



Sammanfattning

Allokeringsfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World Wide sjönk med 1,9 respektive 2,0% under september månad medan index tappade 1,2%. Skillnaden är dock i praktiken mindre då vissa fonddnehav i fonderna medför en släpande effekt (en dag). Vidare håller vi på att ändra vår urvalsmodell i fonderna, vilket också förklarar en del i skillnaden.

Räntefonderna:

Cicero Nordic Corp Bond slutade upp 0,21 % under september månad medan jämförelseindex sjönk med -0,24 %. Cicero Avkastning steg 0,06% under månaden medan index tappade med 0,13%. Anledningen till den något bättre avkastningen har främst berott på stigande räntor.

Aktiefonderna:

Cicero Focus sjönk med 0,6 % i värde under månaden medan jämförelseindex slutade oförändrat. Den något sämre utvecklingen berodde på undervikt i H&M som steg med 33% under månaden. Globalfonden Cicero Världen sjönk 2,5 % under månaden medan jämförelseindex tappade 2,0 %.

Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets sjönk under månaden med 2,6% medan jämförelseindex tappade 2,7%. Cicero China Index sjönk 0,9% i värde under månaden vilket var 0,1 procentenheter bättre än sitt index.

Avkastning

2018-09-28	Sept 2018	2018	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	0,1	0,5	54,4	119,79
Cicero China Index	-0,9	5,2	25,2	125,21
Cicero Focus	-0,6	-0,2	101,9	175,13
Cicero Nordic Corp Bond	0,2	1,5	10,1	110,09
Cicero EM Index	-2,6	-1,6	19,4	119,36
Peab-fonden	-1,5	14,0	148,4	243,08
Cicero World Wide	-2,0	0,8	107,4	202,56
Cicero Världen	-2,5	6,3	23,7	123,71
Cicero World 0-100	-1,9	0,1	25,4	125,38
Cicero World 0-50	-0,9	0,5	19,2	119,19
MSCI World NR SEK	-2,0	12,4		
MSCI EM NR SEK	-2,7	0,1		
SIXPRX	0,0	11,0		
Jämförelseindex**	-1,2	6,3		

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

Nytt NAFTA avtal på plats med nytt namn : USMCA

Marknaden har varit avvaktande under september, Världindex (MSCI World) steg med knappt 1% i lokal valuta. Den amerikanska centralbanken (FED) höjde, som väntat, räntan för tredje gången i år och marknaden väntar nu på rapporterna för det tredje kvartalet vilka börjar strömma in om någon vecka. Då värderingarna har kommit upp krävs det från bolagens sida att estimaten håller och vi inte får se uttalanden kring konjunkturell avmattning.

Månaden har i övrigt åter dominerats av handelsförhandlingarna mellan USA och Kina, Europa och NAFTA. Rörande Kina pågår förhandlingarna, inte mycket ny konkret information har redovisat annat än de ständigt ökande listorna av varor som ska omfattas av tullar. Kanada har dock godkänt ett nytt handelsavtal med USA. Intressant för bl.a Europa och Kinas del verkar det nya avtalet vara mycket snarligt det gamla. Kanadas eftergifter är minimala. Därmed finns återigen avtal mellan USA, Mexiko och Kanada på plats.

Bolagsspecifikt har Facebook åter hamnat i skottgluggen då 50 miljoner av bolagets kunder verkar ha drabbats av en hackerattack. Hårt pressade General Electric vinstvarnade och sparkade sin kritiserade VD med positiv kursreaktion som följd. Även Husqvarna vinstvarnade pga det heta sommarvärdet vilket marknaden redan tycks ha räknat med då aktiekursförsvagningen blev begränsad.

H&M rapporterade siffror som i bästa fall kan ses som i linje med förväntningarna. Aktien steg dock kraftigt i alla fall då det ryktas att ordförande Stefan Persson träffat banker i London för att söka finansiering till ett utköp av H&M från börsen. De flesta analytiker är fortsatt negativa till H&M och uppgången drevs troligtvis av blankare som köpte tillbaka sina sålda aktier, s.k Short Squeeze.

Under månadens sista vecka drogs tre av de fyra svenska bankerna med i ryktesspridningen kring eventuella penningtvätsaffärer i Estland, vilket drabbat Danske Bank tidigare i år. Ryktena spreds av dansk press och sedermera nyhetsbyrån Bloomberg och rörde Nordea, Swedbank och SEB. Vi tror att i den mån det ligger någon riktighet i påståendena är det i ytterst begränsad omfattning detta kan ha pågått i de svenska bankerna då deras primära verksamheter skiljer sig från Danske Banks i Estland.

Vi på Cicero håller för närvarande på med ett förändringsarbete i förvaltningen där vi gör övergripande förbättringar av de modeller som vi använder för vår aktieselektion. Vi är övertygade om att detta ska förbättra vårt förvaltningsresultat med bibehållen risknivå och hoppas även att ni kunder kommer att märka av förbättringarna inom kort. Vi kommer under hösten att berätta mer om förändringarna.

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.