Köp och säljavgifter	0	0	0
Årlig avgift	0,69 %	0,87 %	0,46 %
Genomsnittlig förm samtliga andelsklasser	152 480 410		

Andelsägares schabloniserade kostnad	Klass A	Klass B
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	100,92	59,03
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	6,03	3,52

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja inbolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en passivt förvaltad fond som strävar efter att följa index. Detta gör vi genom att investera i terminer med index som underliggande. Eftersom terminerna frigör kassa så placeras den delen i räntebärande placeringar. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen innehåller analyser för över 20 000 emittenter globalt vilket ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering görs. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fonden genomlysts externt en gång. Totalt har 15 olika innehav fördelat på 10 olika emittenter genomsökts. Inga innehav har brutit mot de uppställda hållbarhetsprinciperna.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster
☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak
☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i ovan nämnda produkter och tjänster. Fondbolaget är övertygade om att bäst riskjusterad avkastning åstadkoms genom att investera hållbart i bolag med med hållbara affärsmodeller.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i räntebärande tillgångar från något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget är ägare i många globala bolag. Även om ägarandelen i de globala bolagen är små kan fondbolaget i viss utsträckning påverka bolagen i rätt riktning avseende hållbarhet.

Fondbolagets uppföljning av året
För denna specifika fond har förvaltarna inte haft någon kontakt med bolagen i fonden under året.

Cicero Emerging Market Index

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk under året från 113,6 miljoner vid årets början till 74,5 miljoner vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under året var minus 30,6 miljoner. Fonden minskade i värde med -9,4 % under 2018 vilket var 1,9 % sämre än jämförelseindex.

Förvaltarkommentar

Börsåret 2018 har präglats av volatilitet och osäkerhet. Emerging Market Index avslutade året i negativt territorium, precis som Msci World och den svenska börsen.

Året började dock positivt med god makroekonomisk tillväxt, fallande dollarkurs och stigande råvarupriser. Förväntningarna var höga på fortsatt konjunkturell utveckling.

Senare under året flyttades dock fokus till handelskriget och ökad volatilitet präglade marknaden. Handelskrigets omfattning tog marknaden med överraskning och fick sedermera en oro för en konjunkturell avmattning att infinna sig.

Förutom det pågående handelskriget mellan USA och Kina har det även hänt saker på annat håll i utvecklingsländerna. I Turkiet så har den turkiska liran varit i fritt fall efter hög inflation i landet och bristande förtroende för den turkiska centralbanken samt president Erdogans inflytande över penningpolitiken. Liran var under sommaren på historiska bottennivåer mot den amerikanska dollarn. Den turkiska börsen var under året ned med 36 % i SEK och 17 % i lokal valuta.

I Braslien har det varit positivare stämning på marknaderna efter det att den högerpopulistiska Jair Bolsonaro valts till president. Förhoppningen från marknaden är att Bolsonaro kommer att prioritera de finanspolitiska reformer som behövs i landet. Den brasilianska börsen slutade på + 8 % i SEK och + 16,5 % i lokal valuta.

Största medlemmar i i Emerging Markets Index är Kina (27 %) och Sydkorea (15 %). Räknat i SEK är det också dessa länder som gett störst negativt bidrag till indexets utveckling. Kina bidrog med -4 %, och Sydkorea med -2,3 %. Störst positivt bidrag har kommit från Brasilien (+0,6%) och Ryssland (+0,3%).

Oljepriset, som är viktigt för flera ekonomier i Emerging Markets, handlade upp under större delen av året för att sedan falla kraftigt under hösten. Ett fat Brent olja kostade under slutet av året 54 USD att jämföra med 66 USD i inledningen av året.

Tillväxten i Emerging Markets är fortsatt god och ser ut att fortsätta vara det för 2019. Andra viktiga teman för Emerging Markets att beakta nästa år är: handel, politik och räntenivåer.

Placeringsinriktning

Fonden placerar i aktieterminer som ger exponering till 100 % av fondens värde. För detta krävs säkerhet på ca 10 %, resterande kapital placeras i räntebärande instrument, främst US T bills, Svenska Staten i USD och företagsobligationer (investment grade, kort löptid, låg duration).

Fonden förvaltas av Oscar Sterndahlen
Bg: 750-2222

RISKPROFIL

Eftersom aktieterminer har daglig avräkning mot fondens kassa har den inget värde i balansräkningen. Detta medför att de innehav som syns på nästa sida är de räntebärande placeringarna fonden har, men exponeringen mot aktiemarknaden är via derivat i det närmaste 100%.

Fondens riskprofil

Placeringar i terminer och aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Fondens mål är att ge en avkastning som motsvarar avkastningen på MSCI EM NR Index, USD omräknat i SEK. För att nå målet har fonden full exponering genom terminer på detta Index. Skillnaden i utveckling mellan index och terminer kan ge skillnad i avkastning.

Fondens medel placeras i räntebärande instrument i amerikanska dollar (USD). Riskerna vid placeringar i ränteinstrument beror av vilken ränte- och kreditrisk innehaven har. Fonden minskar denna risk genom att investera direkt i olika räntepapper av god kreditkvalitet (investment grade). Räntedurationen i fonden var vid årsskiftet 0,35 år.

Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet var fondens valutaexponering 99,6% i amerikanska dollar.

Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även mått på aktiv risk används för att bedöma den aktiva förvaltningen. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken i fonden är relativt begränsad då den till största del köper obligationer utgivna av stater och internationella organisationer med god kreditvärdighet. En liten del av fonden placerar i företagsobligationer med lägst kreditvärdighet Investment Grade. För Investment Grade kan likviditeten variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra terminsaffärer under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden. Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat 99,6 procent av fondens värde.

Övrig information

Per den 31 december 2018 var andelsklasserna A och B aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Utveckling, klass A	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2014-12-31**	**2013-12-31**
Fondförmögenhet kr	15 865 853	20 751 266	14 725 668	14 589 749	7 198 584	1 401 687
Utestående andelar	144 813	171 557	149 537	175 464	72 855	13 675
Andelsvärde kr	109,56	120,96	98,48	83,15	98,81	102,5
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	−9,4	22,8	18,4	−15,8	-3.6	2,5
Jmf-index i %	−7,5	23,7	19,7	−14,3	−2,2	1,1

Utveckling, klass B	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2014-12-31**	**2013-12-31**
Fondförmögenhet kr	58 606 778	92 891 157	105 796 587	95 441 716	145 703 901	83 554 459
Utestående andelar	523 776	754 965	1 060 404	1 137 496	1 469 030	815 142
Andelsvärde kr	111,89	123,04	99,77	83,91	99,18	102,50
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	−9,1	23,3	18,9	−15,4	-3.2	2,5
Jmf-index i %	−7,5	23,7	19,7	−14,3	−2,2	1,1

Fonden startade 2013 med kursen 100 SEK, Jmf-index utgörs av MSCI EM NR Index ** Sedan slutet av februari 2015 är index räknat i SEK, tidigare i USD.

Avkastning	
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	5,48 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	1,34 %
Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	10,43 %
Standardavvikelse index (2år)	10,79 %
Aktiv risk (tracking error 2år)	2,09 %
Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	0,27
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	0,0

Cicero Emerging Market Index

CICERO EMERGING MARKETS INDEX

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			
Obligationer			
EUROPEAN INV BANK 1,25% 190515	800 000	7 074 323	9,50 %
EUROPEAN INV BANK 1,875% 190315	500 000	4 451 805	5,98 %
KREDITANST FÜR WIEDERAUFBAU 1,625% 190815	400 000	3 545 288	4,76 %
KOMMUNINVEST 1,5% 190122	700 000	6 244 659	8,39 %
NORDIC INVESTMENT BANK 1,125% 190225	800 000	7 107 122	9,54 %
SHB 2,5% 190125	454 000	4 068 182	5,46 %
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 1,75% 191115	750 000	6 606 874	8,87 %
STADSHYPOTEK 1,875% 191002	800 000	7 075 606	9,50 %
SVENSKA STATEN 1,5% 190725	1 300 000	11 530 654	15,48 %
SWEDBANK 2,375% 190227	450 000	4 018 299	5,40 %
Summa Obligationer		**61 722 812**	**82,88 %**
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**61 722 812**	**82,88 %**
Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES			
Penningmarknadsinstrument			
US T-BILL 190425	600 000	5 280 607	7,09 %
Summa Penningmarknadsinstrument		**5 280 607**	**7,09 %**
Derivat			
MSCI EM FUT MAR 19 (ICE)	173	0	0,00 %
Summa derivat		**0**	**0,00 %**
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES		**5 280 607**	**7,09 %**
Summa finansiella instrument		**67 003 419**	**89,97 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		**7 469 212**	**10,03 %**
Fondförmögenhet		**74 472 631**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp	
EUROPEAN INVESTMENT BANK	15,48
SVENSKA HANDELSBANKEN (INKL STADSHYPOTEK)	14,96

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	61 722 812	77 846 771
Penningmarknadsinstrument	5 280 607	15 551 816
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	**67 003 419**	**93 398 587**
S:a placeringar positivt marknadsv	**67 003 419**	**93 398 587**
Bankmedel och övriga likvida medel	7 521 668	20 289 368
Summa Tillgångar	**74 525 087**	**113 687 955**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31 392	45 532
Övriga skulder	21 064	-
Summa Skulder	**52 456**	**45 532**
Fondförmögenhet	**74 472 631**	**113 642 423**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	4 025 125	4 173 062

Resultaträkning		
Intäkter och värdeförändring	**2018**	**2017**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	7 959 133	−8 904 069
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	1 401 595	−1 275 940
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	−20 948 637	35 483 281
Ränteintäkter	1 536 325	1 842 034
Valutakursvinster och -förluster netto	2 108 562	−1 595 568
Summa Intäkter och värdeförändring	**−7 943 022**	**25 549 738**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−512 588	−547 859
Ersättning till förvaringsinstitutet	−19 994	−21 825
Räntekostnader	−2 881	−2 273
Övriga kostnader	−82 053	−89 008
Summa Kostnader	**−617 516**	**−660 965**
Skatt	**-**	**-**
Årets resultat	**−8 560 538**	**24 888 773**
Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	135 623 326	110 090 204
Realisationsförluster	−152 125 490	−76 070 353
Orealiserade vinster / förluster	4 914 255	−8 716 579
Summa	**−11 587 909**	**25 303 272**
Fondförmögenhet vid årets början	**113 642 423**	**120 522 255**
Andelsutgivning	10 809 693	25 379 486
Andelsinlösen	−41 418 947	−57 148 091
Årets resultat enligt resultaträkningen	−8 560 538	24 888 773
Fondförmögenhet vid årets slut	**74 472 631**	**113 642 423**

Kostnader	Em Markets index	Klass A	Klass B
Förv avgift fast kr	512 588	166 830	345 758
Förv. avgift fast i % genomsn fondförm.	0,48 %	0,80 %	0,40 %
Transaktionskostnader kr	68 033		
Transaktionskostn.i % av omsatta vp	0,03 %		
Analyskonstnader kr	0		
Köp och säljavgifter	0	0	0
Årlig avgift	0,52 %	0,84 %	0,44 %
Genomsnittlig förm samtl. andelsklasser	107 293 249		

Andelsägares schabloniserade kostnad	Andelsklass A	Andelsklass B
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	89,51	49,65
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	5,63	3,16

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja inbolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en passivt förvaltad fond som strävar efter att följa index. Detta gör vi genom att investera i terminer med index som underliggande. Eftersom terminerna frigör kassa så placeras den delen i räntebärande placeringar. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen innehåller analyser för över 20 000 emittenter globalt vilket ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering görs. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fonden genomlysts externt en gång. Totalt har 15 olika innehav fördelat på 10 olika emittenter genomsökts. Inga innehav har brutit mot de uppställda hållbarhetsprinciperna.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak
☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i ovan nämnda produkter och tjänster. Fondbolaget är övertygade om att bäst riskjusterad avkastning åstadkoms genom att investera hållbart i bolag med med hållbara affärsmodeller.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i räntebärande tillgångar från något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget är ägare i många globala bolag. Även om ägarandelen i de globala bolagen är små kan fondbolaget i viss utsträckning påverka bolagen i rätt riktning avseende hållbarhet.

Fondbolagets uppföljning av året
För denna specifika fond har förvaltarna inte haft någon kontakt med bolagen i fonden under året.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk under året från 883 miljoner vid årets början till 429 miljoner vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 375 miljoner. Under 2018 har fondens andelsvärde minskat med 13 %. Jämförelseindex sjönk under samma period med 4,41%.

Förvaltarkommentar

Börsåret 2018 har varit volatilt, och svenska börsen (SIX PRX) avslutade året i negativt territorium. Investerare har kastats mellan hopp och förtvivlan och kasten i avkastning mellan sektorerna har varit stora. Marknaden inledde året positivt med höga förväntningar på fortsatt god konjunkturell utveckling med verkstadsaktier och andra cykliska bolag som vinnare. Bankerna gick under inledningen av året svagt mot bakgrund av oro för okad konkurrens och fallande marginaler samt kreditförlustrisker från bostadsbyggnadsprojekt. Amerikanska skattesänkningar, låg inflation samt ett globalt stort intresse för tillväxtaktier drev på utvecklingen. Volatiliteten ökade därefter succesivt under året främst på grund av det handelskrig som har kommit att prägla året. Handelskrigets omfattning tog marknaden med överraskning och fick sedermera en oro för konjunkturell avmattning att infinna sig. Under hösten har oron spätts på då centralbankerna har fortsatt att höja räntorna samt förhandlingarna kring Brexit skapat inrikespolitisk turbulens i Storbritannien. De svenska verkstadsaktierna har under andra halvårets ökade oro gått generellt sämre medan bankerna har återhämtat sig igen.

På bolagsnivå bidrog framförallt avsaknaden av Ericsson till den negativa avvikelsen mot jämförelseindex. Även innehaven i Volvo, Boliden, Intrum och Atlas Copco påverkade fondens resultat negativt. Ovannämnda fem bolag kan enskilt förklara avvikelsen mot jämförelseindex under året. Ericsson har under året gått mycket starkt och är ett tungt bolag i jämförelseindexindex som vi för närvarande valt att utesluta då vi inte tror att vinstutvecklingen kommer att vara långsiktigt stabil. Gemensamt för övriga ovanstående bolag är att de alla påverkas av konjunkturell oro. I Atlas Copco har dessutom handelskriget mellan Kina och USA skapat sektorspecifik oro i tekniksektorn. Atlas Copco har på senare år växt kraftigt inom affärsområdet Vaccum som tillverkar produkter för halvledarindustrin. Då lagernivåerna kortsiktigt kommit upp i denna bransch har Atlas Copco´s aktiekurs drabbats negativt av detta men vi tror att framtiden för denna industri är mycket ljus. Naturligtvis finns det ljusglimtar också. AstraZeneca, Castellum, Tele2 och ICA är de fem bolag som bidragit mest positivt till portföljens utveckling i förhållande till jämförelseindex. AstraZeneca har under flera år arbetat hårt med att förbättra sin forskningsportfölj. De närmaste åren är det skördetid med flera lovande lanseringar som vi förväntar oss ska överraska marknaden positivt. Castellum är ett välskött fastighetsbolag med en portföljmix som vi gillar och då portföljen är koncentrerad får detta bli ett av våra två bolag i sektorn för närvarande. ICA har investerat mycket i sin onlineverksamhet och sina apotek och vi tror att ICA de kommande åren kommer att vara tillväxtledare på den svenska marknaden. Tele2 anser vi är lågt värderat då bolaget nu verkar bli kvitt sin förlustaffär i Holland.

Fonden förvaltas av Christer Sterndahlen
PPM-nr: 972 901
Bg: 819-5125

RISKPROFIL

LÄGRE RISK — HÖGRE RISK

1	2	3	4	**5**	6	7

LÄGRE MÖJLIG AVKASTNING — HÖGRE MÖJLIG AVKASTNING

Framtida strategi

Vi är fortsatt försiktigt positiva till svensk aktiemarknad, åtminstone på lite sikt. Värderingarna har under hösten kommit ner en bit och kapitalflöden bör söka sig in i aktier till följd av de fortsatt låga räntorna. Den relativt svaga svenska kronan bör gynna svenska exportbolag. Vi tror dock att de globala problemen med handelskriget och Brexit måste lösas innan vi kan förvänta oss en varaktig börsuppgång. Därmed är vi för närvarande lite försiktiga till konjunkturkänsliga cykliska aktier och önskar se tecken på att ovanstående problem löses innan vi blir mer positiva till dessa.

Placeringsinriktning

Cicero Focus är en aktivt förvaltad aktiefond (UCITS-fond). Förvaltaren screenar fram bolag med hög direktavkastning kombinerat med hög vinsttillväxt. Fonden inriktar sig på att ha en förhållandevis koncentrerad portfölj bestående av 20-25 aktier. Cicero Focus är en sk. 130/30-fond, dvs den maximala sammanlagda exponeringen kan vara 160%.

Fondens riskprofil

Sparande i aktier innebär stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot den svenska aktiemarknaden och således mot en begränsad geografisk marknad. Detta medför normalt att marknadsrisken blir högre än för en aktiefond som placerar på flera geografiska marknader. Koncentrationen i fondens innehav kan också vara något högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även mått på aktiv risk används för att bedöma den aktiva förvaltningen. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Likviditetsrisk

Fonden har en koncentrerad portfölj med få innehav. Likviditetsrisken i fonden är relativt låg då placeringar i huvudsak sker i bolag med god omsättning. De flesta innehaven kan avyttras på en handelsdag medan övriga bedöms kunna avyttras inom en vecka.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Den maximala sammanlagda exponeringen kan uppgå till 160 % av fondens värde. Fonden har under året i begränsad omfattning använt derivat. Detta har skett främst genom att köpoptioner har ställts ut på befintliga aktieinnehav i syfte att öka fondens avkastning. Fonden hade per balansdagen ingen deltajusterad derivatrisk och därmed inga utställda köpoptioner på innehavda aktier, s.k. "Covered Calls". Fonden har under 2018 inte utnyttjat möjligheten att låna ut överlåtbara värdepapper.

