



Sammanfattning

Allokeringsfonderna: Allokeringsfonderna med 0-100 mandat (Cicero World 0-100 och Cicero World Wide) steg med 0,4% respektive 0,3% vilket var bättre än jämförelseindex som slutade oförändrat under månaden.

Räntefonderna: Cicero Avkastning steg med 0,17% medan jämförelseindex sjönk med -0,25%, drivet av stigande långräntor. Cicero Nordic Corporate Bond ökade med 0,5% medan jämförelseindex backade med -0,1%.

Aktiefonderna: Cicero Focus ökade med 1,8% i värde under månaden, medan jämförelseindex steg med 2,1%. Globalfonden Cicero Världen steg med 0,3% (marginellt bättre än index) under mars månad. Fondens största bidrag var i verkstads- och läkemedelssektorn.

Indexfonderna: Cicero China Index sjönk med 1,3% vilket var 0,2 procentenheter sämre än sitt index. Cicero Emerging Markets steg med 1,5% vilket var 0,3 procentenhet sämre än sitt index.

Avkastning

2017-03-31	Mar 2017	2017	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	0,2	0,8	51,9	117,9
Cicero China Index	-1,3	8,3	10,8	110,7
Cicero Focus	1,8	4,9	102,3	175,4
Cicero Nordic Corp Bond	0,5	1,8	5,9	105,8
Cicero EM Index	1,5	9,9	8,5	108,5
Peab-fonden	0,4	9,6	119,0	218,9
Cicero World Wide	0,3	2,6	102,8	198,0
Cicero Världen	0,3	3,6	11,4	111,3
Cicero World 0-100	0,4	2,3	23,6	123,5
Cicero World 0-50	0,1	1,3	17,2	117,2
MSCI World NR SEK	0,2	5,1		1896,3
MSCI EM NR SEK	1,5	9,6		3550,6
SIXPRX	2,1	6,4		2048,0
Jämförelseindex**	0,0	2,4		
STIBOR 90 dgr +2%	0,1	0,3		

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

Fortsatt höga förväntningar

Stockholmsbörsen steg med 2,1% under månaden. Bäst gick börserna i Italien och Spanien med uppgångar kring 8-9%. Europa som helhet slutade upp 5% medan Världsindex slutade i stort sett oförändrat under mars månad.

Månaden har präglats främst av fortsatt stark statistik från både USA och Europa. Båda regionerna har legat i klart positivt territorium sedan det amerikanska valet. Bland annat har det amerikanska konsumentförtroendet noterats på den högsta nivån sedan 2000. Likaså har tyska IFO-index uppvisat en fortsatt stabil uppgång. Flera av dessa indikatorer motsvarar dock en förväntansbild och än så länge har vi inte sett någon styrka i den faktiska ekonomin. Marknaden har också haft ögonen på USA:s nyutträdde president. Trumps misslyckande med att ersätta Obamacare kan ses som ytterligare ett tecken på att han kommer få det svårt att driva igenom sina löften om stimulanser och investeringar.

Den amerikanska centralbanken, Fed, höjde som väntat räntan under månaden. Efter en längre tid av starka makrosiffror från USA fanns också en viss förväntan att centralbanken skulle indikera snabbare höjningar framöver. Detta uteblev dock då Fed behöll näst intill exakt den tidigare formuleringen om två höjningar till i år. I Europa reviderade ECB upp sina inflationsprognoser samtidigt som Mario Draghi påpekade att man såg högre löner som den viktigaste faktorn för att få fart på inflationen. Till skillnad från OECD-länderna så har däremot inflationen sjunkit i samtliga BRIC-länder det senaste året. Speciellt gäller det Brasilien och Ryssland, vilket troligen kommer att medföra flera räntesänkningar i dessa länder under 2017.

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 kan leda 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 hel- 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.