



Sammanfattning

Allokeringsfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World Wide steg med 2,6% under augusti månad vilket var i linje med index. För närvarande har fonderna en svag undervikt med 50% exponering mot aktiemarknaden.

Räntefonderna:

Cicero Nordic Corp Bond slutade upp 0,25 % under augusti månad medan jämförelseindex ökade med 0,24 %. Cicero Avkastning steg 0,13 under månaden medan index ökade med 0,12. Anledningen till den något bättre avkastningen har främst berott på en starkare kreditmarknad.

Aktiefonderna:

Cicero Focus steg med 2,1 % i värde under månaden medan jämförelseindex steg med 2,7%. Den något sämre utvecklingen berodde på nedgångar i Boliden samt undervikt i Ericsson. Globalfonden Cicero Världen steg 4,5 % under månaden medan jämförelseindex slutade upp 4,6 %.

Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets ökade under månaden med 0,2% medan jämförelseindex var upp 1,2% utifrån att dollarn steg efter fondens navsättning. Cicero China Index steg i värde med 2,7% % under månaden vilket var 0,7 procentenheter bättre än sitt index.

Avkastning

| 2018-08-31 | Aug 2018 | 2018 | Sedan fondstart | NAV-kurs |
|-------------------------|----------|------|-----------------|----------|
| Cicero Avkastning | 0,1 | 0,5 | 54,3 | 119,71 |
| Cicero China Index | 2,7 | 5,8 | 26,4 | 126,35 |
| Cicero Focus | 2,1 | 0,4 | 103,1 | 176,15 |
| Cicero Nordic Corp Bond | 0,2 | 1,3 | 9,9 | 109,85 |
| Cicero EM Index | 0,2 | 1,0 | 22,6 | 122,57 |
| Peab-fonden | 8,9 | 15,5 | 152,1 | 246,76 |
| Cicero World Wide | 2,6 | 2,8 | 111,6 | 206,61 |
| Cicero Världen | 4,5 | 9,0 | 26,8 | 126,83 |
| Cicero World 0-100 | 2,6 | 2,0 | 27,8 | 127,77 |
| Cicero World 0-50 | 1,3 | 1,5 | 20,3 | 120,28 |
| MSCI World NR SEK | 4,6 | 14,6 | | |
| MSCI EM NR SEK | 1,0 | 2,9 | | |
| SIXPRX | 2,7 | 11,0 | | |
| Jämförelseindex** | 2,6 | 7,6 | | |

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

FED höjer i september

Marknaden har varit positiv under augusti, Världindex (MSCI World) steg med ca 1,2 % i lokal valuta. Agendan under månaden har i vanlig ordning handlat en hel del om den amerikanska centralbanken (FED) som kommer hålla räntemöte under september. Förväntansbilden är ytterligare en höjning efter de två tidigare i år. Under månaden har Trump kritiserat FED:s enligt honom allt för strama räntepolitik. FED har också hållit sin årliga konferens i Jackson Hole där ordförande Powell diskuterade svårigheterna att bedöma behovet av räntehöjningar i den nya ekonomin. Det senare fick långräntorna att falla emedan förväntansbilden på en räntehöjning i september kvarstår.

Månaden har i övrigt dominerats av handelsförhandlingarna mellan USA och Kina, Europa och NAFTA. Rörande Kina pågår förhandlingarna, inte mycket ny konkret information har redovisats annat än ökade varor som omfattas av tullar. USA fortsätter att vara drivande i upptrappningen av hoten kring nya tullar samtidigt som Kina svarar. De europeiska förhandlingarna pågår också i det tysta efter månadens möte i Washington. Rörande NAFTA har USA enligt uppgift träffat en överenskommelse med Mexiko men inrikespolitiska bedömare menar att denna inte är mycket värd om man inte också kommer överens med Kanada då kongressen aldrig skulle godkänna ett handelsavtal enbart med Mexiko.

Ett orosmoment för många tillväxtländer är den starka amerikanska dollarn. Under augusti har den amerikanska dollarn exempelvis stigit med ytterligare ca 2,5 % mot den svenska kronan. Många av länderna har lån i amerikansk dollar och i takt med att den amerikanska dollarn stärks försämras statsfinanserna i dessa länder varvid de höjer sina lokala styrräntor. Bland annat har vi sett Argentina höja styrräntan med 15 procentenheter under augusti. Även den turkiska Liran har varit på kraftig tillbakagång efter de verbala dispyterna de senaste veckorna mellan Trump och landets ledare Erdogan.

I slutet av förra veckan kom stark tysk data i form av industriaktivitetsindex (IFO) för augusti. Detta var upplyftande efter kontraherande siffror varje månad sedan november 2017.

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.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.