



## Sammanfattning

**Allokeringsfonderna:** Cicero World 0-100 och Cicero World Wide steg med 0,4%-0,5% under november månad vilket var lite sämre än index (0,8%). För närvarande har fonderna en neutral vikt med 65% exponering mot aktiemarknaden.

### Räntefonderna:

Cicero Nordic Corp Bond sjönk med 0,17% under november månad medan jämförelseindex ökade med 0,13%. Cicero Avkastning tappade 0,06% under månaden medan index steg med 0,06%. En förklaring är att båda räntefonderna håller en kortare räntebindning än sitt jämförelseindex.

**Aktiefonderna:** Cicero Focus sjönk med 2,2% i värde under månaden medan jämförelseindex tappade med 3,5%. Globalfonden Cicero Världen ökade med 1,5% under månaden medan jämförelseindex steg med 1,9%. Dagligvaruhandel, verkstad och banker var sektorer som bidrog sämre under månaden.

### Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets Index steg med 0,1% under månaden vilket var i linje med sitt index. Cicero China Index slutade månaden 10 punkter bättre än sitt index, dvs -0,6%.

## Avkastning

2017-11-30	Nov 2017	2017	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	-0,1	1,9	53,6	119,23
Cicero China Index	-0,5	16,7	19,4	119,41
Cicero Focus	-2,2	7,3	106,9	179,40
Cicero Nordic Corp Bond	-0,1	4,3	8,4	108,44
Cicero EM Index	0,1	21,2	19,3	119,25
Peab-fonden	-2,5	9,0	122,6	217,87
Cicero World Wide	0,4	4,3	106,3	201,48
Cicero Världen	1,5	8,1	16,7	116,67
Cicero World 0-100	0,5	3,8	25,5	125,48
Cicero World 0-50	0,2	2,6	18,8	118,80
MSCI World NR SEK	1,9	12,4		
MSCI EM NR SEK	0,2	22,1		
SIXPRX	-3,5	10,9		
Jämförelseindex**	0,8	5,8		

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.cicerofond.se](http://www.cicerofond.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

### Regn och gråväder har inte nått fram till börserna

Världsinde steg med 1,9% (i SEK) under november månad. Med något bättre rapporter i ryggen under oktober månad, fortsatte börser världen över att utvecklas starkt under november. Vi fick se ett nytt all time high på Dow Jones med notering över 24 000 och Bitcoin ta rejäla kliv med en kortvarig notering över 11 000 USD. Börsstyrkan var emellertid inte lika tydlig som under oktober och innehöll en del ojämnheter i vägbanan under resans gång.

Amerikanska börser tog återigen täten under månaden då man börjar prisa in positiva effekter av ett skatteförslag med bl.a lägre bolagsskatter. Vi har vidare noterat att en del utflöden ur high yield räntefonder i USA samt vissa nedviktningar från fondförvaltare rörande teknikbolagen på Nasdaq. December månad lär däremot präglas av spekulationer kring den förväntade räntehöjningen från den amerikanska centralbanken.

OPEC hade möte under sista veckan i november och beslutade om förlängda produktionsbegränsningar för medlemsländerna vilket fick oljepriset att stabiliseras efter en anings turbulens.

I Norden har bankerna smittats en aning av oron i den svenska bostadsbyggnadsmarknaden och gått lite sämre under månaden. Även finansinspektionens rekommendation, och regeringens godkännande, av högre amorteringskrav på bolån bidrar. Vi noterar att den svenska kronan är svag, framförallt mot euron vilket vi tror präglas av vissa säsongsmässiga effekter men också i viss mån lite internationell oro kring svenska bopriser och vad ett eventuellt fortsatt prisfall får för effekter på den svenska ekonomins tillväxtpotentialer.

### Närmaste framtiden

Vi är fortsatt optimistiska inför resterande del av 2017. Hygglig global BNP-tillväxt med positiva revideringar, stark vinsttillväxt samt det låga ränteläget talar för stigande börskurser. Vi har dock under månaden valt att vara lite försiktigare med aktieexponeringen i våra allokeringsfonder. Vi hoppas att detta ska visa sig vara en kortsiktig försiktighetsåtgärd som vi snart får anledning att revidera.