Övrig information

Per den 31 december 2018 var andelsklasserna A och B aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Avkastning	
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	−4,74 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	4,86 %
Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	10,14 %
Standardavvikelse index (2år)	11,10 %
Aktiv risk (tracking error 2 år)	3,50 %
Active share	36,5 %
Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	0,94
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	0,0

Utveckling klass A	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2014-12-31**
Fondförmögenhet kr	429 112 612	837 268 915	824 065 827	794 854 052	820 555 921
Utestående andelar	2 820 974	4 786 985	4 916 323	4 952 112	5 637 139
Andelsvärde kr	152,12	174,91	167,62	160,51	145,56
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	−13,0	4,4	4,4	10,2	21,3
Jmf-index i %	−4,4	9,5	9,7	10,5	14,8

Fonden startade 2007 med kurs 100 SEK, Jmf-index utgörs sedan 2014-06-30 av SIX PRX

Utveckling klass A	**2013-12-31**	**2012-12-31**	**2011-12-31**	**2010-12-31**	**2009-12-31**
Fondförmögenhet kr	609 584 186	524 643 100	623 434 329	756 797 729	625 651 895
Utestående andelar	5 079 928	5 354 055	6 389 872	7 173 774	6 571 433
Andelsvärde kr	119,99	97,99	97,57	105,5	95,21
Utdelning kr	0	6	4,46	2,44	0,62
Totalavk. i %	22,1	6,9	−3,2	13,6	63,5
Jmf-index i %	23,2	17,2	−19,1	11,3	3,8

Fonden startade 2007 med kurs 100 SEK, Jmf-index utgörs sedan 2014-06-30 av SIX PRX

Utveckling klass B	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**
Fondförmögenhet kr	222 698	45 601 350	51 062 082	95 636 989
Utestående andelar	2 281	408 404	479 702	942 834
Andelsvärde kr	97,62	111,66	106,45	101,44
Utdelning kr	0	0	0	0
Totalavk. i %	−12,6	4,9	4,9	1,4
Jmf-index i %	−4,4	9,5	9,7	1,7

Andelsklass B startade 2015-07-07 med kurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av SIX PRX

Utveckling klass C	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2016-12-31**
Fondförmögenhet kr	-	110 854	103 009
Utestående andelar	-	1 011	976
Andelsvärde kr	-	106,83	105,53
Utdelning	0	4,12	4,12
Totalavk. i %	−2,6	4,9	10,0
Jmf-index i %	6,0	9,5	13,0

Andelsklass C saknar andelsägare sedan 2018-06-14

CICERO FOCUS

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			
Material			
HOLMEN B	107 429	18 793 628	4,38 %
Summa Material		**18 793 628**	**4,38 %**
Industrivaror och tjänster			
ABB LTD	112 761	19 242 665	4,48 %
PEAB B	154 552	11 189 565	2,61 %
SECURITAS B	74 742	10 632 050	2,48 %
SKF B	80 382	10 807 360	2,52 %
VOLVO B	156 976	18 201 367	4,24 %
ÅF B	89 069	14 286 668	3,33 %
Summa Industrivaror och tjänster		**84 359 675**	**19,65 %**
Sällanköpsvaror			
ELECTROLUX B	54 459	10 189 279	2,37 %
JM	118 150	20 439 950	4,76 %
Summa Sällanköpsvaror		**30 629 229**	**7,13 %**
Dagligvaror			
AXFOOD	127 711	19 373 759	4,51 %
ORIFLAME HOLDING AG	91 267	18 079 993	4,21 %
Summa Dagligvaror		**37 453 752**	**8,72 %**
Hälsovård			
ASTRAZENECA	15 913	10 720 588	2,50 %
Summa Hälsovård		**10 720 588**	**2,50 %**
Finans			
NORDEA	523 261	39 024 805	9,09 %
SEB A	461 860	39 766 146	9,26 %
SV. HANDELSBANKEN A	405 100	39 821 330	9,28 %
SWEDBANK A	201 655	39 877 276	9,29 %
Summa Finans		**158 489 557**	**36,92 %**
Telekomoperatörer			
TELE 2 B	181 806	20 534 988	4,78 %
Summa Telekomoperörer		**20 534 988**	**4,78 %**
Fastighet			
CASTELLUM	71 800	11 728 530	2,73 %
HEMFOSA	276 000	19 292 400	4,49 %
HUFVUDSTADEN A	83 381	11 414 859	2,66 %
Summa fastighet		**42 435 789**	**9,88 %**
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**403 417 206**	**93,96 %**
Summa finansiella instrument		**403 417 206**	**93,96 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		**25 918 104**	**6,04 %**
Fondförmögenhet		**429 335 310**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

-

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	403 417 206	875 043 850
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	**403 417 206**	**875 043 850**
S:a placeringar positivt marknadsv	**403 417 206**	**875 043 850**
Bankmedel och övriga likvida medel	26 635 654	9 572 077
Summa Tillgångar	**430 052 860**	**884 615 927**
Skulder		
Övriga derivatinstrument med neg. markn.värde	-	667 000
S:a fin. Instr. negativt marknadsv	**-**	**667 000**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	607 618	898 069
Övriga skulder	109 932	72 539
Summa Skulder	**717 550**	**1 637 608**
Fondförmögenhet	**429 335 310**	**882 978 319**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	2 753 568

Resultaträkning		
Intäkter och värdeförändring	**2018**	**2017**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	−97 914 309	15 447 950
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	1 215 418	−2 280 316
Utdelningar	28 375 126	37 538 677
Övriga intäkter	-	7
Summa Intäkter och värdeförändring	**−68 323 765**	**50 706 318**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−8 342 592	−10 722 490
Ersättning till förvaringsinstitutet	−113 865	−121 147
Räntekostnader	−325 473	−209 609
Övriga kostnader	−1 264 368	−784 305
Summa Kostnader	**−10 046 298**	**−11 837 551**
Skatt	**-**	**-**
Årets resultat	**−78 370 063**	**38 868 767**
Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	86 139 034	78 112 534
Realisationsförluster	−110 066 028	−30 041 513
Orealiserade vinster / förluster	−72 771 897	−34 903 387
Summa	**−96 698 891**	**13 167 634**
Fondförmögenhet vid årets början	**882 978 319,0**	**875 230 918**
Andelsutgivning	9 422 223	21 537 560
Andelsinlösen	−384 695 169	−52 654 904
Utdelning till andelsägare*	-	−4 021
Årets resultat enligt resultaträkningen	−78 370 063	38 868 767
Fondförmögenhet vid årets slut	**429 335 310**	**882 978 319**

*Utdelning avser endast andelsklass C

Kostnader

	Focus	Klass A	Klass B	Klass C
Förv avgift fast kr	8 342 592	8 092 614	249 667	311
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	1,17 %	1,20 %	0,65 %	0,65
Förv avgift rörlig (prestationsbaserad) kr **	-	-	-	-
Förv avgift rörlig i % av genomsnittlig fondförm.	-	-	-	-
** 10% av fondens avkastning överstigande jämförelsenormen (SIX PRX)				
Transaktionskostnader kr	614 971			
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,04 %			
Analyskostnader kr	615 000			
Köp och säljavgifter	0	0	0	0
Årlig avgift	1,28 %	1,31 %	0,76 %	0,75 %
Genomsnittlig förm samtliga andelsklasser	712 842 619			

Andelsägares schabloniserade kostnad	**Andelsklass A**	**Andelsklass B**	**Andelsklass C**
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	134,51	81,79	Anges ej klass ej aktiv hela 2018
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	8,91	5,46	- Anges ej klass ej aktiv hela 2018

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltad fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Detta gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets vinst- och tillväxtutveckling ur ett kvantitativt synsätt. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering görs. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har hållbarhetsanalyser gjorts på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det omkring 30 analyser. För att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar. En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster
☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak
☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO

☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:
Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sållas bort av förvaltarna i den analysen av bolagen innan en investering.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Vid några tillfällen har bolag valts bort efter sådana kontakter.

☒ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget har inlett ett långsiktigt samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna. I detta samarbete har vi möjlighet att låta Aktiespararna rösta för fondens räkning, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger.

☐ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens
☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk under året från 1249 miljoner vid årets början till 907 miljoner vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 289 miljoner. Under 2018 har fondens andelsvärde minskat med 6,8%. Jämförelseindex (MSCI World) sjönk under samma tid med 1,9 %.

Förvaltarkommentar

Börsåret 2018 har varit volatilt. Både Världsindex (MSCI World) och svenska börsen (SIX PRX) avslutade året negativt. Marknaden inledde året positivt med höga förväntningar på fortsatt god konjunkturell utveckling. Amerikanska skattesänkningar, låg inflation samt ett globalt stort intresse för tillväxtaktier drev på utvecklingen. Volatiliteten ökade därefter succesivt under året främst på grund av det handelskrig som har kommit att prägla året. Handelskrigets omfattning tog marknaden med överraskning och fick sedermera en oro för konjunkturell avmattning att infinna sig. Under hösten har oron spätts på då centralbankerna har fortsatt att höja räntorna samt förhandlingarna kring Brexit skapat inrikespolitisk turbulens i Storbritannien.

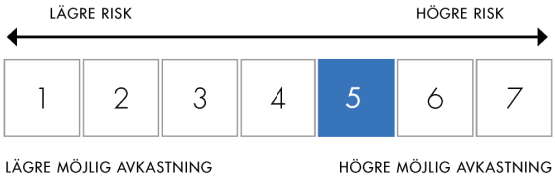
En delförklaring till att fonden har underpresterat i år är att fondens investeringsfilosofi, som bygger på att välja långsiktigt stabila bolag med god vinsttillväxt, inte lönade sig i början av året då marknaden favoriserade tillväxtaktier. Därför har vi under året arbetat mycket med våra aktie-urvalsprocesser för att förfina urvalsmetoderna och vi noterar att detta har bidragit positivt till resultatet. Under andra halvåret 2018 har fonden presterat något bättre än sitt jämförelseindex.

På bolagsnivå bidrog framförallt Bayer AG, Covestro, Pandora, Imerys och Mediaset Espagna till den negativa avvikelsen mot jämförelseindex. De två förstnämnda bolagen har utfärdat vinstvarningar till marknaden där man sänkt sina prognoser med negativa kursavvikelser som följd. De tre sistnämnda får snarast ses som stabila bolag men med exponering till konjunkturkänsliga branscher varför de underpresterat i den oroliga marknaden. Naturligtvis finns det ljusglimtar också. Daiichi Sankyo, CA INC, CME Group och Kohls Corp är de fyra bolag som bidragit mest positivt till portföljens utveckling i förhållande till jämförelseindex. CA Inc köptes ut under hösten av ett av våra andra teknikbolag, Broadcom, och blev därmed en av årets vinnare för oss. Inc. Detalj- och matvarukedjan Kohls Corp har haft ett bra år som en av vinnarna på de amerikanska skattesänkningarna vilket är något som fortsatt kommer stödja bolagets vinstutveckling. Även om branschen är en helt annan har börsoperatören CME Group gynnats av samma faktor som Kohls ovan vilket har givit bolagets aktie bra stöd. Japanska Daiichi Sankyo med sin globala läkemedelsexponering och fina vinsttillväxt har fungerat som ett bra defensivt bolag i den oroliga marknaden.

Fonden har under året haft exponering mot USA, Japan, Asien, Europa och Norden.

Fonden förvaltas av Peter Magnusson

RISKPROFIL



Året har även inneburit mycket volatila valutakurser, inte minst den svenska kronan har under perioder varit mycket svag. Den amerikanska dollarn har i motsats till detta varit övervägande stark under året varför valutaexponering blir en viktig faktor att hantera vid byggandet av en global portfölj.

Framtida strategi

Vi är fortsatt försiktigt positiva till aktiemarknaden, åtminstone på lite sikt. Värderingarna har under hösten kommit ner en bit och kapitalflöden bör söka sig in i aktier till följd av de fortsatt låga räntorna. Vi tror dock att de globala problemen med handelskriget och Brexit måste lösas innan vi kan förvänta oss en varaktig börsuppgång. Under förutsättning att ovanstående problem löses relativt snabbt tror vi att den konjunkturella oron är överdriven. Vi bygger detta resonemang på att det tycks finnas en underliggande bred och god global tillväxt som inte tycks vara begränsad till vissa geografiska marknader.

Placeringsinriktning

Cicero Världen är en etisk aktivt förvaltad global aktiefond. Förvaltaren screenar fram bolag med hög direktavkastning kombinerat med hög vinsttillväxt. Fonden tillämpar en negativ SRI-screening och väljer bort bolag inom några sektorer. Fonden har som målsättning att överträffa världsindex (MSCI AC World NR SEK).

Fondens riskprofil
Fonden förvaltas aktivt och placerar globalt i bolag med god direktavkastning med stabil vinsttillväxt vilket ska ge en god diversifiering och mindre svängningar än ett globalt aktieindex. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet var fondens valutaexponering 65 % i amerikanska dollar, 19 % i svenska kronor och 9 % i euro. Fondens valutarisk har alltså en koppling till valutakursförändringar mellan amerikanska dollarn, euron och svenska kronor. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även mått på aktiv risk används för att bedöma den aktiva förvaltningen. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Likviditetsrisk
Fondens direktinvesteringar är gjorda i mycket likvida aktier, varför likviditetsrisken är låg. En begränsad andel av fondförmögenheten är investerad i räntebärande företagsobligationer. Under perioder med låg efterfrågan på dessa obligationer kan det ta något längre tid att avyttra dessa utan att avyttringen sker till ofördelaktigt pris.

Derivatinstrument
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra terminsaffärer under perioden.

Per balansdagen har fonden terminskontrakt motsvarande 13,5% av fondförmögenheten. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Övrig information
Per den 31 december 2018 var endast andelsklass A och B aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A. Från och med den 1 mars 2018 sänkte fondbolaget förvaltningsavgiften i andelsklass A från 2,20 % till 1,75 %. För andelsklass B sänktes avgiften vid samma tidpunkt från 1,80 % till 1,75 %.

Väsentliga händelser efter årets utgång
Styrelsen i Cicero Fonder AB har beslutat om en förändring i fondsortimentet genom att slå samman fonderna Cicero Världen och Cicero World Wide med Cicero World 0-100. Dessutom ingår även fonderna Zmart Alfa, Zmart Balanserad, Zmart Beta, Zmart Optimal, Navigera Strategi Bevara, Navigera Strategi Tillväxt och Navigera Strategi Världen i fusionen och absorberas in i Cicero World 0-100. Zmartfonderna förvaltas av Zmartic Fonder AB och Strategifonderna av Navigera AB.

Fusionen genomfördes den 27 februari 2019 och innebar att fondandelsägare i Cicero Världen och Cicero World Wide fick nya andelar i Cicero World 0-100 till motsvarande värde som de gamla andelarna hade.

Utveckling klass A	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet kr	888 551 341	1 236 573 345	1 006 246 454	943 849 617
Utestående andelar	8 213 936	10 654 759	9 322 749	10 007 177
Andelsvärde kr	108,18	116,06	107,93	94,32
Utdelning kr	0	0	0	0
Totalavk. i %	−6,8	7,5	14,4	−5,7
Jmf-index i %	−1,9	11,5	16,1	−6,1

Fonden startade 2015 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av MSCI AC WORLD Net Return

Utveckling klass B	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet kr	18 552 947	12 890 978
Utestående andelar	182 419	118 216
Andelsvärde kr	101,71	109,05
Utdelning kr	0	0
Totalavk. i %	−6,7	9,0
Jmf-index i %	−1,9	11,3

Andelsklass B startade 2017-02-08 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av MSCI AC WORLD Net Return

Avkastning	
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	0,11 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	-
Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	10,97 %
Standardavvikelse index (2år)	11,73 %
Aktiv risk (tracking error 2 år)	2,51 %
Active share	55,90 %
Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	1,07
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	0,79

