



## Sammanfattning

**Allokeringsfonderna:** Allokeringsfonderna med 0-100 mandat (Cicero World 0-100 och Cicero World Wide) steg med 1,1% vilket var bättre än jämförelseindex som ökade med 0,3% under månaden. De största bidragen kom från verkstads- och råvarusektorn.

**Räntefonderna:**

Cicero Avkastning steg med 0,2% vilket var i linje med fondens jämförelseindex. Cicero Nordic Corporate Bond steg med 0,4% medan jämförelseindex ökade med 0,3%.

**Aktiefonderna:** Cicero Focus ökade med 5,6% i värde under månaden, medan jämförelseindex steg med 4,4%. Sektorer som verkstad och sällanköp bidrog mest under månaden. Globalfonden Cicero Världen steg med 1,5% under april månad vilket var 0,8 procentenheter bättre än index. Fondens största bidrag kom från verkstads- och råvarusektorn.

**Indexfonderna:**

Cicero Emerging Markets Index steg under april med 0,4% vilket var 0,4 procentenheter sämre index. Cicero China Index sjönk med 1,6% och därmed 0,1% bättre än sitt index.

## Avkastning

2017-04-28	April 2017	2017	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	0,2	0,9	52,2	118,1
Cicero China Index	-1,6	6,4	8,9	108,9
Cicero Focus	5,6	10,8	113,5	185,1
Cicero Nordic Corp Bond	0,4	2,3	6,4	106,3
Cicero EM Index	0,4	10,3	8,9	108,9
Peab-fonden	6,6	16,8	133,3	233,3
Cicero World Wide	1,1	3,7	105,1	200,3
Cicero Världen	1,5	4,7	13,0	113,0
Cicero World 0-100	1,1	3,4	24,9	124,9
Cicero World 0-50	0,6	1,8	17,9	117,9
MSCI World NR SEK	0,7	5,8		1908,9
MSCI EM NR SEK	0,8	10,5		3830,0
SIXPRX	4,4	11,1		
Jämförelseindex**	0,3	2,7		
STIBOR 90 dgr +2%	0,1	0,5		

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

**Positiv rapportssäsong**

Världsindex steg med 0,7% (i SEK) under månaden. Bäst gick börserna i Europa där länder som Polen och Turkiet steg med 10% respektive 9%. Den generella uppgången har till stor del drivits av lägre politisk risk i Frankrike samtidigt som rapportssäsongen inletts starkt.

Stockholmsbörsens positiva trend håller i sig och konjunkturförstärkningen visar sig nu tydligt i bolagsvinsterna. Bland annat rapporterade SSAB ett rörelseresultat som var 200% över förväntningarna. Styrkebeskedet grundade sig framförallt i ökade volymer och högre priser. Även Volvos resultat kom in över förväntan. Bolaget meddelade också att man ser bättre signaler från både USA och Kina. Hittills har 80% av de svenska och amerikanska bolagen överträffat analytikernas vinstestimater vilket är ett styrketecken.

Efter att Frankrike genomfört den första omgången i presidentvalet kunde Macron och Le Pen utses som segrare. Utfallet ledde till ett lättad rally och framförallt i den europeiska banksektorn. Den andra och sista valomgången sker på söndag där Macron väntas vinna med stor majoritet.

Precis som vi befarat har amerikanska makrosiffror kommit in svagare samtidigt som Europa visat sig starkare under månaden. Bland annat har detaljhandel, BNP och inköpschefsindex från USA kommit in svagare än förväntat. IFO-index (Tysklands viktigaste konjunkturindikator) har å andra sidan påvisat fortsatt styrka vilket även överensstämmer med europeiska inköpschefsindex. Penningpolitiskt lämnade ECB såväl ränta som stödköp oförändrade. Även svenska Riksbanken lät räntan vara oförändrad, men överraskade marknaden med att förlänga och utöka stödköpen med 15 mdr SEK.

**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](http://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.