



## Sammanfattning

**Allokationsfonderna:** Cicero World 0-100 och Cicero World Wide sjönk med 2,0-1,9% under juli månad vilket var sämre än index. Detta förklaras bl a av några innehav i amerikanska IT- och sällanköpsbolag som utvecklades svagt under månaden. Därtill är fonderna överviktade i svenska aktier.

### Räntefonderna:

Cicero Nordic Corp Bond steg med 0,5% under juli månad medan jämförelseindex ökade med 0,1%. Cicero Avkastning fortsatte årets positiva trend och ökade med 0,15% under juli medan index steg med 0,08%.

**Aktiefonderna:** Cicero Focus sjönk med 2,7% i värde under månaden medan jämförelseindex tappade 3,0%. Fonden har undvikit svaga rapporter som Astra och Ericsson. Globalfonden Cicero Världen sjönk med 2,6% under juli månad vilket var 1,1 procentenheter sämre än sitt index.

### Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets Index steg med 1,7% under månaden vilket var 0,2 procentenheter bättre än sitt index. Cicero China Index slutade månaden 35 baspunkter bättre än sitt index.

## Avkastning

2017-07-31	Juli 2017	2017	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	0,2	1,5	53,0	118,7
Cicero China Index	2,1	6,8	9,2	109,2
Cicero Focus	-2,7	4,9	102,2	175,3
Cicero Nordic Corp Bond	0,5	3,6	7,8	107,8
Cicero EM Index	1,7	11,6	10,2	110,2
Peab-fonden	-4,4	15,5	135,8	230,7
Cicero World Wide	-1,9	0,3	98,3	193,7
Cicero Världen	-2,6	0,3	8,3	108,3
Cicero World 0-100	-2,0	0,4	20,8	120,8
Cicero World 0-50	-0,9	0,0	16,2	116,2
MSCI World NR SEK	-1,5	2,0		1840,9
MSCI EM NR SEK	1,5	11,7		3856,2
SIXPRX	-3,0	7,5		2081,3
Jämförelseindex**	-0,8	0,8		
STIBOR 90 dgr +2%	0,1	0,9		

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.

## 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.ciceroforder.se](http://www.ciceroforder.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.

## Månadskommentar

### Stärkt krona

Världsindex sjönk med 1,5% (i SEK) under juli månad. En stabilisering av oljepriset har gjort börserna i Brasilien och Oslo till månadens vinnare. För en svensk placerare har avkastningen däremot varit svagare både lokalt (SIX PRX - 3,0%) men också ur ett internationellt perspektiv. Den ena av förklaringarna är att kronförstärkningen, vilket ger ett sämre resultat om man är exponerad mot andra valutor. Den andra förklaringen är att många godkända bolagsrapporter ändå har handlats ner av marknaden. Med andra ord har förväntningarna, i relativa termer, varit allt för höga inför rapportperioden.

Efter rapporterna har analytiker på aggregerad nivå justerat ner sina estimat ett par procentenheter för svenska bolags vinster 2017. Vi är därmed tillbaka på ungefär de nivåer som estimerades i februari. Detta menar vi är huvudanledningen till att den svenska börserna har tagit ett kliv tillbaka under juli. Samtidigt har analytikerna justerat upp estimerat för nästa år. Börsen är faktiskt tillbaka på ungefär samma nivåer som vi befann oss på innan rapporterna för första kvartalet dök upp.

Trots att det vi hittills beskrivit tycks signalera relativ stabilitet har vi sett stora rörelser i enskilda bolag under rapportperioden. Vi är mycket glada att vi helt har undvikit bolag som Astra Zeneca och Ericsson där rapportbesvikelser ledde till nedgångar på över 15 %. Denna volatilitet är naturligtvis delvis befogad men förstärks också av låg likviditet under sommaren.

Jämfört med föregående månad har basmetall- och oljepriserna visat styrka under juli. Kopparkursen steg till den högsta nivån sedan mitten av februari vilket är en stark konjunktursignal. Även Brentoljan har lyfts över 50-dollarstrecket efter oväntat fall i amerikanska oljelager.

### Närmaste framtiden

Vi är fortsatt försiktigt optimistiska inför resterande del av 2017. Hygglig global BNP-tillväxt, stark vinsttillväxt samt det låga ränteläget talar för stigande börskurser. Den höga börsvärderingen tillsammans med den politiska osäkerheten i USA talar emot börserna. Det innebär att börserna är ganska sårbara och ett mindre bakslag kan leda till vinsthemtningar.