CICERO Världen

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			
Aktier			
Belgien			
TELENET GROUP HOLDING	5 045	2 076 646	0,23 %
Summa Belgien		**2 076 646**	**0,23 %**
Finland			
KONE OYJ	2 923	1 233 995	0,14 %
NORDEA BANK	20 051	1 495 404	0,16 %
UPM-KYMMENE	2 648	594 655	0,07 %
Summa Finland		**3 324 054**	**0,37 %**
Danmark			
COLOPLAST	3 782	3 108 169	0,34 %
NOVO NORDISK	10 354	4 189 926	0,46 %
PANDORA A/S	5 904	2 127 704	0,23 %
Summa Danmark		**9 425 799**	**1,04 %**
Frankrike			
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	11 915	4 389 880	0,48 %
CREDIT AGRICOLE	21 022	2 009 830	0,22 %
IMERYS SA	1 475	627 781	0,07 %
KLEPIERRE SA	6 947	1 898 851	0,21 %
LOREAL	868	1 770 604	0,20 %
PUBLICIS GROUPE SA	4 439	2 253 840	0,25 %
Summa Frankrike		**12 950 786**	**1,43 %**
Irland			
ACCENTURE	5 302	6 629 280	0,73 %
EATON CORP	2 433	1 481 230	0,16 %
INGERSOLL-RAND PLC	2 308	1 867 025	0,21 %
SEAGATE	10 474	3 583 967	0,40 %
Summa Irland		**13 561 502**	**1,50 %**
Italien			
ASSICURAZIONI GENERALI	16 957	2 510 011	0,28 %
ATLANTIA SPA	8 941	1 638 015	0,18 %
FINECO BANK SPA	19 778	1 760 158	0,19 %
RECORDATI	9 923	3 047 305	0,34 %
Summa Italien		**8 955 489**	**0,99 %**
Japan			
ANA HOLDINGS	4 112	1 308 828	0,14 %
AOZORA BANK	5 477	1 448 696	0,16 %
ASTELLAS PHARMA	24 501	2 773 321	0,31 %
BRIDGESTONE	4 449	1 522 094	0,17 %
DAIWA HOUSE INDUSTRY	8 472	2 393 475	0,26 %
EBARA CORP	8 027	1 601 951	0,18 %
FUJI ELECTRONIC CO LTD	12 345	3 235 408	0,36 %
HASEKO CORP	9 691	904 011	0,10 %
JTEKT	6 594	652 924	0,07 %
KAJIMA CORP	19 250	2 297 885	0,25 %
KAO CORP	3 549	2 337 222	0,26 %
KIDDI CORP	21 649	4 588 015	0,51 %
MS&AD INS GROUP HOLD	4 816	1 218 236	0,13 %
NH FOODS LTD	8 769	2 928 524	0,32 %
NIKON CORP	19 251	2 542 109	0,28 %
NSK	9 156	701 771	0,08 %
NTT DOCOMO	21 781	4 349 480	0,48 %
OBAYASHI CORP	15 373	1 234 151	0,14 %
OKUMA CORP	3 629	1 541 686	0,17 %
SCREEN HOLDINGS CO	2 290	851 703	0,09 %
SHIONOGI & CO	3 473	1 758 996	0,19 %
SM TRUST	4 752	1 543 625	0,17 %
SONY CORP	5 550	2 387 357	0,26 %
SONY FINANCIAL	11 168	1 853 576	0,20 %
SUMCO CORP	7 700	763 060	0,08 %
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES LTD	11 125	2 942 622	0,32 %
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	6 022	1 772 807	0,20 %
SUZUKI MOTOR CORP	6 033	2 712 550	0,30 %
TAISEI CORP	9 432	3 584 154	0,40 %
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	2 765	827 383	0,09 %
TOKIO MARINE HOLDING	3 922	1 658 557	0,18 %
TOKYO ELECTRON LTD	2 409	2 434 955	0,27 %
TREND MICRO	3 073	1 481 699	0,16 %
WEST JAPAN RAILWAY	1 658	1 039 263	0,11 %
Summa Japan		**67 192 094**	**7,41 %**
Luxemburg			
RTL GROUP SA	4 817	2 280 695	0,25 %
Summa Luxemburg		**2 280 695**	**0,25 %**
Nederländerna			
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	16 463	3 084 165	0,34 %
FIAT CHRYSLER	10 900	1 401 483	0,15 %
RANDSTAD	3 143	1 277 480	0,14 %
SIGNIFY NV	8 137	1 688 713	0,19 %
WOLTERS KLUWER NV	2 736	1 432 993	0,16 %
Summa Nederländerna		**8 884 834**	**0,98 %**
Norge			
TELENOR	17 252	2 957 618	0,33 %
Summa Norge		**2 957 618**	**0,33 %**
Schweiz			
ABB LTD	9 016	1 538 580	0,17 %
ADECCO GROUP	3 532	1 459 780	0,16 %
BARRY CALLEBAUT AG	145	1 997 622	0,22 %
EMS CHEMIE HOLDING AG	368	1 546 446	0,17 %
GARMIN	4 549	2 554 074	0,28 %
ORIFLAME HOLDING AG	7 295	1 445 140	0,16 %
ROCHE HOLDING	1 619	3 545 990	0,39 %
VAT GROUP AG	1 309	1 016 531	0,11 %
Summa Schweiz		**15 104 163**	**1,67 %**
Spanien			
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	5 157	1 768 776	0,19 %
AMADEUS IT GROUP SA	2 163	1 334 195	0,15 %
BANCO DE SABADELL SA	197 60(	2 004 369	0,22 %
CAIXABANK SA	61 278	1 965 689	0,22 %
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	24 197	1 690 057	0,19 %
MEDIASET EPANA COMUNICACION	76 074	4 234 307	0,47 %
Summa Spanien		**12 997 393**	**1,43 %**
Storbritannien			
ASTRAZENECA	2 289	1 542 099	0,17 %
BERKELEY GROUP HOLDINGS	6 226	2 448 020	0,27 %
BURBERRY GROUP PLC	7 517	1 474 418	0,16 %
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	59 377	2 138 709	0,24 %
EASY JET	12 538	1 565 821	0,17 %
EXPERIAN PLC	5 831	1 255 421	0,14 %
GLAXO SMITH KLEIN	21 264	3 583 706	0,40 %
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	22 072	1 644 161	0,18 %
ITV PLC	114 18	1 611 184	0,18 %
LEGAL GENERAL GROUP	146 69	3 829 823	0,42 %
MONEYSUPERMARKET.COM GROUP PLC	99 551	3 099 693	0,34 %
NIELSEN HOLDINGS PLC	14 000	2 896 140	0,32 %
RELX PLC	10 396	1 899 299	0,21 %
RIGHTMOVE PLC	39 103	1 910 278	0,21 %
SAGE GROUP	18 699	1 270 964	0,14 %
ST JAMES´S PLACE PLC	18 087	1 929 701	0,21 %
UNILEVER PLC	10 736	4 985 139	0,55 %
VODAFONE GROUP PLC	97 411	1 683 321	0,19 %
Summa Storbritannien		**40 767 897**	**4,49 %**

Sverige			
AXFOOD	10 209	1 548 705	0,17 %
BOLIDEN	15 850	3 042 883	0,34 %
CASTELLUM	10 344	1 689 692	0,19 %
ELECTROLUX B	7 836	1 466 116	0,16 %
HEMFOSA	22 889	1 599 941	0,18 %
HOLMEN B	8 587	1 502 210	0,17 %
HUFVUDSTADEN A	12 006	1 643 621	0,18 %
ICA GRUPPEN	8 165	2 586 672	0,29 %
JM	9 452	1 635 196	0,18 %
PEAB B	22 237	1 609 959	0,18 %
SEB A	42 303	3 642 288	0,40 %
SECURITAS B	10 761	1 530 752	0,17 %
SKF B	11 574	1 556 124	0,17 %
SVENSKA HANDELSBANKEN A	16 254	1 597 768	0,18 %
SWEDBANK A	7 736	1 529 794	0,17 %
TELE 2 B	14 526	1 640 712	0,18 %
VOLVO B	12 572	1 457 723	0,16 %
ÅF	8 794	1 410 558	0,16 %
Summa Sverige		**32 690 714**	**3,60 %**
Tyskland			
AAREAL BANK AG	10 169	2 782 626	0,31 %
ALLIANZ SE	1 439	2 555 170	0,28 %
BAYER AG	3 432	2 107 205	0,23 %
COVESTRO AG	5 633	2 466 017	0,27 %
FREENET AG	12 198	2 095 578	0,23 %
HOCHTIEF AG	1 096	1 307 858	0,14 %
Summa Tyskland		**13 314 454**	**1,47 %**
Taiwan			
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	15 000	4 909 215	0,54 %
Summa Taiwan		**4 909 215**	**0,54 %**
USA			
ABBVIE	13 621	11 134 469	1,23 %
ACTIVISION BLIZZARD INC	8 315	3 433 564	0,38 %
ADOBE INC	1 081	2 168 562	0,24 %
AFFILIATED MANAGERS GRP INC	3 923	3 389 474	0,37 %
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	2 086	2 775 964	0,31 %
ALLSTATE CORP	2 566	1 880 057	0,21 %
AMERICAN EXPRESS	1 770	1 496 008	0,16 %
AMERISOURCEBERGEN CORP	6 829	4 505 124	0,50 %
AMGEN	1 716	2 962 054	0,33 %
APPLIED MATERIALS INC	22 048	6 400 657	0,71 %
AT&T	18 020	4 560 217	0,50 %
AUTOZONE INC	262	1 947 593	0,21 %
AVERY DENNISON CORP	8 702	6 931 340	0,76 %
BANK OF AMERICA	8 632	1 885 944	0,21 %
BANK OF NY MELLON CORP	5 199	2 169 905	0,24 %
BB & T CORP	6 413	2 463 352	0,27 %
BEST BUY CO INC	7 954	3 735 169	0,41 %
BIOGEN INC	1 965	5 243 126	0,58 %
BOOKING HOLDINGS INC	160	2 443 632	0,27 %
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	7 817	3 602 907	0,40 %
BROADCOM INC	3 769	8 497 967	0,94 %
CAMPBELL SOUP CO	6 525	1 908 708	0,21 %
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	2 135	1 591 912	0,18 %
CHURCH & DWIGHT INC	3 035	1 769 690	0,20 %
CIGNA CORP	7 024	11 828 561	1,30 %
CISCO	7 215	2 772 054	0,31 %
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	9 519	2 509 360	0,28 %
COLGATE PALMOLIVE CO	8 818	4 653 822	0,51 %
COMCAST CORP	19 076	5 759 452	0,63 %
DISCOVER FINANCIAL SVCS	7 673	4 012 792	0,44 %
E TRADE FINANCIAL CORP	11 803	4 592 358	0,51 %
ELECTRONIC ARTS INC	6 534	4 571 807	0,50 %
EXPEDIA GROUP INC	2 028	2 025 703	0,22 %
EXPEDITORS INTL WASH INC	3 258	1 967 031	0,22 %
EXTRA SPACE STORAGE INC	3 204	2 570 525	0,28 %
F5 NETWORKS INC	5 317	7 639 040	0,84 %
FACEBOOK INC	8 961	10 416 043	1,15 %
FOOT LOCKER INC	7 836	3 696 432	0,41 %
FORD MOTOR	85 463	5 797 173	0,64 %
GENERAL MILLS	17 494	6 040 345	0,67 %
GILEAD SCIENCES	4 997	2 771 490	0,31 %
H&R BLOCK INC	35 625	8 014 050	0,88 %
HARLEY-DAVIDSON	13 609	4 117 295	0,45 %
HERSHEY CO	7 621	7 242 732	0,80 %
HOME DEPOT	2 000	3 047 056	0,34 %
HUMANA INC	3 220	8 179 502	0,90 %
ILLINOIS TOOL WORKS	4 006	4 500 181	0,50 %
INTUIT INC	3 292	5 746 084	0,63 %
IRON MOUNTAIN INC	11 385	3 271 815	0,36 %
JOHNSON & JOHNSON	2 596	2 970 567	0,33 %
KEYCORP	12 563	1 646 435	0,18 %
KIMBERLY CLARK	4 902	4 952 520	0,55 %
KLA-TENCOR CO	9 851	7 816 846	0,86 %
KOHLS CORP	7 555	4 444 129	0,49 %
L BRANDS INC	11 262	2 563 410	0,28 %
LAM RESEACH CORP	8 244	9 953 965	1,10 %
MASCO CORP	10 696	2 773 163	0,31 %
MASTERCARD INC	2 770	4 633 544	0,51 %
METLIFE INC	13 363	4 865 188	0,54 %
NEKTAR THERAPEUTICS	24 865	7 247 110	0,80 %
NETAPP INC	8 183	4 329 575	0,48 %
NIKE INC	4 131	2 715 717	0,30 %
OMNICOM GROUP	17 911	11 631 745	1,28 %
PAYCHEX	11 145	6 438 300	0,71 %
PEOPLES UNITED FINANCIAL	11 297	1 445 460	0,16 %
PFIZER	10 444	4 042 293	0,45 %
PRINCIPAL FINANCIAL	16 226	6 355 000	0,70 %
PROCTER & GAMBLE	6 567	5 352 464	0,59 %
PROGRESSIVE CORP-OHIO	8 989	4 808 631	0,53 %
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	7 909	5 719 028	0,63 %
PUBLIC STORAGE	2 278	4 088 485	0,45 %
PULTEGROUP INC	21 404	4 932 623	0,54 %
QUEST DIAGNOSTICS	4 288	3 166 067	0,35 %
REGENERON PHARMACEUTICALS	821	2 719 008	0,30 %
ROBERT HALF INTL INC	5 481	2 779 922	0,31 %
ROCKWELL AUTOMATION	1 793	2 392 411	0,26 %
ROSS STORES INC	3 733	2 753 963	0,30 %
SIMON PROPERTY GROUP INC	2 030	3 023 822	0,33 %
SKYWORKS SOLUTIONS INC	8 068	4 794 541	0,53 %
SNAP ON INC	2 963	3 817 193	0,42 %
STATE STREET CORP	10 069	5 631 005	0,62 %
SUNTRUST BANK INC	5 614	2 510 870	0,28 %
SYNCHRONY FINANCIAL	38 199	7 946 149	0,88 %
Target Corp	3 297	1 932 108	0,21 %
TEXAS INSTRUMENT	11 327	9 491 250	1,05 %
UNITED RENTALS INC	2 294	2 085 552	0,23 %
UNITEDHEALTH GROUP	3 995	8 824 743	0,97 %
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	7 228	4 379 316	0,48 %
WALT DISNEY	10 142	9 860 727	1,09 %
WESTERN DIGITAL	12 461	4 084 878	0,45 %
WESTERN UNION	65 843	9 960 138	1,10 %
WESTROCK CO	17 027	5 700 945	0,63 %
WEYERHAUSER CO	10 364	2 008 881	0,22 %
Summa USA		**432 229 785**	**47,65 %**
Summa Aktier		**683 623 138**	**75,36 %**

Floating Rate Notes (FRN)			
Sverige			
KLÖVERN PERPETUAL	10 000 000	9 741 042	1,07 %
Summa Sverige		**9 741 042**	**1,07 %**
Summa Floating Rate Notes (FRN)		**9 741 042**	**1,07 %**
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**693 364 180**	**76,44 %**
Fondandelar			
Fond Emerging Markets			
CICERO EM INDEX B	162 212	18 410 638	2,03 %
Summa fond Emerging Markets		**18 410 638**	**2,03 %**
Fond Kina			
CICERO CHINA INDEX B	179 015	20 863 365	2,30 %
Summa fond Kina		**20 863 365**	**2,30 %**
Fond Räntor			
CICERO AVKASTNING A	130 591	15 532 118	1,71 %
CICERO NORDIC CORPORATE BOND A	102 923	11 266 260	1,24 %
Summa fond Räntor		**26 798 378**	**2,95 %**
Summa Fondandelar		**66 072 381**	**7,28 %**
Summa övriga finansiella instrument		**66 072 381**	**7,28 %**
Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES			
Penningmarknadsinstrument			
US T-BILL 190523	3 000 000	26 351 190	2,90 %
Summa penningmarknadsinstrument		**26 351 190**	**2,90 %**
Derivat			
MSCI EM ASIA FUT MAR 19 (EUREX)	176	0	0,00 %
MSCI EM FUT MAR 19 (ICE)	41	0	0,00 %
MSCI WORLD FUT MAR 19 (EUREX)	57	0	0,00 %
Summa derivat		**0**	**0,00 %**
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES		**26 351 190**	**2,90 %**
Summa finansiella instrument		**785 787 751**	**86,63 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		**121 316 537**	**13,37 %**
Fondförmögenhet		**907 104 288**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

-

Kostnader	**Cicero Världen**	**Klass A**	**Klass D**
Förv avgift fast kr	21 540 765	21 186 559	354 206
Förv. Avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	1,83 %	1,83 %	1,76 %

Fast förvaltningsavgift sänktes fr om 180301 för klass A från 2,2% till 1,75% och för klass B från 1,8% till 1,75%.

Transaktionskostnader kr	1 345 739		
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,05 %		
Analyskonstnader kr	57 400		
Köp och säljavgifter	0	0	0
Årlig avgift	1,87 %	1,87 %	1,80 %
Genomsnittlig förm samtliga andelsklasser	1 179 463 809		

Andelsägares schabloniserade kostnad	**Andelsklass A**	**Andelsklass B**
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	202,24	195,77
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	12,56	12,47

Andelsklass D startade 181001

Balansräkning	**2018-12-31**	**2017-12-31**
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	693 364 180	944 915 009
Penningmarknadsinstrument	26 351 190	65 452 651
Fondandelar	66 072 381	91 931 080
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	**785 787 751**	**1 102 298 740**
S:a placeringar positivt marknadsv	**785 787 751**	**1 102 298 740**
Bankmedel och övriga likvida medel	121 961 778	143 465 802
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	742 898	633 973
Övriga tillgångar	28 679	5 270 753
Summa Tillgångar	**908 521 106**	**1 251 669 268**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 415 629	2 101 537
Övriga skulder	1 189	103 408
Summa Skulder	**1 416 818**	**2 204 945**
Fondförmögenhet	**907 104 288**	**1 249 464 323**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	13 294 371	20 645 140

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	**2018**	**2017**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	−56 218 958	44 236 221
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	4 904 042	−768 870
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	−16 879 913	16 915 998
Värdeförändring på fondandelar	−3 618 093	10 669 883
Ränteintäkter	2 842 931	304 382
Utdelningar	23 682 034	29 569 968
Valutakursvinster och -förluster netto	15 440 211	−2 721 507
Ersättning från fondbolag*	472 776	470 588
Övriga intäkter	17 959	-
Summa Intäkter och värdeförändring	**−29 357 011**	**98 676 663**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−21 540 765	−23 271 023
Ersättning till förvaringsinstitutet	−300 831	−265 713
Räntekostnader	−584 861	−321 651
Övriga kostnader	−1 403 883	−1 164 665
Summa Kostnader	**−23 830 340**	**−25 023 052**
Skatt	**-**	**-**
Årets resultat	**−53 187 351**	**73 653 611**

* All erhållen fondrabatt går oavkortat tillbaka till fonden

Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	387 189 315	154 109 786
Realisationsförluster	−317 750 515	−79 610 792
Orealiserade vinster / förluster	−141 251 722	−3 445 762
Summa	**−71 812 922**	**71 053 232**
Fondförmögenhet vid årets början	**1 249 464 323**	1 006 246 454
Andelsutgivning	75 625 394	299 456 524
Andelsinlösen	−364 798 077	−129 892 266
Årets resultat enligt resultaträkningen	−53 187 351	73 653 611
Fondförmögenhet vid årets slut	**907 104 288**	**1 249 464 323**

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltad fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Detta gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets vinst- och tillväxtutveckling ur ett kvantitativt synsätt. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering görs. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har hållbarhetsanalyser gjorts på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det omkring 200 analyser. För att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar. En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden. Som exempel kan nämnas att våra analyser gjort oss tveksamma till några bolag bland annat inom internationella flygbolag, matvarukedjor, hotellkedjor och läskedryckstillverkare. Då vi kontaktat dessa har vi i förekommande fall valt bort bolagen om inte svaren som lämnas är tillfredsställande.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster
☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak

☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:
Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sållas bort av förvaltarna i den analysen av bolagen innan en investering.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder
☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget är ägare i många globala bolag. Även om ägarandelen i de globala bolagen är små kan fondbolaget i viss utsträckning påverka bolagen i rätt riktning avseende hållbarhet.

