



Sammanfattning

Allokeringsfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World Wide tappade ca 3,5% under mars månad medan index backade med 0,6%. Underavkastningen förklaras i huvudsak av att enskilda aktieinnehav bidragit sämre. För närvarande har fonderna en neutral vikt med 65% exponering mot aktiemarknaden.

Räntefonderna:

Cicero Nordic Corp Bond slutade upp 0,07% under mars månad medan jämförelseindex steg med 0,23 %. Cicero Avkastning steg med 0,03% under månaden medan index ökade med 0,14%. Den svagare avkastningen förklaras av främst fallande räntor i Sverige.

Aktiefonderna:

Cicero Focus sjönk med 2,3% i värde under månaden medan jämförelseindex tappade med 2,5%. Globalfonden Cicero Världen sjönk 3,4% under månaden medan jämförelseindex slutade ner 1,7%. En bidragande orsak var sämre utveckling i bolagen Toyota, Distubodora, General Mills och Abbvie.

Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets Index sjönk med 1,7% under månaden vilket var 0,5 baspunkter sämre än sitt index. Cicero China Index var ner 1,5 under mars månad vilket var 0,9 procentenheter bättre än sitt index.

Avkastning

2018-03-31	Mars 2018	2018	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	0,0	0,3	53,9	119,47
Cicero China Index	-1,5	4,0	24,2	124,20
Cicero Focus	-2,3	-4,2	93,7	167,98
Cicero Nordic Corp Bond	0,1	0,6	9,1	109,13
Cicero EM Index	-1,7	1,8	23,5	123,51
Peab-fonden	-1,9	1,4	125,5	75,10
Cicero World Wide	-3,6	-2,5	100,2	195,88
Cicero Världen	-3,4	-1,7	14,4	114,36
Cicero World 0-100	-3,5	-2,6	21,9	121,89
Cicero World 0-50	-1,8	-1,3	16,9	116,96
MSCI World NR SEK	-1,7	-0,5		
MSCI EM NR SEK	-1,8	-0,4		
SIXPRX	-2,5	-3,3		
Jämförelseindex**	-0,6	-0,1		

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.

Månadskommentar

Teknikaktier på fallrepet

Efter en volatil februari fortsatte även mars i samma anda. Första hälften av mars bidrog med stigande kurser varefter oron på nytt smög sig in. Regulatoriska frågor kring de amerikanska teknikdrakarna i kölvattnet av brittiska avslöjanden kring bolaget Cambridge Analytica som felaktigt utnyttjat och sparat data om Facebook-användare slog ned som en bomb. Marknaden insåg snabbt att flera av dessa stora amerikanska bolag har vuxit sig fördominanta och risken är uppenbar att den brittiska skandalen leder till snabbare lagstiftning som kommer att begränsa möjligheterna, och därmed vinsterna för dessa bolag.

Den amerikanska centralbanken (FED's) höjde som väntat räntan igen med 0,25 % och lyfte fram skattesänkningar som en tillväxt drivare. Man guidade också om tre sannolika räntehöjningar 2019 vilket ansågs något hökaktigt av marknaden.

Handelskriget fortsatte skapa oro med tydliggöranden från Trump rörande att Kina är det huvudsakliga målet för tullar. Kina svarade med att införa tullar på 121 amerikanska varor. Rimligen bör man snart hitta fram till förhandlingsbordet för att inte skapa ytterligare oro. Trump bör nu ha uppnått önskad effekt avseende inrikespolitiska poäng och initialt förhandlingsövertag.

H&M rapporterade och visade återigen siffror som inte föll marknaden i smaken med höga lagernivåer och sjunkande bruttomarginal.

Om några veckor börjar rapporterna för det första kvartalet 2018 att trilla in och vi ser fram emot dessa med tillförsikt. Vi tror att det finns möjligheter till bra amerikanska rapporter drivet av god ekonomisk tillväxt samt direkta effekter av skattelättnaderna som infördes vid årsskiftet. Många amerikanska bolag kommer säkert också att ta möjligheten att ta hem vinstmedel från utlandet och därmed tillkännage investeringar, höjda utdelningar och aktieåterköp. I Europa kommer vi att se fortsatt god tillväxt i bolagen och givet att resultaten för det fjärde kvartalet endast var i linje med analytikernas prognoser över lag så har inte vinstprognoserna skrivats upp nämnvärt. Det senare bidrar åtminstone realistiska förväntningar. Bland europeiska bolag är det framför allt viktigt att man kan visa att de ökande volymerna, till följd av bra ekonomiskt klimat, genererar en hävstång i vinsterna då det allt mer har börjat talas om flaskhalsar i produktionen inom många områden den senaste tiden.

Närmaste framtiden

Vi är fortsatt hyfsat optimistiska inför fortsättningen av 2018. Hygglig global BNP-tillväxt och vinsttillväxt samt det trots allt låga ränteläget talar för stigande börskurser.

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.