



Sammanfattning

Allokeringsfonderna: Cicero World 0-100 och Cicero World Wide steg med 2,3%-2,6% under oktober månad vilket var i linje med index. För närvarande har fonderna en övervikt mot aktier med 90% exponering mot aktiemarknaden.

Räntefonderna:

Cicero Nordic Corp Bond steg 0,25% under oktober månad medan jämförelseindex ökade med 0,35%. Cicero Avkastning fortsatte årets positiva trend och ökade med 0,12% under månaden medan index steg med 0,18%.

Aktiefonderna: Cicero Focus steg med 1,0% i värde under månaden medan jämförelseindex ökade med 2,1%. Den sämre utvecklingen mot index förklaras bland annat av undervikt i investmentbolag. Globalfonden Cicero Världen ökade med 3,6% under månaden medan jämförelseindex steg med 4,7%. Dagligvaruhandel, sällanköp och läkemedel var sektorer som bidrog sämre under månaden.

Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets Index steg med 6,2% under månaden vilket var i linje med sitt index. Cicero China Index slutade månaden 30 punkter sämre än sitt index, upp 8,4%.

Avkastning

2017-10-31	Okt 2017	2017	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	0,1	2,0	53,7	119,30
Cicero China Index	8,4	17,4	20,1	120,10
Cicero Focus	1,0	9,8	111,6	183,46
Cicero Nordic Corp Bond	0,3	4,4	8,6	108,58
Cicero EM Index	6,2	20,7	19,2	119,18
Peab-fonden	-2,6	11,7	128,4	223,55
Cicero World Wide	2,6	4,0	105,6	200,77
Cicero Världen	3,6	6,5	14,9	114,93
Cicero World 0-100	2,3	3,3	24,8	124,81
Cicero World 0-50	1,3	2,4	18,6	118,56
MSCI World NR SEK	4,7	10,3		
MSCI EM NR SEK	6,4	21,9		
SIXPRX	2,1	14,9		
Jämförelseindex**	2,5	4,9		

Följande index används: Cicero Focus (SIX PRX), CWW och World 0-100 (50% MSCI World AC SEK, 25% T-Bill och 25% T-Bond), World 0-50 (25% MSCI World AC SEK, 37,5% T-Bill och 37,5% T-Bond) Indexfonderna jämförs med MSCI EM Index TR och MSCI China H-Shares TR.

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.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.

Månadskommentar

Höststormar uteblir på marknaden

Världsindex steg med 4,7% (i SEK) under oktober månad. Oktober är rapportmånad för tredje kvartalet för de flesta bolag. Resultaten har både i Norden och USA varit generellt något bättre emedan omsättningen har varit något sämre. Detta är en trend som vi sett de senaste åren, med slutsatsen att bolagen trimmar sina organisationer och därmed ökar sina marginaler och överraskar vinstmässigt. De viktiga estimerade har justerats upp något i ett aggregerat perspektiv i samband med rapporterna i både Norden och USA.

I Norden ser vi framförallt att verkstadsbolagen går bra och att det främst är teknikbolag som går bra i USA för tillfället. Båda rörelserna kan delvis förklaras av den amerikanska dollarn. Verkstadsbolagen i Norden har inte drabbats så hårt ännu av sommarens svaga USD som befarats. De globala teknikbolagen i USA får en fin medvind av svag USD då intäkterna för de flesta kommer från alla världens hörn men rapportering sker i dollar.

Bostadsbyggande har stått i fokus för oro på den svenska aktiemarknaden när försäljningen av nybyggda lägenheter tycks vika. Detta har fått bostadsbyggare som JM och Peab på fall men också under slutet av månaden dragit med sig banker, köksbolag och bygghandel. Vi har liten exponering mot dessa sektorer men håller noggrann uppsikt framöver och utvärderar både risker och möjligheter. Konjunkturinstitutet lämnade sin månatliga rapport om konjunkturläget för oktober. I rapporten konstateras att det går bra för Sverige och tvärtom de senaste spekulationerna om en avmattad bostadsmarknad anser man inte att det byggs för mycket nya bostäder. Man ser emellertid en viss risk för att det produceras för många lägenheter av det dyrare slaget, vilket inte matchar den efterfrågan som finns.

På den svenska makroagendan stod Riksbankens räntebesked. Som väntat lämnades styrräntan oförändrad och beskedet om en indikativ räntehöjning i mitten av 2018 vidhölls. Även den europeiska centralbanken annonserade en intakt styrränta för euroområdet och Draghi meddelade att nuvarande QE-program kommer att fortsätta fram till årsskiftet men att man därefter kommer att halvera tillgångsköpen, åtminstone fram till september nästa år.

Närmaste framtiden

Vi är fortsatt optimistiska inför resterande del av 2017. Hygglig global BNP-tillväxt med positiva revideringar, stark vinststillväxt samt det låga ränteläget talar för stigande börskurser. Den höga börsvärderingen tillsammans med den politiska osäkerheten talar emot börsen kortsiktigt. Vi följer marknaden noga och har stor beredskap att öka andelen räntor vid minsta bakslag.