Fondbolagets uppföljning av året
Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Vid några tillfällen har bolag valts bort efter sådana kontakter.

☒ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget har inlett ett långsiktigt samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna. I detta samarbete har vi möjlighet att låta Aktiespararna rösta för fondens räkning, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger.

☐ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens
☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk under året från 286 miljoner vid årets början till 225 miljoner vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 54 miljoner. Under 2018 har fondens andelsvärde minskat med 3,28 %. Fondens jämförelseindex sjönk med 0,13%.

Förvaltarkommentar

Börsåret 2018 har varit volatilt. Både Världsindex (MSCI World) och svenska börsen (SIX PRX) avslutade året i negativt territorium. Marknaden inledde året positivt med höga förväntningar på fortsatt god konjunkturell utveckling. Amerikanska skattesänkningar, låg inflation samt ett globalt stort intresse för tillväxtaktier drev på utvecklingen. Volatiliteten ökade därefter succesivt under året främst på grund av det handelskrig som har kommit att prägla året. Handelskrigets omfattning tog marknaden med överraskning och fick sedermera en oro för konjunkturell avmattning att infinna sig. Under hösten har oron spätts på då centralbankerna har fortsatt att höja räntorna samt förhandlingarna kring Brexit skapat inrikespolitisk turbulens i Storbritannien.

En delförklaring till att fonden har underpresterat i år är att fondens investeringsfilosofi, som bygger på att välja långsiktigt stabila bolag med god vinsttillväxt, inte lönade sig i början av året då marknaden favoriserade tillväxtaktier. Därför har vi under året arbetat mycket med våra aktieurvalsprocesser för att förfina urvalsmetoderna och vi noterar att detta har bidragit positivt till resultatet. Under andra halvåret 2018 har fonden presterat något bättre än sitt jämförelseindex.

På bolagsnivå bidrog framförallt Faurecia, Prosieben, Pandora, Affiliated Managers Group och Western Digital till den negativa avvikelsen mot jämförelseindex. Alla fem bolagen får ses som stabila bolag men med exponering till konjunkturkänsliga branscher varför de underpresterat i den oroliga marknaden. Naturligtvis finns det ljusglimtar också. Coloplast, Mastercard, Intuit Inc. och Kohls Corp är de fyra bolag som bidragit mest positivt till portföljens utveckling i förhållande till jämförelseindex. Coloplast har fin vinstutveckling i kombination med lågcyklisk bransch vilket har gynnat aktiekursen i år. Detalj- och matvarukedjan Kohls Corp har haft ett bra år som en av vinnarna på de amerikanska skattesänkningarna vilket är något som fortsatt kommer att stödja bolagets vinstutveckling. Även om branschen är en helt annan har kortutgivaren Mastercard och Intuit gynnats av samma faktor som Kohls ovan samt bra tillväxt vilket har givit bolagens aktier bra stöd.

Fonden har under året haft exponering mot USA, Japan, Asien, Europa och Norden.

Året har även inneburit mycket volatila valutakurser, inte minst den svenska kronan har under perioder varit mycket svag. Den amerikanska dollarn har i motsats till detta varit övervägande stark under året varför valutaexponering blir en viktig faktor att hantera vid byggandet av en global portfölj.

Fonden förvaltas av Ciceros förvaltarteam
Bg: 696-7517

RISKPROFIL

LÄGRE RISK ← → HÖGRE RISK

1	2	3	4	5	6	7

LÄGRE MÖJLIG AVKASTNING — HÖGRE MÖJLIG AVKASTNING

Framtida strategi

Vi är fortsatt försiktigt positiva till aktiemarknaden, åtminstone på lite sikt. Värderingarna har under hösten kommit ner en bit och kapitalflöden bör söka sig in i aktier till följd av de låga fortsatt låga räntorna. Vi tror dock att de globala problemen med handelskriget och Brexit måste lösas innan vi kan förvänta oss en varaktig börsuppgång. Under förutsättning att ovanstående problem löses relativt snabbt tror vi att den konjunkturella oron är överdriven. Vi bygger detta resonemang på att det tycks finnas en underliggande bred och god global tillväxt som inte tycks vara begränsad till vissa geografiska marknader.

Placeringsinriktning

Cicero World 0-50 är en aktivt förvaltad allokeringsfond som investerar fondmedel i andra aktie- och ränterelaterade värdepapper. Fonden kan placera både i globala aktie- och ränterelaterade instrument beroende på börsklimat. Den strategiska delen består av bolag som screenas fram utifrån hög direktavkastning kombinerat med hög vinsttillväxt. Fondens medel kan placeras i 0-50% i aktierelaterade och 50-100% i räntebärande instrument. Fonden har enligt fondbestämmelserna en normalfördelning på 25% aktierelaterade instrument och 75% ränterelaterade instrument.

Fondens riskprofil

Fonden förvaltas aktivt och har möjlighet att variera fördelningen mellan aktie- och ränteinstrument. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än exempelvis en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering. Fonden placerar globalt i bolag med god direktavkastning med stabil vinsttillväxt vilket ska ge en god diversifiering och mindre svängningar än ett globalt aktieindex. Fondens exponering mot aktier är begränsad till maximalt 50% och fonden har därför lägre risk än rena aktiefonder. Vid årsskiftet uppgick aktieandelen i fonden till 29,7%. Som högst har fonden under året haft 46% aktier och som lägst 21,8% aktier. Riskerna vid placeringar i ränteinstrument beror av vilken ränte- och kreditrisk räntefondernas innehav har. Fonden minskar denna risk genom att investera i underliggande räntefonder som har en god spridning mellan olika emittenter samt direkt i olika räntepapper. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger fem år. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet var fondens valutaexponering 23,2% i amerikanska dollar, 71,2% i svenska kronor och 4,6% i euro. Fondens valutarisk har alltså en koppling till valutakursförändringar mellan amerikanska dollarn, euron och svenska kronor. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra terminsaffärer under perioden. Per balansdagen har fonden terminskontrakt motsvarande 1,1% av fondförmögenheten varav allt hänförde sig till aktiemarknadsexponeringar. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Likviditetsrisk

På varje marknad äger fonden mycket likvida aktier. En betydande andel av de räntebärande instrumenten utgörs av företagsobligationer där likviditetsrisken kan vara högre än i korta räntepapper. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan detta medföra att innehav kan behöva säljas till ofördelaktiga priser.

Övrig information

Per den 31 december 2018 var endast andelsklass A aktiv. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fonden förvaltas efter Cicero Fonders hållbarhetskriterier. Från och med den 1 mars 2018 sänkte fondbolaget förvaltningsavgiften i andelsklass A från 1,90 % till 1,30 %. Fonden investerar en betydande del av fond-förmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under 2018 har investeringar i fondandelar endast skett i värdepappersfonder förvaltade av Cicero Fonder varvid 100% av uttaget förvaltningsarvode i underliggande fonder har rabatterats till Cicero World 0-50.

Utveckling	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförm. Kr	224 832 351	286 274 839	206 218 697	248 449 593	243 425 520	114 510 000	50 916 704	1 000 475
Utestående andelar	1 962 111	2 416 361	1 782 273	2 176 223	2 096 235	1 034 619	496 700	10 000
Andelsvärde kr	114,59	118,47	115,71	114,17	116,12	110,67	102,5	100,05
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0	-	0
Totalavk. i %	−3,3	2,4	1,3	−1,7	4,9	7,8	2,6	0,1
Jmf-index i %	−0,1	2,8	5,3	1,8	11	4,3	3,3	-

Fonden startade 2011 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av 25% MSCI World TR SEK, 37,5% T-Bond, 37,5% T-Bill

Avkastning	
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	−0,49 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	0,70 %

Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	3,74 %
Standardavvikelse index (2år)	3,34 %
Aktiv risk (tracking error 2 år)	1,91 %

Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	0,32
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	23,82

CICERO WORLD 0-50

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			
Aktier			
Belgien			
TELENET GROUP HOLDING	696	286 487	0,13 %
Summa Belgien		**286 487**	**0,13 %**
Danmark			
COLOPLAST	646	530 903	0,24 %
NOVO NORDISK	1 415	572 604	0,25 %
PANDORA A/S	1 471	530 124	0,24 %
Summa Danmark		**1 633 631**	**0,73 %**
Finland			
NOKIAN RENKAAT OYJ	1 419	385 847	0,17 %
Summa Finland		**385 847**	**0,17 %**
Frankrike			
CREDIT AGRICOLE	3 559	340 262	0,15 %
FAURECIA SA	1 188	398 313	0,18 %
KLEPIERRE SA	1 135	310 234	0,14 %
LOREAL	132	269 262	0,12 %
Summa Frankrike		**1 318 071**	**0,59 %**
Irland			
ACCENTURE	601	751 452	0,33 %
Summa Irland		**751 452**	**0,33 %**
Italien			
ATLANTIA SPA	1 198	219 477	0,10 %
FINECO BANK SPA	3 529	314 066	0,14 %
RECORDATI	2 004	615 419	0,27 %
Summa Italien		**1 148 962**	**0,51 %**
Japan			
ASTELLAS PHARMA	1 907	215 857	0,10 %
DAIWA HOUSE INDUSTRY	577	163 012	0,07 %
EBARA CORP	1 159	231 302	0,10 %
FUJI ELECTRONIC CO LTD	771	202 066	0,09 %
ISUZU MOTORS LTD	1 350	168 837	0,08 %
KAJIMA CORP	1 538	183 592	0,08 %
KAO CORP	515	339 157	0,15 %
KIDDI CORP	1 489	315 560	0,14 %
MS&AD INS GROUP HOLD	905	228 925	0,10 %
NIKON CORP	1 715	226 467	0,10 %
NITTO DENKO CORP	760	340 237	0,15 %
NSK	2 069	158 581	0,07 %
NTT DOCOMO	1 533	306 127	0,14 %
SHIONOGI & CO	328	166 125	0,07 %
SONY CORP	385	165 609	0,07 %
SONY FINANCIAL	1 474	244 643	0,11 %
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES LTD	586	155 000	0,07 %
SUZUKI MOTOR CORP	363	163 212	0,07 %
TAISEI CORP	405	153 900	0,07 %
TOKIO MARINE HOLDING	568	240 199	0,11 %
TOKYO ELECTRON LTD	367	370 954	0,16 %
Summa Japan		**4 739 362**	**2,11 %**
Luxemburg			
RTL GROUP SA	715	338 530	0,15 %
Summa Luxemburg		**338 530**	**0,15 %**
Nederländerna			
AHOLD	2 512	562 204	0,25 %
RANDSTAD	605	245 904	0,11 %
SIGNIFY NV	1 391	288 681	0,13 %
Summa Nederländerna		**1 096 789**	**0,49 %**
Schweiz			
EMS CHEMIE HOLDING AG	52	218 520	0,10 %
Summa Schweiz		**218 520**	**0,10 %**
Spanien			
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	759	260 326	0,12 %
AMADEUS IT GROUP SA	379	233 777	0,10 %
BANCO DE SABADELL SA	37 770	383 123	0,17 %
CAIXABANK SA	9 314	298 776	0,13 %
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	3 503	244 670	0,11 %
Summa Spanien		**1 420 672**	**0,63 %**
Storbritannien			
BERKELEY GROUP HOLDINGS	1 480	581 926	0,26 %
EASY JET	2 228	278 246	0,12 %
GLAXO SMITH KLEIN	3 185	536 781	0,24 %
LEGAL GENERAL GROUP	21 956	573 214	0,25 %
RELX PLC	1 235	225 629	0,10 %
SAGE GROUP	3 638	247 274	0,11 %
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	18 822	546 170	0,24 %
UNILEVER PLC	1 237	574 387	0,26 %
Summa Storbritannien		**3 563 627**	**1,59 %**
Sverige			
BOLIDEN	1 933	371 097	0,17 %
Summa Sverige		**371 097**	**0,17 %**
Tyskland			
AAREAL BANK AG	1 887	516 355	0,23 %
ALLIANZ SE	182	323 170	0,14 %
COVESTRO AG	1 140	499 070	0,22 %
HOCHTIEF AG	193	230 307	0,10 %
PROSIEBENSAT. MEDIA SE	2 738	431 656	0,19 %
SILTRONIC AG	473	346 236	0,15 %
Summa Tyskland		**2 346 794**	**1,04 %**
USA			
ABBVIE	1 139	931 074	0,41 %
AFFILIATED MANAGERS GRP INC	642	554 688	0,25 %
AMERISOURCEBERGEN CORP	782	515 889	0,23 %
APPLIED MATERIALS INC	2 707	785 857	0,35 %
AUTOZONE INC	59	438 580	0,20 %
BANK OF AMERICA	2 118	462 747	0,21 %
BEST BUY CO INC	1 486	697 820	0,31 %
BIOGEN INC	219	584 348	0,26 %
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	943	434 635	0,19 %
BROADCOM INC	367	827 475	0,37 %
CIGNA CORP	462	778 018	0,35 %
COMCAST CORP	1 558	470 393	0,21 %
DISCOVER FINANCIAL SVCS	1 154	603 514	0,27 %
E TRADE FINANCIAL CORP	1 635	636 152	0,28 %
F5 NETWORKS INC	472	678 132	0,30 %
FACEBOOK INC	783	910 140	0,40 %
GENERAL MILLS	2 108	727 852	0,32 %
H&R BLOCK INC	4 272	961 011	0,43 %
HARLEY-DAVIDSON	1 791	541 853	0,24 %
HERSHEY CO	628	596 829	0,27 %
HUMANA INC	302	767 146	0,34 %
iINTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	3 457	632 376	0,28 %
ILLINOIS TOOL WORKS	1 058	1 188 515	0,53 %
INTUIT INC	411	717 388	0,32 %
IRON MOUNTAIN INC	1 567	450 324	0,20 %
JOHNSON & JOHNSON	311	355 873	0,16 %
KELLOGG CO	927	468 606	0,21 %
KIMBERLY CLARK	464	468 782	0,21 %
KLA-TENCOR CO	1 044	828 422	0,37 %
KOHLS CORP	1 075	632 355	0,28 %
LAM RESEACH CORP	690	833 119	0,37 %
MASTERCARD INC	415	694 195	0,31 %
NEKTAR THERAPEUTICS	2 671	778 485	0,35 %
OMNICOM GROUP	1 489	966 985	0,43 %
PFIZER	969	375 046	0,17 %
PRINCIPAL FINANCIAL	2 342	917 257	0,41 %
PROGRESSIVE CORP-OHIO	1 144	611 978	0,27 %
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	957	692 010	0,31 %
PUBLIC STORAGE	360	646 117	0,29 %
PULTEGROUP INC	3 449	794 834	0,35 %
QUEST DIAGNOSTICS	568	419 386	0,19 %
SKYWORKS SOLUTIONS INC	1 072	637 054	0,28 %
SNAP ON INC	929	1 196 818	0,53 %
STATE STREET CORP	1 608	899 261	0,40 %
TEXAS INSTRUMENT	991	830 390	0,37 %
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	795	481 676	0,21 %
WALT DISNEY	1 006	978 100	0,44 %
WESTERN DIGITAL	2 225	729 384	0,32 %
WESTROCK CO	2 124	711 153	0,32 %
Summa USA		**33 840 042**	**15,05 %**
Summa aktier		**53 459 883**	**23,78 %**

Floating Rate Notes (FRN)			
BOLIDEN 200409 FRN	10 000 000	10 197 906	4,54 %
IKANO BANK 220829 FRN	10 000 000	10 016 678	4,46 %
INTRUM 190515 FRN	10 000 000	10 020 739	4,46 %
KLÖVERN PERPETUAL	5 000 000	4 870 521	2,17 %
LANTMÄNNEN EK. FÖR. 201207 FRN	10 000 000	10 202 320	4,54 %
LOOMIS 191218 FRN	5 000 000	5 039 807	2,24 %
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET PERPETUAL	4 000 000	4 172 133	1,86 %
STENA METALL 230601 FRN	4 000 000	3 993 137	1,78 %
Summa Floating Rate Notes (FRN)		**58 513 241**	**26,03 %**
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**111 973 124**	**49,80 %**
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Fond Emerging Markets			
CICERO EM INDEX B	57 223	6 494 671	2,89 %
Summa fond Emerging Markets		**6 494 671**	**2,89 %**
Fond Kina			
CICERO CHINA INDEX B	36 918	4 302 566	1,91 %
Summa fond Kina		**4 302 566**	**1,91 %**
Fond Räntor			
CICERO AVKASTNING A	339 989	40 437 356	17,99 %
CICERO NORDIC CORPORATE BOND A	375 634	41 118 052	18,29 %
Summa fond Räntor		**81 555 408**	**36,27 %**
Summa fondandelar		**92 352 645**	**41,08 %**
Summa övriga finansiella instrument		**92 352 645**	**41,08 %**
Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES			
Penningmarknadsinstrument			
US T-BILL 190425	500 000	4 400 506	1,96 %
Summa penningmarknadsinstrument		**4 400 506**	**1,96 %**
Derivat			
OMXS30 FUT JAN 19 (NASDAQ OMX)	18	0	0,00 %
Summa derivat		**0**	**0,00 %**
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES		**4 400 506**	**1,96 %**
Summa finansiella instrument		**208 726 275**	**92,84 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		**16 106 076**	**7,16 %**
Fondförmögenhet		**224 832 351**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %	
BOLIDEN	4,71

