



Sammanfattning

Allokeringsfonderna: Allokeringsfonderna med 0-100 mandat (Cicero World 0-100 och Cicero World Wide) steg med 3,1-3,2%, vilket var marginellt sämre än jämförelseindex som ökade med 3,4% under månaden.

Räntefonderna: Cicero Avkastning steg med 0,36% medan jämförelseindex ökade med 0,65%. Cicero Nordic Corporate Bond steg med 0,64% vilket var i linje med sitt jämförelseindex.

Aktiefonderna: Focus ökade med 1,9% i värde under månaden, medan jämförelseindex steg med 2,9%. Skillnaden i avkastning förklaras av undervikt mot Ericsson och AstraZeneca som steg med 14% och respektive 16%. Globalfonden Cicero Världen steg med 4,8% (1,1 procentenheter sämre än index) under februari. Fonden hade negativa bidrag i dagligvarusektorn med bolag som Metro och Kesko.

Indexfonderna: Cicero China Index steg med 7,1% vilket var 0,5 procentenheter sämre än sitt index. Cicero Emerging Markets steg med 5,5% vilket var 1 procentenhet sämre än sitt index.

Avkastning

2017-02-28	Feb 2017	2017	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	0,4	0,6	51,7	117,7
Cicero China Index	7,0	9,7	12,2	112,2
Cicero Focus	1,9	3,1	98,6	172,2
Cicero Nordic Corp Bond	0,6	1,4	5,4	105,4
Cicero EM Index	5,4	8,3	7,0	106,9
Peab-fonden	10,3	9,2	118,2	218,1
Cicero World Wide	3,2	2,3	102,2	197,5
Cicero Världen	4,8	2,8	11,0	110,9
Cicero World 0-100	3,1	1,9	23,2	123,1
Cicero World 0-50	1,6	1,1	17,1	117,0
MSCI World NR SEK	5,9	4,8		1897,5
MSCI EM NR SEK	6,2	7,9		3744,3
SIXPRX	2,9	4,2		
Jämförelseindex**	3,4	2,6		
STIBOR 90 dgr +2%	0,1	0,2		

Fondstart: Avkastning 1/2 2001, Cicero China Index 11/11 2013, Cicero EM Index 11/11 2013, Focus 1/3 2007, CWW 20/6 2005., Peab-fonden 1/7 2010, World 0-50 31/12 2011, World 0-100 1/2 2013, Cicero Världen 18/5 2015, Nordic Corp 10/3 2014., **Jämförelseindex: 50% MSCI World NR SEK, 25% T-Bill samt 25% T-Bond.

Månadskommentar

Fokus skiftar från mikro till makro och Fed

Den positiva aktieutvecklingen fortsätter att hålla i sig. Detta med vägledning av amerikanska aktier som nått nya rekordnivåer. Förväntningar på kommande avregleringar och förändringar av den amerikanska bolagsskatten eldar på sentimentet. Stockholmsbörsen slutade upp 2,9% för månaden medan amerikanska S&P 500 steg 7% (i SEK).

Här hemma har rapportssäsongen i stort sett avslutats. Rapporterna har varit övergripande starka, framförallt allt industrisektorn och banker har levererat högt över förväntan. Stockholmsbörsen har på aggregerad nivå överträffat vinstestimaten med 5,5%, vilket är bättre än både den amerikanska och den europeiska rapportssäsongen. Om man summerar vinstrevideringarna hittills i år så är det de cykliska bolagen som fått de största vinstrevideringarna. Trots detta har också aktierna handlats upp mer än justeringarna motiverat.

Under februari inleddes makrostatistiken starkast från USA. Detta ändrades dock snabbt då Europa bjöd på en rad överraskningar. Bland annat nådde inköpschefsindex för både tillverkning och tjänstesektorn högre nivåer samtidigt som IFO noterades bättre. För svensk del kom barometern från Konjunkturinstitutet in över förväntan och pekar mot en starkare svenskt tillväxt än vad många förväntat sig.

Den amerikanska centralbanken Fed har under månaden blivit mer hökaktiga i sin kommunikation. Sannolikheten för en marshöjning har stigit snabbt från omkring 40% till över 90%. I centralbankens protokoll från sitt senaste möte framgår det att man är redo att höja räntan "ganska snart". Sannolikheten ska det nu mycket till för att stoppa Fed från att agera redan på nästa möte den 14 mars.

Närmaste framtiden

För 2017 är vi försiktigt positiva, bl a till följd av det låga ränteläget. Förväntningarna på bolagsvinsterna är sannolikt lite för höga för 2017, vilket innebär att minsta bakslag leder till vinsthemtagningar. Därmed finns det risk för ett turbulent börsår. Den globala tillväxten är under trend samtidigt som inflations- och ränteutvecklingen är osäker. Vidare står vi också inför flera viktiga politiska val i Europa under 2017.

Disclaimer

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det investerade beloppet kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att hela det insatta kapitalet kan återfås. Informationsbroschyr, fondbestämmelser och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida (www.cicero-fonder.se) eller att beställa på 08-4401380. Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.