Balansräkning	**2018-12-31**	**2017-12-31**
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	111 973 124	119 448 640
Penningmarknadsinstrument	4 400 506	
Fondandelar	92 352 645	145 856 520
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	**208 726 275**	**265 305 160**
S:a placeringar positivt marknadsv	**208 726 275**	**265 305 160**
Bankmedel och övriga likvida medel	16 251 694	21 947 169
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	58 442	41 585
Övriga tillgångar	70 895	118 452
Summa Tillgångar	**225 107 306**	**287 412 366**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	253 371	465 552
Övriga skulder	21 584	671 975
Summa Skulder	**274 955**	**1 137 527**
Fondförmögenhet	**224 832 351**	**286 274 839**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	202 860	1 286 209

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	**2018**	**2017**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	−3 066 829	1 522 635
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	169 340	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	−2 059 443	766 219
Värdeförändring på fondandelar	−2 231 745	6 730 165
Ränteintäkter	1 104 040	705 347
Utdelningar	987 080	1 762 255
Valutakursvinster och -förluster netto	330 725	124 929
Övriga intäkter	-	591
Ersättning från fondbolag*	1 155 525	1 211 977
Summa Intäkter och värdeförändring	**−3 611 307**	**12 824 118**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−3 560 979	−5 640 141
Ersättning till förvaringsinstitutet	−84 864	−84 162
Räntekostnader	−107 308	−132 367
Övriga kostnader	−147 651	−188 327
Summa Kostnader	**−3 900 802**	**−6 044 997**
Skatt	**-**	**-**
Årets resultat	**−7 512 109**	**6 779 121**

* All erhållen fondrabatt går oavkortat tillbaka till fonden

Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	34 710 024	14 576 454
Realisationsförluster	−33 048 944	−9 540 742
Orealiserade vinster / förluster	−8 849 757	3 983 307
Summa	**−7 188 677**	**9 019 019**
Fondförmögenhet vid årets början	**286 274 839**	**206 218 697**
Andelsutgivning*	41 967 488	173 646 641
Andelsinlösen	−95 897 867	−100 369 620
Årets resultat enligt resultaträkningen	−7 512 109	6 779 121
Fondförmögenhet vid årets slut	**224 832 351**	**286 274 839**

*Varav 116 018 585 kr avser tillförda medel i samband med fondfusion 2017

Kostnader	
Förv avgift fast kr	3 560 979
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	1,41 %
Transaktionskostnader kr	138 702
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,06 %
Analyskostnader kr	8 200
Köp och säljavgifter	0
Årlig avgift	1,47 %

Fast förvaltningsavgift sänktes den 1 mars 2018 från 1,9% till 1,3%

Genomsnittlig fondförmögenhet 2018	253 140 777

Andelsägares schabloniserade kostnad	
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	148,81
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	9,09

Hållbarhetsinformation
☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden
☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet
☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarensval av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:
Fonden är en aktiv förvaltad fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Detta gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets vinst- och tillväxtutveckling ur ett kvantitativt synsätt. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:
Under året har hållbarhetsanalyser gjorts på samtliga innehav i fonden. För att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar. En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden. Som exempel kan nämnas att våra analyser gjort oss tveksamma till några bolag bland annat inom internationella flygbolag, matvarukedjor, hotellkedjor och läskedryckstillverkare. Då vi kontaktat dessa har vi i förekommande fall valt bort bolagen om inte svaren som lämnas är tillfredsställande.

Fonden väljer bort
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster
☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak
☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi

☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:
Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sållas bort av förvaltarna i den analysen av bolagen innan en investering.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder
☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget är ägare i många globala bolag. Även om ägarandelen i de globala bolagen är små kan fondbolaget i viss utsträckning påverka bolagen i rätt riktning avseende hållbarhet.

Fondbolagets uppföljning av året
Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Vid några tillfällen har bolag valts bort efter sådana kontakter.

☒ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget har inlett ett långsiktigt samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna. I detta samarbete har vi möjlighet att låta Aktiespararna rösta för fondens räkning, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger.

☐ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens
☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Cicero World 0-100

Fondens utveckling
Fondförmögenheten sjönk under året från 2347 miljoner vid årets början till 1738 miljoner vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 456 miljoner. Under 2018 har fondens andelsvärde minskat med 7,8 %. Fondens jämförelseindex minskade med 0,73 %.

Förvaltarkommentar
Börsåret 2018 har varit volatilt. Både Världsindex (MSCI World och svenska börsen (SIX PRX) avslutade året i negativt territorium. Marknaden inledde året positivt med höga förväntningar på fortsatt god konjunkturell utveckling. Amerikanska skattesänkningar, låg inflation samt ett globalt stort intresse för tillväxtaktier drev på utvecklingen. Volatiliteten ökade därefter succesivt under året främst på grund av det handelskrig som har kommit att prägla året. Handelskrigets omfattning tog marknaden med överraskning och fick sedermera en oro för konjunkturell avmattning att infinna sig. Under hösten har oron spätts på då centralbankerna har fortsatt att höja räntorna samt förhandlingarna kring Brexit skapat inrikespolitisk turbulens i Storbritannien.

En delförklaring till att fonden har underpresterat i år är att fondens investeringsfilosofi, som bygger på att välja långsiktigt stabila bolag med god vinsttillväxt, inte lönade sig i början av året då marknaden favoriserade tillväxtaktier. Därför har vi under året arbetat mycket med våra aktieurvalsprocesser för att förfina urvalsmetoderna och vi noterar att detta har bidragit positivt till resultatet. Under andra halvåret 2018 har fonden presterat något bättre än sitt jämförelseindex.

På bolagsnivå bidrog framförallt Bayer AG, Covestro, Pandora, Imerys och Mediaset Espagna till den negativa avvikelsen mot jämförelseindex. De två förstnämnda bolagen har utfärdat vinstvarningar till marknaden där man sänkt sina prognoser med negativa kursavvikelser som följd. De tre sistnämnda får snarast ses som stabila bolag men med exponering till konjunkturkänsliga branscher varför de underpresterat i den oroliga marknaden. Naturligtvis finns det ljusglimtar också. Daiichi Sankyo, CA INC, CME Group och Kohls Corp är de fyra bolag som bidragit mest positivt till portföljens utveckling i förhållande till jämförelseindex. CA Inc köptes ut under hösten av ett av våra andra teknikbolag, Broadcom, och blev därmed en av årets vinnare för oss. Detalj- och matvarukedjan Kohls Corp har haft ett bra år som en av vinnarna på de amerikanska skattesänkningarna vilket är något som fortsatt kommer stödja bolagets vinstutveckling. Även om branschen är en helt annan har börsoperatören CME Group gynnats av samma faktor som Kohls ovan vilket har givit bolagets aktie bra stöd. Japanska Daiichi Sankyo med sin globala läkemedelsexponering och fina vinsttillväxt har fungerat som ett bra defensivt bolag i den oroliga marknaden.

Fonden har under året haft exponering mot USA, Japan, Asien, Europa och Norden.

Året har även inneburit mycket volatila valutakurser, inte minst den svenska kronan har under perioder varit mycket svag. Den amerikanska dollarn har i motsats till detta varit övervägande stark under året varför valutaexponering blir en viktig faktor att hantera vid byggandet av en global portfölj.

Fonden förvaltas av Ciceros förvaltarteam
PPM-nr: 959 502
Bg: 5009-9985

RISKPROFIL

LÄGRE RISK ← → HÖGRE RISK

1	2	3	**4**	5	6	7

LÄGRE MÖJLIG AVKASTNING — HÖGRE MÖJLIG AVKASTNING

Framtida strategi
Vi är fortsatt försiktigt positiva till aktiemarknaden, åtminstone på lite sikt. Värderingarna har under hösten kommit ner en bit och kapitalflöden bör söka sig in i aktier till följd av de låga fortsatt låga räntorna. Vi tror dock att de globala problemen med handelskriget och Brexit måste lösas innan vi kan förvänta oss en varaktig börsuppgång. Under förutsättning att ovanstående problem löses relativt snabbt tror vi att den konjunkturella oron är överdriven. Vi bygger detta resonemang på att det tycks finnas en underliggande bred och god global tillväxt som inte tycks vara begränsad till vissa geografiska marknader.

Placeringsinriktning
Cicero World 0-100 är en aktivt förvaltad allokeringsfond som investerar i andra aktie- och ränterelaterade värdepapper. Fonden kan placera både i globala aktie- och ränterelaterade instrument beroende på börsklimat. Den strategiska delen består av bolag som screenas fram utifrån hög direktavkastning kombinerat med hög vinsttillväxt. Fondens medel investeras i 0-100% aktierelaterade och 0-100% i ränterelaterade instrument. Fonden ska enligt fondbestämmelserna normalt ha en fördelning på 50% aktier och 50% räntor.

Fondens riskprofil
Fonden förvaltas aktivt och har möjlighet att variera fördelningen mellan aktie- och ränteinstrument. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än exempelvis en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering.

Fonden placerar globalt i bolag med god direktavkastning med stabil vinsttillväxt vilket ska ge en god diversifiering och mindre svängningar än ett globalt aktieindex. Fondens exponering mot aktier är begränsad till maximalt 100%. Vid årsskiftet uppgick aktieandelen i fonden till 60,2%. Som högst har fonden under året haft 89,6% aktier och som lägst 45,9% aktier. Riskerna vid placeringar i ränteinstrument beror av vilken ränte- och kreditrisk ränteinstrumenten har. Fonden minskar denna risk genom att investera i räntefonder som har en god spridning mellan olika emittenter samt direkt i olika räntepapper. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger fem år. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet var fondens valutaexponering 46,4% i amerikanska dollar, 42,6% i svenska kronor och 7,6% i euro. Fondens valutarisk har alltså en koppling till valutakursförändringar mellan amerikanska dollarn, euron och svenska kronor. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra terminsaffärer under perioden. Per balansdagen har fonden terminskontrakt motsvarande 7,2% av fondförmögenheten varav allt var aktiemarknadsexponeringar. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Likviditetsrisk

På varje marknad äger fonden mycket likvida aktier. En betydande andel av de räntebärande instrumenten utgörs av företagsobligationer där likviditetsrisken kan vara högre än i korta räntepapper. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan detta medföra att innehav kan behöva säljas till ofördelaktiga priser.

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Per den 31 december 2018 var endast andelsklass A aktiv. Från och med den 1 mars 2018 sänkte fondbolaget förvaltningsavgiften i andelsklass A från 2,20 % till 1,75 %. Fonden investerar en betydande del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under 2018 har investeringar i fondandelar endast skett i värdepappersfonder förvaltade av Cicero Fonder varvid 100% av uttaget förvaltningsarvode i underliggande fonder har rabatterats till Cicero World 0-100.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Styrelsen i Cicero Fonder AB har beslutat om en förändring i fondsortimentet genom att slå samman fonderna Cicero Världen och Cicero World Wide med Cicero World 0-100. Dessutom ingår även fonderna Zmart Alfa, Zmart Balanserad, Zmart Beta, Zmart Optimal, Navigera Strategi Bevara, Navigera Strategi Tillväxt och Navigera Strategi Världen i fusionen och absorberas in i Cicero World 0-100. Zmart-fonderna förvaltas av Zmartic Fonder AB och Strategifonderna av Navigera AB.

Fusionen genomfördes den 27 februari 2019 och innebar att fondandelsägare i Cicero Världen och Cicero World Wide fick nya andelar i Cicero World 0-100 till motsvarande värde som de gamla andelarna hade.

Utveckling	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	1 737 694 795	2 346 739 813	2 855 877 103	3 705 557 395	2 920 959 946	1 273 969 929
Utestående andelar	15 073 893	18 762 658	23 639 738	31 666 760	24 165 865	11 616 045
Andelsvärde kr	115,28	125,08	120,81	117,02	120,87	109,6
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	−7,8	3,5	3,2	−3,1	10,2	10,2
Jmf-index i %	−0,7	5,7	8,8	3,3	15,9	8,2

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK. Jmf-index utgörs av 50% MSCI World TR SEK, 25% T-Bond, 25%T-Bill

Avkastning	
Genomsnittlig årsavkastning (2år)	2,32 %
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	1,02 %
Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	7,40 %
Standardavvikelse index (2år)	6,08 %
Aktiv risk (tracking error 2 år)	3,13 %
Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	0,84
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	8,85

CICERO WORLD 0-100

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			
Aktier			
Belgien			
TELENET GROUP HOLDING	7 436	3 060 824	0,18 %
Summa Belgien		**3 060 824**	**0,18 %**
Danmark			
COLOPLAST	5 621	4 619 518	0,27 %
NOVO NORDISK	15 411	6 236 329	0,36 %
PANDORA A/S	8 767	3 159 482	0,18 %
Summa Danmark		**14 015 329**	**0,81 %**
Finland			
KONE OYJ	4 351	1 836 849	0,11 %
NORDEA BANK	30 864	2 301 837	0,13 %
UPM-KYMMENE	3 972	891 983	0,05 %
Summa Finland		**5 030 669**	**0,29 %**
Frankrike			
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	17 768	6 546 319	0,38 %
CREDIT AGRICOLE	31 355	2 997 728	0,17 %
IMERYS SA	2 190	932 095	0,05 %
KLEPIERRE SA	10 344	2 827 366	0,16 %
LOREAL	1 294	2 639 587	0,15 %
PUBLICIS GROUPE SA	6 625	3 363 752	0,19 %
Summa Frankrike		**19 306 847**	**1,11 %**
Irland			
ACCENTURE	6 562	8 204 703	0,47 %
EATON CORP	3 011	1 833 122	0,11 %
INGERSOLL-RAND PLC	2 925	2 366 139	0,14 %
SEAGATE	13 270	4 540 696	0,26 %
Summa Irland		**16 944 660**	**0,98 %**
Italien			
ASSICURAZIONI GENERALI	25 290	3 743 479	0,22 %
ATLANTIA SPA	13 322	2 440 626	0,14 %
FINECO BANK SPA	29 479	2 623 506	0,15 %
RECORDATI	14 790	4 541 937	0,26 %
Summa Italien		**13 349 548**	**0,77 %**
Japan			
ANA HOLDINGS	4 727	1 504 580	0,09 %
AOZORA BANK	6 297	1 665 590	0,10 %
ASTELLAS PHARMA	28 167	3 188 283	0,18 %
BRIDGESTONE	5 115	1 749 947	0,10 %
DAIWA HOUSE INDUSTRY	9 740	2 751 706	0,16 %
EBARA CORP	9 229	1 841 834	0,11 %
FUJI ELECTRONIC CO LTD	14 193	3 719 736	0,21 %
HASEKO CORP	11 141	1 039 272	0,06 %
JTEKT	7 581	750 655	0,04 %
KAJIMA CORP	22 131	2 641 792	0,15 %
KAO CORP	4 081	2 687 574	0,15 %
KIDDI CORP	24 889	5 274 660	0,30 %
MS&AD INS GROUP HOLD	5 537	1 400 617	0,08 %
NH FOODS LTD	10 084	3 367 686	0,19 %
NIKON CORP	22 132	2 922 548	0,17 %
NSK	10 526	806 776	0,05 %
NTT DOCOMO	25 041	5 000 474	0,29 %
OBAYASHI CORP	17 674	1 418 876	0,08 %
OKUMA CORP	4 172	1 772 365	0,10 %
SCREEN HOLDINGS CO	2 633	979 273	0,06 %
SHIONOGI & CO	3 992	2 021 857	0,12 %
SM TRUST	5 463	1 774 584	0,10 %
SONY CORP	6 381	2 744 815	0,16 %
SONY FINANCIAL	12 839	2 130 915	0,12 %
SUMCO CORP	8 853	877 320	0,05 %
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	12 790	3 383 024	0,19 %
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	6 923	2 038 051	0,12 %
SUZUKI MOTOR CORP	6 936	3 118 556	0,18 %
TAISEI CORP	10 844	4 120 713	0,24 %
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	3 178	950 967	0,05 %
TOKIO MARINE HOLDING	4 508	1 906 368	0,11 %
TOKYO ELECTRON LTD	2 769	2 798 833	0,16 %
TREND MICRO	3 532	1 703 014	0,10 %
WEST JAPAN RAILWAY	1 906	1 194 714	0,07 %
Summa Japan		**77 247 975**	**4,45 %**
Luxemburg			
RTL GROUP SA	7 196	3 407 075	0,20 %
Summa Luxemburg		**3 407 075**	**0,20 %**
Nederländerna			
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRI	24 605	4 609 481	0,27 %
FIAT CHRYSLER	16 226	2 086 282	0,12 %
RANDSTAD	4 683	1 903 417	0,11 %
SIGNIFY NV	12 108	2 512 835	0,14 %
WOLTERS KLUWER NV	4 072	2 132 730	0,12 %
Summa Nederländerna		**13 244 745**	**0,76 %**
Norge			
TELENOR	28 091	4 815 816	0,28 %
Summa Norge		**4 815 816**	**0,28 %**
Schweiz			
ABB LTD	13 866	2 366 233	0,14 %
ADECCO GROUP	5 258	2 173 137	0,13 %
BARRY CALLEBAUT AG	216	2 975 768	0,17 %
EMS CHEMIE HOLDING AG	549	2 307 062	0,13 %
GARMIN	5 631	3 161 572	0,18 %
ORIFLAME HOLDING AG	11 222	2 223 078	0,13 %
ROCHE HOLDING	2 413	5 285 037	0,30 %
VAT GROUP AG	1 951	1 515 089	0,09 %
Summa Schweiz		**22 006 976**	**1,27 %**
Spanien			
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRU	7 682	2 634 814	0,15 %
AMADEUS IT GROUP SA	3 226	1 989 882	0,11 %
BANCO DE SABADELL SA	295 460	2 997 019	0,17 %
CAIXABANK SA	91 337	2 929 928	0,17 %
INTERNATIONAL CONSOLIDATE	36 098	2 521 292	0,15 %
MEDIASET EPANA COMUNICAC	123 871	6 894 705	0,40 %
Summa Spanien		**19 967 640**	**1,15 %**
Storbritannien			
ASTRAZENECA	3 528	2 376 814	0,14 %
BERKELEY GROUP HOLDINGS	9 270	3 644 900	0,21 %
BURBERRY GROUP PLC	11 194	2 195 641	0,13 %
DIRECT LINE INSURANCE GROU	88 423	3 184 922	0,18 %
EASY JET	18 667	2 331 247	0,13 %
EXPERIAN PLC	8 675	1 867 738	0,11 %
GLAXO SMITH KLEIN	34 584	5 828 578	0,34 %
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	32 881	2 449 333	0,14 %
ITV PLC	170 055	2 399 548	0,14 %
LEGAL GENERAL GROUP	218 248	5 697 885	0,33 %
MONEYSUPERMARKET.COM GR	148 111	4 611 693	0,27 %
NIELSEN HOLDINGS PLC	17 739	3 669 616	0,21 %
RELX PLC	15 467	2 825 747	0,16 %
RIGHTMOVE PLC	58 206	2 843 506	0,16 %
SAGE GROUP	27 829	1 891 527	0,11 %
ST JAMES´S PLACE PLC	26 945	2 874 760	0,17 %
UNILEVER PLC	16 007	7 432 667	0,43 %
VODAFONE GROUP PLC	145 347	2 511 684	0,14 %
Summa Storbritannien		**60 637 806**	**3,49 %**

Cicero World 0-100

Sverige			
AXFOOD	15 688	2 379 870	0,14 %
BOLIDEN	23 526	4 516 521	0,26 %
CASTELLUM	15 895	2 596 448	0,15 %
ELECTROLUX B	12 047	2 253 994	0,13 %
HEMFOSA	35 167	2 458 173	0,14 %
HOLMEN B	13 221	2 312 882	0,13 %
HUFVUDSTADEN A	18 471	2 528 680	0,15 %
ICA GRUPPEN	12 151	3 849 437	0,22 %
JM	14 553	2 517 669	0,14 %
PEAB B	34 284	2 482 162	0,14 %
SEB A	63 864	5 498 690	0,32 %
SECURITAS B	16 547	2 353 811	0,14 %
SKF B	17 782	2 390 790	0,14 %
SVENSKA HANDELSBANKEN A	25 012	2 458 680	0,14 %
SWEDBANK A	11 905	2 354 214	0,14 %
TELE 2 B	22 365	2 526 127	0,15 %
VOLVO B	19 334	2 241 777	0,13 %
ÅF B	13 524	2 169 250	0,12 %
Summa Sverige		**49 889 175**	**2,87 %**
Tyskland			
AAREAL BANK AG	15 064	4 122 085	0,24 %
ALLIANZ SE	2 139	3 798 130	0,22 %
BAYER AG	5 117	3 141 774	0,18 %
COVESTRO AG	8 388	3 672 102	0,21 %
FREENET AG	18 140	3 116 395	0,18 %
HOCHTIEF AG	1 628	1 942 695	0,11 %
Summa Tyskland		**19 793 181**	**1,14 %**
USA			
ABBVIE	16 859	13 781 368	0,79 %
ACTIVISION BLIZZARD INC	10 291	4 249 526	0,24 %
ADOBE INC	1 337	2 682 116	0,15 %
AFFILIATED MANAGERS GRP INC	4 855	4 194 722	0,24 %
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	2 582	3 436 021	0,20 %
ALLSTATE CORP	3 176	2 326 992	0,13 %
AMERICAN EXPRESS	2 191	1 851 839	0,11 %
AMERISOURCEBERGEN CORP	8 444	5 570 547	0,32 %
AMGEN	2 124	3 666 319	0,21 %
APPLIED MATERIALS INC	27 288	7 921 859	0,46 %
AT&T	22 303	5 644 090	0,32 %
AUTOZONE INC	324	2 408 474	0,14 %
AVERY DENNISON CORP	10 770	8 578 549	0,49 %
BANK OF AMERICA	10 684	2 334 271	0,13 %
BANK OF NY MELLON CORP	6 435	2 685 774	0,15 %
BB & T CORP	7 937	3 048 748	0,18 %
BEST BUY CO INC	9 845	4 623 176	0,27 %
BIOGEN INC	2 432	6 489 203	0,37 %
BOOKING HOLDINGS INC	198	3 023 994	0,17 %
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	9 675	4 459 272	0,26 %
BROADCOM INC	4 665	10 518 179	0,61 %
CAMPBELL SOUP CO	8 076	2 362 410	0,14 %
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	2 642	1 969 944	0,11 %
CHURCH & DWIGHT INC	3 756	2 190 101	0,13 %
CIGNA CORP	8 694	14 640 875	0,84 %
CISCO	8 930	3 430 969	0,20 %
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	11 782	3 105 923	0,18 %
COLGATE PALMOLIVE CO	10 914	5 760 015	0,33 %
COMCAST CORP	23 611	7 128 665	0,41 %
DISCOVER FINANCIAL SVCS	9 497	4 966 700	0,29 %
E TRADE FINANCIAL CORP	14 609	5 684 128	0,33 %
ELECTRONIC ARTS INC	8 087	5 658 433	0,33 %
EXPEDIA GROUP INC	2 510	2 507 158	0,14 %
EXPEDITORS INTL WASH INC	4 032	2 434 336	0,14 %
EXTRA SPACE STORAGE INC	3 966	3 181 867	0,18 %
F5 NETWORKS INC	6 581	9 455 054	0,54 %
FACEBOOK INC	11 091	12 891 901	0,74 %
FOOT LOCKER INC	9 699	4 575 255	0,26 %
FORD MOTOR	108 549	7 363 155	0,42 %
GENERAL MILLS	21 653	7 476 369	0,43 %
GILEAD SCIENCES	6 331	3 511 368	0,20 %
H&R BLOCK INC	44 094	9 919 201	0,57 %
HARLEY-DAVIDSON	16 844	5 096 018	0,29 %
HERSHEY CO	9 657	9 177 675	0,53 %
HOME DEPOT	2 481	3 779 873	0,22 %
HUMANA INC	4 076	10 353 929	0,60 %
ILLINOIS TOOL WORKS	5 075	5 701 053	0,33 %
INTUIT INC	4 171	7 280 351	0,42 %
IRON MOUNTAIN INC	14 426	4 145 736	0,24 %
JOHNSON & JOHNSON	3 214	3 677 736	0,21 %
KEYCORP	15 918	2 086 122	0,12 %
KIMBERLY CLARK	6 068	6 130 537	0,35 %
KLA-TENCOR CO	12 481	9 903 771	0,57 %
KOHLS CORP	9 374	5 514 132	0,32 %
L BRANDS INC	14 303	3 255 590	0,19 %
LAM RESEACH CORP	10 446	12 612 703	0,73 %
MASCO CORP	13 552	3 513 642	0,20 %
MASTERCARD INC	3 432	5 740 911	0,33 %
METLIFE INC	16 931	6 164 222	0,35 %
NEKTAR THERAPEUTICS	31 504	9 182 102	0,53 %
NETAPP INC	10 369	5 486 175	0,32 %
NIKE INC	5 247	3 449 375	0,20 %
OMNICOM GROUP	22 694	14 737 917	0,85 %
PAYCHEX	13 897	8 028 089	0,46 %
PEOPLES UNITED FINANCIAL	13 982	1 789 008	0,10 %
PFIZER	12 927	5 003 325	0,29 %
PRINCIPAL FINANCIAL	20 558	8 051 652	0,46 %
PROCTER & GAMBLE	8 128	6 624 764	0,38 %
PROGRESSIVE CORP-OHIO	11 389	6 092 501	0,35 %
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	10 020	7 245 501	0,42 %
PUBLIC STORAGE	2 886	5 179 705	0,30 %
PULTEGROUP INC	26 492	6 105 170	0,35 %
QUEST DIAGNOSTICS	5 301	3 914 020	0,23 %
REGENERON PHARMACEUTICALS	1 040	3 444 297	0,20 %
ROBERT HALF INTL INC	6 784	3 440 793	0,20 %
ROCKWELL AUTOMATION	2 272	3 031 544	0,17 %
ROSS STORES INC	4 741	3 497 599	0,20 %
SIMON PROPERTY GROUP INC	2 571	3 829 678	0,22 %
SKYWORKS SOLUTIONS INC	10 223	6 075 185	0,35 %
SNAP ON INC	3 753	4 834 939	0,28 %
STATE STREET CORP	12 758	7 134 805	0,41 %
SUNTRUST BANK INC	7 114	3 181 747	0,18 %
SYNCHRONY FINANCIAL	48 398	10 067 743	0,58 %
Target Corp	4 187	2 453 666	0,14 %
TEXAS INSTRUMENT	14 019	11 746 962	0,68 %
UNITED RENTALS INC	2 907	2 642 851	0,15 %
UNITEDHEALTH GROUP	4 938	10 907 780	0,63 %
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	9 158	5 548 668	0,32 %
WALT DISNEY	12 552	12 203 890	0,70 %
WESTERN DIGITAL	15 787	5 175 184	0,30 %
WESTERN UNION	82 667	12 505 121	0,72 %
WESTROCK CO	21 573	7 223 027	0,42 %
WEYERHAUSER CO	13 132	2 545 410	0,15 %
Summa USA		**540 223 060**	**31,09 %**
Summa aktier		**882 941 326**	**50,81 %**
Obligationer			
AKELIUS RESIDENTIAL 1,5% 220123	1 000 000	10 344 462	0,60 %
FAST. AB BALDER 1,125% 220314	1 000 000	10 135 763	0,58 %
NORDIC INVESTMENT BANK 2,125% 220201	2 000 000	17 630 879	1,01 %
STADSHYP 1,75% 200409	1 000 000	8 783 983	0,51 %
Summa obligationer		**46 895 087**	**2,70 %**
Floating Rate Notes (FRN)			
CASTELLUM 210301 FRN	10 000 000	10 046 921	0,58 %
IF 461201 FRN	10 000 000	10 202 021	0,59 %
INTRUM 200706 FRN	10 000 000	9 915 430	0,57 %
INTRUM 220715 FRN (EUR)	1 000 000	9 601 916	0,55 %
KLÖVERN PERPETUAL	20 000 000	19 482 083	1,12 %
NORDEA 250917 FRN	10 000 000	10 085 570	0,58 %
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET PERPETUAL	18 000 000	18 774 600	1,08 %
STENA METALL 230601 FRN	23 000 000	22 960 540	1,32 %
TRYG FORSIKRING 460526 FRN	10 000 000	10 304 188	0,59 %
Summa Floating Rate Notes (FRN)		**121 373 269**	**6,98 %**
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**1 051 209 682**	**60,49 %**

Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
CICERO EM INDEX B	162 524	18 446 011	1,06 %
Summa fond Emerging Markets		**18 446 011**	**1,06 %**
Fond Kina			
CICERO CHINA INDEX B	172 664	20 123 230	1,16 %
Summa fond Kina		**20 123 230**	**1,16 %**
Fond Räntor			
CICERO AVKASTNING A	2 836 353	337 348 410	19,41 %
CICERO NORDIC CORPORATE BOND A	380 976	41 702 799	2,40 %
Summa fond Räntor		**379 051 209**	**21,81 %**
Summa fondandelar		**417 620 450**	**24,03 %**
Summa övriga finansiella instrument		**417 620 450**	**24,03 %**
Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES			
Penningmarknadsinstrument			
US T-BILL 190328	6 000 000	52 910 932	3,04 %
US T-BILL 190425	2 000 000	17 602 024	1,01 %
US T-BILL 190523	7 000 000	61 486 110	3,54 %
Summa penningmarknadsinstrument		**131 999 066**	**7,60 %**
Derivat			
HSCEI FUT JAN 19 (HKFE)	102	0	0,00 %
MSCI EM ASIA FUT MAR 19 (EUREX)	94	0	0,00 %
MSCI EM FUT MAR 19 (ICE)	59	0	0,00 %
Summa derivat		**0**	**0,00 %**
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES		**131 999 066**	**7,60 %**
Summa finansiella instrument		**1 600 829 198**	**92,12 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		**136 865 597**	**7,88 %**
Fondförmögenhet		**1 737 694 795**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %	
CASTELLUM	0,73
SVENSKA HANDELSBANKEN (INKL STADSHYP.)	0,65
NORDEA	0,71

Balansräkning	**2018-12-31**	**2017-12-31**
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 051 209 682	1 451 248 334
Penningmarknadsinstrument	131 999 066	-
Fondandelar	417 620 450	778 378 353
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	**1 600 829 198**	**2 229 626 687**
S:a placeringar positivt marknadsv	**1 600 829 198**	**2 229 626 687**
Bankmedel och övriga likvida medel	129 814 800	120 328 742
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	958 466	1 132 567
Övriga tillgångar	10 192 494	433 978
Summa Tillgångar	**1 741 794 958**	**2 351 521 974**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 698 753	4 465 645
Övriga skulder	1 401 410	316 516
Summa Skulder	**4 100 163**	**4 782 161**
Fondförmögenhet	**1 737 694 795**	**2 346 739 813**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	11 467 835	33 142 838

Resultaträkning		
Intäkter och värdeförändring	**2018**	**2017**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	−88 602 325	78 968 904
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	2 631 366	
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	−69 784 849	−26 536 722
Värdeförändring på fondandelar	4 106 684	24 133 895
Ränteintäkter	6 145 403	5 916 984
Utdelningar	30 283 891	54 512 670
Valutakursvinster och -förluster netto	−840 569	11 382 002
Övriga intäkter	26 680	48
Ersättning från fondbolag *	6 164 609	4 471 263
Summa Intäkter och värdeförändring	**−109 869 110**	**152 849 044**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−38 947 339	−57 063 418
Ersättning till förvaringsinstitutet	−623 746	−690 822
Räntekostnader	−928 313	−573 881
Övriga kostnader	−2 420 500	−3 053 468
Summa Kostnader	**−42 919 898**	**−61 381 589**
Skatt	**-**	**-**
Årets resultat	**−152 789 008**	**91 467 455**

** All erhållen fondrabatt går oavkortat tillbaka till fonden

Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	607 453 164	469 282 571
Realisationsförluster	−528 422 667	−368 915 030
Orealiserade vinster / förluster	−230 679 621	−23 801 464
Summa	**−151 649 124**	**76 566 077**
Fondförmögenhet vid årets början	**2 346 739 813**	**2 855 877 103**
Andelsutgivning*	78 871 440	81 379 855
Andelsinlösen	−535 127 450	−681 984 600
Årets resultat enligt resultaträkningen	−152 789 008	91 467 455
Fondförmögenhet vid årets slut	**1 737 694 795**	**2 346 739 813**

*Varav 608 548 766 kr avser tillförda medel i samband med fondfusion 2015.

Kostnader	
Förv avgift fast kr	38 947 339
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	1,83 %
Transaktionskostnader kr	2 296 755
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,06 %
analyskostnader kr	123 000
Köp och säljavgifter	0
Årlig avgift	1,88 %
Fast förvaltningsavgift sänktes den 1 mars 2018 från 2,2% till 1,75%	
Genomsnittlig fondförmögenhet 2018	2 128 289 525

Andelsägares schabloniserade kostnad	
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	195,20
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	12,16

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltad fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Detta gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets vinst- och tillväxtutveckling ur ett kvantitativt synsätt. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering görs. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har hållbarhetsanalyser gjorts på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det omkring 150 analyser. För att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar. En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden. Som exempel kan nämnas att våra analyser gjort oss tveksamma till några bolag bland annat inom internationella flygbolag, matvarukedjor, hotellkedjor och läskedryckstillverkare. Då vi kontaktat dessa har vi i förekommande fall valt bort bolagen om inte svaren som lämnas är tillfredsställande.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster
☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak

☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:
Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sållas bort av förvaltarna i den analysen av bolagen innan en investering.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder
☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget är ägare i många globala bolag. Även om ägarandelen i de globala bolagen är små kan fondbolaget i viss utsträckning påverka bolagen i rätt riktning avseende hållbarhet.

Fondbolagets uppföljning av året
Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Vid några tillfällen har bolag valts bort efter sådana kontakter.

☒ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget har inlett ett långsiktigt samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna. I detta samarbete har vi möjlighet att låta Aktiespararna rösta för fondernas räkning, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger.

☐ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens
☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondens utveckling
Fondförmögenheten sjönk under året från 419 miljoner vid årets början till 334 miljoner vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 68 miljoner. Under 2018 har fondens andelsvärde minskade med 4,75%. Fondens jämförelseindex minskade med 0,43 %.

Förvaltarkommentar
Börsåret 2018 har varit volatilt. Både Världsindex (MSCI World) och svenska börsen (SIX PRX) avslutade året i negativt territorium. Marknaden inledde året positivt med höga förväntningar på fortsatt god konjunkturell utveckling. Amerikanska skattesänkningar, låg inflation samt ett globalt stort intresse för tillväxtaktier drev på utvecklingen. Volatiliteten ökade därefter succesivt under året främst på grund av det handelskrig som har kommit att prägla året. Handelskrigets omfattning tog marknaden med överraskning och fick sedermera en oro för konjunkturell avmattning att infinna sig. Under hösten har oron spätts på då centralbankerna har fortsatt att höja räntorna samt förhandlingarna kring Brexit skapat inrikespolitisk turbulens i Storbritannien.

En delförklaring till att fonden har underpresterat i år är att fondens investeringsfilosofi, som bygger på att välja långsiktigt stabila bolag med god vinsttillväxt, inte lönade sig i början av året då marknaden favoriserade tillväxtaktier. Därför har vi under året arbetat mycket med våra aktie-urvalsprocesser för att förfina urvalsmetoderna och vi noterar att detta har bidragit positivt till resultatet. Under andra halvåret 2018 har fonden presterat något bättre än sitt jämförelseindex.

På bolagsnivå bidrog framförallt Jtekt, Tokyo Electron, Oriflame, Unibail-Rodamco och Mediaset Espagna till den negativa avvikelsen mot jämförelseindex. Alla fem får snarast ses som stabila bolag men med exponering till konjunkturkänsliga branscher varför de underpresterat i den oroliga marknaden. Unibail-Rodamco har under året genomfört ett förvärv av ett konkurrerande fastighetsbolag med samma exponering mot Shopping Malls, vilket marknaden har ogillat. Naturligtvis finns det ljusglimtar också. Pfizer, CME Group, Castellum och Kohls Corp är de fyra bolag som bidragit mest positivt till portföljens utveckling i förhållande till jämförelseindex. Detalj- och matvarukedjan Kohls Corp har haft ett bra år som en av vinnarna på de amerikanska skattesänkningarna vilket är något som fortsatt kommer stödja bolagets vinstutveckling. Även om branschen är en helt annan har börsoperatören CME Group gynnats av samma faktor som Kohls ovan vilket har givit bolagets aktie bra stöd. Pfizer med sin globala läkemedelsexponering och fina vinsttillväxt har fungerat som ett bra defensivt bolag i den oroliga marknaden. Castellum är ett välskött fastighetsbolag med en portföljmix som vi gillar som vi ägt i många år.

Fonden har under året haft exponering mot USA, Japan, Asien, Europa och Norden.

Året har även inneburit mycket volatila valutakurser, inte minst den svenska kronan har under perioder varit mycket svag. Den amerikanska dollarn har i motsats till detta varit övervägande stark under året varför valutaexponering blir en viktig faktor att hantera vid byggandet av en global portfölj.

Fonden förvaltas av Ciceros förvaltarteam

RISKPROFIL

LÄGRE RISK — HÖGRE RISK

1	2	3	**4**	5	6	7

LÄGRE MÖJLIG AVKASTNING — HÖGRE MÖJLIG AVKASTNING

Framtida strategi
Vi är fortsatt försiktigt positiva till aktiemarknaden, åtminstone på lite sikt. Värderingarna har under hösten kommit ner en bit och kapitalflöden bör söka sig in i aktier till följd av de låga fortsatt låga räntorna. Vi tror dock att de globala problemen med handelskriget och Brexit måste lösas innan vi kan förvänta oss en varaktig börsuppgång. Under förutsättning att ovanstående problem löses relativt snabbt tror vi att den konjunkturella oron är överdriven. Vi bygger detta resonemang på att det tycks finnas en underliggande bred och god global tillväxt som inte tycks vara begränsad till vissa geografiska marknader.

Placeringsinriktning
Cicero World Wide är en aktivt förvaltad allokeringsfond som investerar i andra aktie- och ränterelaterade värdepapper. Fonden kan placera både i globala aktie- och ränterelaterade instrument beroende på börsklimat. Den strategiska delen består av bolag som screenas fram utifrån hög direktavkastning kombinerat med hög vinsttillväxt. Fondens medel investeras i 0-100% i aktierelaterade och 0-100% i ränterelaterade instrument. Fonden har enligt fondbestämmelserna normalt en fördelning på 50% aktier och 50% räntor.

Fondens riskprofil

Fonden förvaltas aktivt och har möjlighet att variera fördelningen mellan aktie- och ränteinstrument. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än exempelvis en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering. Fonden placerar globalt i bolag med god direktavkastning med stabil vinsttillväxt vilket ska ge en god diversifiering och mindre svängningar än ett globalt aktieindex. Fondens exponering mot aktier är begränsad till maximalt 100%. Vid årsskiftet uppgick aktieandelen i fonden till 60,1%. Som högst har fonden haft under året 90% aktier och som lägst 46% aktier. Riskerna vid placeringar i ränteinstrument beror av vilken ränte- och kreditrisk räntefondernas innehav har. Fonden minskar denna risk genom att investera i underliggande räntefonder som har en god spridning mellan olika emittenter samt direkt i olika räntepapper. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger fem år. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid halvårsskiftet var fondens största valutaexponering 37,8% i amerikanska dollar, 42,6% i svenska kronor och 8,5% i euro. Fondens valutarisk har alltså en koppling till valutakursförändringar mellan amerikanska dollarn, euron och svenska kronor. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Likviditetsrisk

På varje marknad äger fonden mycket likvida aktier. En betydande andel av de räntebärande instrumenten utgörs av företagsobligationer där likviditetsrisken kan vara högre än i korta räntepapper. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan detta medföra att innehav kan behöva säljas till ofördelaktiga priser.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har utnyttjat möjligheten att utföra terminsaffärer under perioden. Per balansdagen har fonden terminskontrakt motsvarande 13,9% av fondförmögenheten varav allt var aktiemarknadsexponeringar. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Per den 31 december 2018 var endast andelsklass A aktiv. Fonden investerar en betydande del av fondförmögenheten i fondandelar (mer än 10%). Under 2018 har investeringar i fondandelar endast skett i värdepappersfonder förvaltade av Cicero Fonder varvid 100% av uttaget förvaltningsarvode i underliggande fonder har rabatterats till Cicero World Wide.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Styrelsen i Cicero Fonder AB har beslutat om en förändring i fondsortimentet genom att slå samman fonderna Cicero Världen och Cicero World Wide med Cicero World 0-100. Dessutom ingår även fonderna Zmart Alfa, Zmart Balanserad, Zmart Beta, Zmart Optimal, Navigera Strategi Bevara, Navigera Strategi Tillväxt och Navigera Strategi Världen i fusionen och absorberas in i Cicero World 0-100. Zmart-fonderna förvaltas av Zmartic Fonder AB och Strategifonderna av Navigera AB.

Fusionen genomfördes den 27 februari 2019 och innebar att fondandelsägare i Cicero Världen och Cicero World Wide fick nya andelar i Cicero World 0-100 till motsvarande värde som de gamla andelarna hade.

Avkastning	
Genomsnittig årsavkastning (2år)	–0,42 %
Genomsnittig årsavkastning (5år)	1,67 %
Fondens risk	
Standardavvikelse fond (2år)	7,07 %
Standardavvikelse index (2år)	6,02 %
Aktiv risk (tracking error 2 år)	2,80 %
Omsättning	
Omsättningshastighet (ggr/år)	0,26
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättningen	12,21

Utveckling	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	334 348 765	418 790 815	478 306 089	561 515 377	655 636 898
Utestående andelar	1 748 927	2 086 594	2 478 577	3 039 769	3 376 199
Andelsvärde kr	191,17	200,71	192,98	184,72	194,1
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavk. i %	−4,7	4,0	4,5	−4,8	10,3
Jmf-index i %	−0,4	6,3	6,5	1,8	2,7

Fonden startade 2003 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av 50% MSCI All Country NR, 50% Stibor 90 dgr + 1%

Utveckling	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Fondförmögenhet kr	611 340 610	538 847 043	593 420 226	1 339 260 914	1 480 423 433
Utestående andelar	3 474 667	3 530 536	4 045 318	8 047 214	9 302 953
Andelsvärde kr	175,94	152,62	146,69	166,43	159,13
Utdelning kr	0	3,54	0	0	0
Totalavk. i %	15,1	6,8	−11,0	4,6	31,7
Jmf-index i %	3,1	4,1	4,6	2,9	2,9

Fonden startade 2003 med startkurs 100 SEK, Jmf-index utgörs av 50% MSCI All Country NR, 50% Stibor 90 dgr + 1%

CICERO WORLD WIDE

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31	Antal	Marknadsvärde	Andel
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			
Aktier			
Finland			
KESKO	6 660	3 180 305	0,95 %
NORDEA BANK	5 439	405 641	0,12 %
UPM-KYMMENE	11 300	2 537 616	0,76 %
Summa Finland		**6 123 562**	**1,83 %**
Frankrike			
BOUYGUES SA	6 721	2 135 535	0,64 %
SCHNEIDER ELECTRIC	4 038	2 444 893	0,73 %
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	1 487	2 041 284	0,61 %
Summa Frankrike		**6 621 712**	**1,98 %**
Irland			
EATON CORP	6 148	3 742 953	1,12 %
Summa Irland		**3 742 953**	**1,12 %**
Italien			
AZIMUT HOLDING SPA	17 602	1 701 417	0,51 %
Summa Italien		**1 701 417**	**0,51 %**
Japan			
AGC INC	3 260	903 098	0,27 %
AOZORA BANK	3 224	852 765	0,26 %
DAIICHI SANKYO	5 000	1 417 830	0,42 %
HIROSE ELECTRIC	865	752 411	0,23 %
JTEKT	7 152	708 176	0,21 %
KYOWA EXEO CORP	4 763	991 715	0,30 %
NISSAN MOTOR	13 700	974 035	0,29 %
NTT DOCOMO	5 300	1 058 365	0,32 %
SANWA HOLDINGS CORP	10 085	1 017 329	0,30 %
SEKISUI HOUSE LTD	7 240	946 692	0,28 %
SM TRUST	3 048	990 103	0,30 %
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	2 620	771 298	0,23 %
TOKYO ELECTRON LTD	662	669 132	0,20 %
TOYOTA MOTOR CORP	2 082	1 077 186	0,32 %
Summa Japan		**13 130 135**	**3,93 %**
Nederländerna			
AHOLD	13 339	2 985 367	0,89 %
Summa Nederländerna		**2 985 367**	**0,89 %**
Norge			
GJENSIDIGE	18 268	2 527 875	0,76 %
ORKLA	36 181	2 519 606	0,75 %
TELENOR	12 677	2 173 297	0,65 %
Summa Norge		**7 220 778**	**2,16 %**
Schweiz			
ABB LTD	2 445	417 239	0,12 %
ORIFLAME HOLDING AG	1 980	392 238	0,12 %
Summa Schweiz		**809 477**	**0,24 %**
Spanien			
MEDIASET EPANA COMUNICACION	33 228	1 849 483	0,55 %
Summa Spanien		**1 849 483**	**0,55 %**
Storbritannien			
ASTRAZENECA	622	419 041	0,13 %
ADMIRAL GROUP	14 477	3 349 252	1,00 %
GLAXO SMITH KLEIN	19 940	3 360 567	1,01 %
Summa Storbritannien		**7 128 860**	**2,13 %**
Sverige			
AXFOOD	2 768	419 906	0,13 %
CASTELLUM	2 805	458 197	0,14 %
ELECTROLUX B	2 124	397 400	0,12 %
HEMFOSA	6 198	433 240	0,13 %
HOLMEN B	2 330	407 610	0,12 %
HUFVUDSTADEN A	3 258	446 020	0,13 %
JM	2 565	443 745	0,13 %
PEAB B	6 034	436 862	0,13 %
SEB A	4 741	408 200	0,12 %
SECURITAS B	2 919	415 228	0,12 %
SKF B	3 140	422 173	0,13 %
SVENSKA HANDELSBANKEN A	4 408	433 306	0,13 %
SWEDBANK A	2 098	414 880	0,12 %
TELE 2 B	3 942	445 249	0,13 %
VOLVO B	3 411	395 505	0,12 %
ÅF B	2 386	382 714	0,11 %
Summa Sverige		**6 760 235**	**2,02 %**
Tyskland			
SIEMENS AG	2 500	2 468 218	0,74 %
Summa Tyskland		**2 468 218**	**0,74 %**
USA			
ABBVIE	4 446	3 634 377	1,09 %
AFLAC INC	10 406	4 203 821	1,26 %
AUTOMATIC DATA PROCESSING	3 716	4 320 374	1,29 %
CISCO	10 302	3 958 102	1,18 %
CME GROUP	2 924	4 877 408	1,46 %
COCA-COLA	11 199	4 701 928	1,41 %
CROWN CASTLE	4 558	4 390 367	1,31 %
INTEL	8 575	3 568 300	1,07 %
KIMBERLY CLARK	4 361	4 405 944	1,32 %
KOHLS CORP	7 695	4 526 482	1,35 %
PAYCHEX	7 410	4 280 646	1,28 %
PEOPLES UNITED FINANCIAL	25 352	3 243 809	0,97 %
PFIZER	13 129	5 081 508	1,52 %
VERIZON COMMUNICATION	9 709	4 839 963	1,45 %
WESTERN UNION	23 837	3 605 847	1,08 %
Summa USA		**63 638 876**	**19,03 %**
Summa aktier		**124 181 073**	**37,14 %**
Floating Rate Notes (FRN)			
KLÖVERN PERPETUAL	5 000 000	4 870 521	1,46 %
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET PERPETUAL	4 000 000	4 172 133	1,25 %
STENA METALL 230601 FRN	4 000 000	3 993 137	1,19 %
Summa Floating Rate Notes (FRN)		**13 035 791**	**3,90 %**
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		**137 216 864**	**41,04 %**
Övriga finansiella instrument			
Fond Kina			
CICERO CHINA INDEX B	129 151	15 051 976	4,50 %
Summa fond Kina		**15 051 976**	**4,50 %**
Fond Emerging Markets			
CICERO EM INDEX B	133 074	15 103 532	4,52 %
Summa fond Emerging Markets		**15 103 532**	**4,52 %**
Fond Räntor			
CICERO AVKASTNING A	421 639	50 148 659	15,00 %
CICERO NORDIC CORPORATE BOND A	375 372	41 089 473	12,29 %
Summa fond Räntor		**91 238 132**	**27,29 %**
Summa fondandelar		**121 393 640**	**36,31 %**
Summa övriga finansiella instrument		**121 393 640**	**36,31 %**
Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv mar			
Penningmarknadsinstrument			
US T-BILL 190328	500 000	4 409 244	1,32 %
US T-BILL 190425	700 000	6 160 708	1,84 %
Summa penningmarknadsinstrument		**10 569 952**	**3,16 %**
Derivat			
MSCI EM ASIA FUT MAR 19 (EUREX)	17	0	0,00 %
MSCI WORLD FUT MAR 19 (EUREX)	12	0	0,00 %
SP500 FUT MAR 19 (CME)	30	0	0,00 %
Summa derivat		**0**	**0,00 %**
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES		**10 569 952**	**3,16 %**
Summa finansiella instrument		**269 180 456**	**80,51 %**
Övriga tillgångar och skulder - netto		**65 168 309**	**19,49 %**
Fondförmögenhet		**334 348 765**	**100,00 %**

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %	
USA Department of the Treasury (US-TBILL)	3,16

Cicero World Wide

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	137 216 864	229 297 263
Penningmarknadsinstrument	10 569 952	-
Fondandelar	121 393 640	163 706 307
S:a fin. Instr. positivt marknadsv	**269 180 456**	**393 003 57**
S:a placeringar positivt marknadsv	**269 180 456**	**393 003 57**
Bankmedel och övriga likvida medel	65 636 795	26 353 214
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	149 413	187 819
Övriga tillgångar	61 753	107 378
Summa Tillgångar	**335 028 417**	**419 651 98**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	436 301	536 792
Övriga skulder	243 351	324 374
Summa Skulder	**679 652**	**861 166**
Fondförmögenhet	**334 348 765**	**418 790 81**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	2 713 724	4 470 910

Resultaträkning		
Intäkter och värdeförändring	**2018**	**2017**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	−4 902 729	11 988 997
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	318 134	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	−8 242 844	−13 486 143
Värdeförändring på fondandelar	−3 961 336	13 388 802
Ränteintäkter	875 092	30 584
Utdelningar	5 083 561	8 745 037
Valutakursvinster och -förluster netto	−507 242	3 129 853
Övriga intäkter	-	3
Ersättning från fondbolag*	1 082 146	1 185 346
Summa Intäkter och värdeförändring	**−10 255 218**	**24 982 479**
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	−5 650 653	−6 677 567
Ersättning till förvaringsinstitutet	−127 154	−140 664
Räntekostnader	−100 357	−98 809
Övriga kostnader	−290 558	−558 745
Summa Kostnader	**−6 168 722**	**−7 475 785**
Skatt	**-**	**-**
Årets resultat	**−16 423 940**	**17 506 694**

* All erhållen fondrabatt går oavkortat tillbaka till fonden

Specifikation värdeförändring		
Realisationsvinster	83 003 190	64 560 980
Realisationsförluster	−82 602 156	−56 357 424
Orealiserade vinster / förluster	−17 189 809	3 688 100
Summa	**−16 788 775**	**11 891 656**
Fondförmögenhet vid årets början	**418 790 815**	**478 306 089**
Andelsutgivning	20 433 559	30 321 555
Andelsinlösen	−88 451 669	−107 343 523
Årets resultat enligt resultaträkningen	−16 423 940	17 506 694
Fondförmögenhet vid årets slut	**334 348 765**	**418 790 815**

Kostnader	
Förv avgift fast kr	5 650 653
Förv. avgift fast i % genomsnittligt fondförm.	1,50 %
Förv avgift rörlig (prestationsbaserad) kr	-
Förv avgift rörlig i % av genomsnittlig fondförm.	-
Transaktionskostnader kr	273 402
Transaktionskostnader i % av omsatta vp	0,09 %
Analyskostnader kr	16 400
Köp och säljavgifter	0
Årlig avgift	1,56 %
Genomsnittlig fondförmögenhet 2018	376 710 207

Andelsägares schabloniserade kostnad	
Erlagd förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000kr	160,81
Erlagd förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr	10,12

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☐ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltad fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Detta gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets vinst- och tillväxtutveckling ur ett kvantitativt synsätt. Hållbarhetsanalysen ingår som en integrerad del i förvaltningsprocessen med stöd av GES Internationals norm- och sektorbaserade analystjänst. Databasen ger förvaltaren möjlighet att verifiera hållbarhetskriterierna och löpande kontrollera och följa upp bolag som fonden investerat i. Information kan även hämtas genom publik information, analystjänster etc. I det fall bolaget saknas i GES databas ska investeringsförslaget först godkännas av fondbolagets hållbarhetsutskott innan investering görs. Investeringar följs upp löpande av riskfunktionen. Genomlysning av innehaven görs dessutom halvårsvis externt av GES International. Resultatet tillställs fondbolagets ledning och behandlas i hållbarhetsutskottet, som även fattar beslut om eventuell avveckling av innehav.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har hållbarhetsanalyser gjorts på samtliga innehav i fonden. För att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar. En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden. Som exempel kan nämnas att våra analyser gjort oss tveksamma till några bolag bland annat inom internationella flygbolag, matvarukedjor, hotellkedjor och läskedryckstillverkare. Då vi kontaktat dessa har vi i förekommande fall valt bort bolagen om inte svaren som lämnas är tillfredsställande.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster
☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak

☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:
Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sållas bort av förvaltarna i den analysen av bolagen innan en investering.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i något bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från ovan nämnda produkter eller tjänster.

Internationella normer
Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder
☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar
☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget är ägare i många globala bolag. Även om ägarandelen i de globala bolagen är små kan fondbolaget i viss utsträckning påverka bolagen i rätt riktning avseende hållbarhet.

Fondbolagets uppföljning av året
Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Vid några tillfällen har bolag valts bort efter sådana kontakter.
☒ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget har inlett ett långsiktigt samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna. I detta samarbete har vi möjlighet att låta Aktiespararna rösta för fondens räkning, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger.

☐ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens
☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Information om fondbolaget

Samtliga fonder förvaltas av Cicero Fonder AB Fondbolagets org.nr: 556588–8731
Auktoriserad av Finansinspektionen: 2000-10-24 Omauktoriserad av Finansinspektionen: 2005-05-13
Aktiekapital: 1 210 000 SEK
Postadress: Box 7188, 103 88 Stockholm, Besöksadress: Mäster Samuelsgatan 1
Fondernas förvaringsinstitut: Swedbank (för samtliga fonder förutom Cicero China Index och Cicero Emerging Markets Index som har SEB som förvaringsinstitut)
Ägare till fondbolaget: Cicero Holding AB

Styrelse:
Håkan Källåker, ordförande
Fredrik Sanell, ordinarie ledamot
Per-Hans Berg, ordinarie ledamot
Björn Amb, ordinarie ledamot
Christer Sterndahlen, Cicero Fonder

Ledande befattningshavare:
Jennie Edqvist, verkställande direktör
Christer Sterndahlen, förvaltningschef och ansvarig analys
Anders Malmborg, marknadschef
Christer Speiner, administrativ chef
Bengt Holmström, Senior Advisor

Revisor i fonderna och fondbolaget:
Deloitte AB, huvudansvarig är auktoriserad revisor Malin Lüning.

Redovisningsprinciper
Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens författningssamling (FFFS 2013:9), Finansinspektionens allmänna råd och vägledning samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värdering av finansiella instrument
Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning.
1.Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen*
2.Finansiella instrument som saknar noterade marknadsvärden skall värderas av Bolaget på objektiv grund enligt särskild värdering, dvs. värdering som baseras på uppgifter om senaste betalkurs från market maker om sådan finns utsedd av emittenten. Om sådan uppgift saknas eller av Bolaget inte bedöms som tillförlitlig fastställs marknadsvärdet genom erhållande av information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor. Sådan information kan exempelvis vara nyemissionskurs med oberoende part eller den senaste affär som gjorts till viss kurs i aktuell tillgång med oberoende part.
3. Om inte någon av dessa metoder går att tillämpa eller blir uppenbart missvisande ska gällande marknadsvärde fastställas genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.
* För innehav i fondandelar som inte handlas på en reglerad marknadsplats används föregående handelsdags NAV-kurs.

Utländsk källskatt
Sedan 2012 är fonderna inte egna skattesubjekt och betalar inte skatt i Sverige för sina intäkter. Fonderna betalar dock utländsk källskatt på utdelningar som fonderna erhåller på sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan olika länder utifrån gällande dubbelbeskattningsavtal om fonden kan uppvisa hemvistintyg i Sverige. Fonderna tillämpar löpande full avräkning och nedsättning av den utländska källskatten i sin redovisning. För restitutionsfordringar tillämpas dock kontantprincipen efter rekommendation från förvaringsinstitutet.

Den 15 april 2016 publicerade Högsta Förvaltningsdomstolen en dom avseende Skatteverkets skyldighet att utfärda hemvistintyg. Trots domen råder fortfarande en rättslig osäkerhet om tillämpningen av dubbelbeskattningsavtalen. Risk finns för att källskatten på erhållna utdelningar kan komma att bli högre än den skatt som redan har belastat fonderna.

Bästa möjliga resultat

Fondbolag är skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fonds eller förvaltad portföljs räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder och portföljer bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bl.a. fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

I fonderna finns interna riktlinjer för hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Cicero Fonder har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till i första hand pris samt sannolikhet för utförande och avveckling. För ytterligare information om Cicero Fonders interna riktlinjer om bästa möjliga resultat går det bra att vända sig till Cicero Fonder.

Ägarpolicy

Cicero Fonder handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter används endast till förmån för respektive fond.

Målet med förvaltningen är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn tagen till fondens placeringsinriktning och risk. Enligt fondlagstiftningen ska fondbolag företräda andelsägarna i alla frågor som rör fonden. Detta gäller således också i ägarfrågor. Cicero Fonder utövar ägarrollen i de bolag fonden valt att placera i på andelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning. Ägarrollen utövas i syfte att maximera aktiens värde på lång sikt.

Cicero Fonder har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där fonderna har aktieinnehav och att där utöva vår rösträtt, förutsatt att Cicero Fonder har ett innehav som överstiger 5 % av bolagets börsvärde. När det gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. För det fall Cicero Fonder utövar sin rösträtt sker detta i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, såsom detta framgår av respektive fonds fondbestämmelser. I samband med att Cicero Fonder utövar sin rösträtt görs i varje enskilt fall en bedömning av om någon intressekonflikt kan uppstå för fonden eller fondandelsägarna och på vilket sätt denna i så fall bör hanteras. Cicero Fonder verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Cicero Fonder kan delta i valberedningsarbete förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt. Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Normalt ska endast en styrelseledamot ingå i valberedningen. Cicero Fonder utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation eftersom en styrelserepresentation försvårar en effektiv förvaltning.

Styrelsen i de bolag Cicero Fonder investerar i ska vara väl sammansatt avseende relevant erfarenhet och kompetens och i övrigt uppfyller de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. En styrelseledamot bör inte ha andra uppdrag så att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete. Antalet styrelseledamöter bör i normalfallet vara mellan fem och sju stycken. Cicero Fonder verkar för en bred rekryteringsbas till bolagsstyrelserna. Cicero Fonder anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag som vi äger.

Incitamentsprogram bör utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation, antingen i form av en egen investering eller i form av måluppfyllelse. Cicero Fonder anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga. Cicero Fonder anser att principen en aktie – en röst ska råda.

Cicero Fonder eftersträvar att de företag fondbolaget investerar i agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.

Cicero Fonder eftersträvar att investera i bolag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som goda samhällsmedborgare. Cicero Fonder redovisar i efterhand på förfrågan och kostnadsfritt fondbolagets ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor samt motiven för dessa till andelsägare.

Cicero Fonders kontaktperson i ägarfrågor är Christer Sterndahlen, 08-440 13 80.

Ersättningspolicy

Cicero Fonder har, för att främja en sund riskhantering, antagit en ersättningspolicy som anger principerna för hur ersättning till Bolagets anställda ska fastställas och utbetalas. Policyn syftar till att dels vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering, dels att motverka ett överdrivet risktagande. De ersättningssystem som tillämpas får inte leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. Ersättningspolicyn omfattar samtliga anställda i Bolaget.

Av regelverket framgår att Bolaget ska analysera vilka risker som är förenade med ersättningspolicyn och ersättningssystemen. Bolaget genomför årligen en "Riskanalys" i syfte att identifiera Särskilt reglerad personal. Bolaget beaktar i analysen samtliga risker som Bolaget är eller kan komma att bli exponerade för inklusive de risker som är förenade med Bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. Bolagets förmåga att identifiera Särskild reglerad personal är avgörande för att uppfylla regelverkets krav på en sund och effektiv riskhantering samt motverka överdrivet risktagande. Bolaget har definierat följande personalkategorier som särskilt reglerad personal; den verkställande ledningen, anställda i ledande strategiska befattningar, anställda med ansvar för kontrollfunktioner, risktagare samt personal vars totala ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för tillämpningen och uppföljningen av ersättningspolicyn. Bolagets styrelse ska efter att ha inhämtat rådgivning från funktionen för regelefterlevnad godkänna Bolagets ersättningspolicy. Bolaget har beslutat att bilda en särskild ersättningskommitté med uppgift att utföra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och tillämpningen av den. Det åligger vidare ersättningskommittén att bereda styrelsens beslut i enlighet med 8a kap. 12 och 14 §§ FFFS 2016:26. Vid beredningen av styrelsens beslut ska hänsyn tas till de långsiktiga intressen som gäller för andelsägarna och övriga intressenter samt till allmänhetens intresse. Ordföranden och övriga medlemmar i ersättningskommittén ska ingå i Bolagets styrelse, men får inte ingå i dess verkställande ledning. Ersättningskommittén ska ha tillräcklig kunskap om och erfarenhet av frågor om ersättning och riskhantering. Mot denna bakgrund har Bolaget utsett styrelsens oberoende ledamöter att ingå i ersättningskommittén. Bolagets funktion för internrevision ska minst årligen granska om Bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn. Bolagets funktion för riskkontroll ska årligen bedöma utbetalning av uppskjuten ersättning utifrån riskjusterad resultatbedömning. Funktionen ska rapportera resultatet av granskningen till styrelsen.

Ersättningsmodeller i Bolaget ska ha lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. Den rörliga delen ska kunna sättas till noll. Bolaget har upprättat "Riktlinjer för fastställande av fast och rörlig ersättning" som anger de kriterier som ligger till grund för fastställande av fast respektive rörlig ersättning inom Bolaget. När Bolaget beslutar hur stor del av de totala ersättningarna som ska vara rörlig ska Bolaget alltid säkerställa att dess totala ersättningar inte begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. När Bolagets styrelse fattar beslut om rörlig ersättning ska såväl den anställdes resultat som Bolagets totala resultat beaktas. Vid bedömningen av den anställdes resultat ska både finansiella och icke-finansiella kriterier beaktas.

För särskilt reglerad personal ska minst fyrtio (40) procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre (3) år innan den betalas ut till den anställde. Syftet med en uppskjuten utbetalningsperiod är att risker hinner materialiseras innan utbetalning sker. Bolaget har därför en möjlighet att justera ersättningen till ett antal år efter att ersättningen fastställdes. Bolaget ska betala ut uppskjuten ersättning en (1) gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjutits upp (pro rata). Den första utbetalningen av uppskjuten rörlig ersättning får göras först ett (1) år efter det att den rörliga ersättningen beslutades. 50 procent av den rörliga ersättningen består av andelar i de värdepappersfonder som den anställde utför arbetsuppgifter för. Den anställde får inte förfoga över de tilldelade andelarna under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställde. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjutits upp eller inte. Ett system som ger rörlig ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster, kan snedvrida de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från Bolagets bästa i det långa loppet. Mot denna bakgrund ska Bolaget säkerställa att rörlig ersättning som skjutits upp endast betalas ut eller övergår till den anställde till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

Tabell ersättning avseende räkenskapsåret 2018

2018	Verkställande ledning		Övriga risktagare		Övriga anställda		Totalt	
	Antal	mkr	Antal	mkr	Antal	mkr	antal	mkr
Totalbelopp för samtliga ersättningar*	5	6,4	5	2,9	9	3,9	19	13,2
Totalbelopp för fast ersättning	5	6,4	5	2,9	9	3,9	19	13,2
Totalbelopp för rörlig ersättning	-	-	-	-	-	-	-	-
% fördelning rörlig ersättning i fondandelar	-	50	-	50	-	0	-	-
Utbetald ersättning 2018	5	6,5	5	3,0	9	4,2	19	13,6
-fast ersättning 2018	5	6,4	5	2,9	9	3,9	19	13,2
-rörlig ersättning 2017	2	0,1	1	0,0	5	0,2	8	0,4
Total uppskjuten ersättning 2017	2	0,1	1	0,0	0	0,0	3	0,1

*Ovanstående redovisade ersättningar tar inte hänsyn till förändring av semesterlöneskuld, särskild löneskatt, sjukvårdsförsäkring m.m. som tas upp i personalkostnader i not till fondbolagets årsredovisning.

Ordlista

Active share
Beskriver hur mycket fondens innehav skiljer från vikterna i fondens jämförelseindex. Detta nyckeltal beräknas som summan av skillnaderna mellan aktiernas vikt i fondens portfölj och i jämförelseindex, delat med två. Redovisas för aktiefonder enligt rekommendation från Fondbolagens Förening.

Aktiv risk (tracking error)
Ett riskmått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen relativt jämförelseindex. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastningen på fonden med sitt jämförelseindex. Riskmåttet baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Duration
Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Förvaltningsavgift
Anges i % av genomsnittlig fondförmögenhet på årsbasis. Det avser den fasta förvaltningsavgiften samt eventuell prestationsbaserad avgift.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr
Förvaltningskostnad i kronor enligt resultaträkningen som under perioden som vid årets början uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr
Förvaltningskostnad, sedan årets början, räknat i kronor för ett månadssparande om 100 kronor per månad.

Insättnings- och uttagsavgifter
Fondbolaget tar inte ut några insättnings- och uttagsavgifter.

Nettoexponering
Marknadsvärdet av ett innehav exklusive eventuell negativ position. Med negativ position avses aktier som fonden har lånat för att därefter sälja. I beräkningen av nettoexponering tas även hänsyn till exponering via optioner.

Omsättningshastighet
Det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under samma period. Anges i årstakt.

Räntekänslighet
Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Totalrisk
Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning. Totalrisken beräknas på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Transaktionskostnader
Anges i kronor och i % av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

Åtagandemetoden
Åtagandemetoden beräknar fondens exponeringar som uppkommer genom användande av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner etc. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till nettning och hedgning.

Årlig avgift
Alla avgifter och betalningar som kan tas ur fondens medel på basis av lag, föreskrifter, fondbestämmelser eller andra stadgar för fonden, samt informationsbroschyren. Avgiften ska ange totalbeloppet av sådana kostnader men exkludera särskilda identifierade poster. Kostnader som omfattas är till exempel fasta förvaltningsavgifter, förvaringsavgifter och avgift till Finansinspektionen. Kostnader som inte omfattas är till exempel insättnings- och uttagsavgifter samt prestationsbaserade avgifter som betalats till fondbolaget.

Fondöversikt

Nedan framgår samtliga andelsklasser för respektive fond som är godkända av Finansinspektionen. Av tabellen framgår vilka andelsklasser som var aktiva per 2018-12-31.

Fond	Andelklass	Andelsklass utdelande	Andelsklass aktiv 181231	Målgrupp	Första minsta insättning	Förv arvode % per år	Högsta tillåtna fasta avgift
Avkastning	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	0,50	0,70
Avkastning	B	Ja	Nej	Institution	500	Ej aktiv	0,70
Avkastning	C	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,35	0,55
Avkastning	D	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	0,45
Avkastning	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	Ej aktiv	0,40
Avkastning	F	Nej	Ja	Institution	100 000 000	0,15	0,35
*Andelsklass F startade 180103							
Nordic Corporate Bond	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	0,90	1,10
Nordic Corporate Bond	B	Ja	Nej	Institution	500	Ej aktiv	1,10
Nordic Corporate Bond	C	Nej	Nej	Institution	1 000 000	Ej aktiv	0,70
Nordic Corporate Bond	D	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,35	0,55
Nordic Corporate Bond	E	Nej	Nej	Institution	50 000 000	Ej aktiv	0,45
Nordic Corporate Bond	F	Nej	Nej	Institution	100 000 000	Ej aktiv	0,40
Focus	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	1,20	1,60
Focus	B	Nej	Ja	Institution	10 000 000	0,65	1,20
Focus	C	Ja	Nej	Institution	10 000 000	0,65	1,20
Världen	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	1,75	2,50
Världen	B	Nej	Ja	Institution	1 000 000	1,75	2,00
Världen	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	1,40
Världen	D	Ja	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	1,40
Världen	E	Nej	Nej	Institution	1 000 000	Ej aktiv	2,20
Världen	F	Nej	Nej	Institution	2 000 000	Ej aktiv	1,70
**Fr o m 1 mars 2018 sänktes förvaltningsarvodet i klass A och B till 1,75% / år*							
China Index	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	0,80	1,00
China Index	B	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,60
China Index	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	0,40
Emerging Markets Index	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	0,80	1,00
Emerging Markets Index	B	Nej	Ja	Institution	1 000 000	0,40	0,60
Emerging Markets Index	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	0,40
World 0-50	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	1,3	2,10
World 0-50	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	Ej aktiv	1,60
World 0-50	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	1,10
World 0-50	D	Nej	Nej	Institution	500 000	Ej aktiv	2,00
**Fr o m 1 mars 2018 sänktes förvaltningsarvodet i klass A till 1,30% / år*							
World 0-100	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	1,75	2,50
World 0-100	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	Ej aktiv	2,00
World 0-100	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	1,40
World 0-100	D	Nej	Nej	Institution	500 000	Ej aktiv	2,40
**Fr o m 1 mars 2018 sänktes förvaltningsarvodet i klass A till 1,75% / år*							
World Wide	A	Nej	Ja	Priv. Person	500	1,50	1,70
World Wide	B	Nej	Nej	Institution	1 000 000	Ej aktiv	1,30
World Wide	C	Nej	Nej	Institution	10 000 000	Ej aktiv	0,80

CICERO FONDER