



## Sammanfattning

### Allokeringsfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World Wide sjönk med 1,9 respektive 1,5% under oktober månad medan index tappade 2,2%. Under månaden har vi implementerat vår nya screening av aktier vilket visat ett bättre resultat på flera av de marknader vi investerar i.

### Räntefonderna:

Cicero Nordic Corp Bond slutade 0,02 % under oktober månad medan jämförelseindex sjönk med -0,15 %. Cicero Avkastning tappade 0,07% under månaden medan index sjönk med 0,16%. En lägre ränterisk i fonderna gjorde att både fonderna presterade bättre än sina jämförelseindex.

### Aktiefonderna:

Cicero Focus sjönk med 6,7 % i värde under månaden medan jämförelseindex tappade 7,1%. Den bättre utvecklingen berodde dels på övervikt i ICA, Securitas och Astrazeneca. Globalfonden Cicero Världen sjönk 4,2 % under månaden medan jämförelseindex tappade 4,3 %.

### Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets sjönk under månaden med 6,1% vilket var 0,1 procentenheter sämre än jämförelseindex. Cicero China Index sjönk 5,0% i värde under månaden vilket var 0,4 procentenheter bättre än sitt index.

## Avkastning

2018-10-31	Okt 2018	2018	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	-0,1	0,5	54,2	119,71
Cicero China Index	-5,1	-0,4	18,9	118,88
Cicero Focus	-6,7	-6,8	88,4	163,41
Cicero Nordic Corp Bond	0,0	1,5	10,1	110,07
Cicero EM Index	-6,1	-7,7	12,1	112,07
Peab-fonden	-3,2	10,3	135,2	235,25
Cicero World Wide	-1,5	-0,8	104,2	199,43
Cicero Världen	-4,2	1,8	18,5	118,44
Cicero World 0-100	-1,9	-1,9	22,9	122,90
Cicero World 0-50	-1,3	-0,8	17,5	117,54
MSCI World NR SEK	-4,3	7,5		
MSCI EM NR SEK	-6,0	-5,9		
SIXPRX	-7,1	3,1		
Jämförelseindex**	-2,2	3,8		

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.

## Månadskommentar

### Höstrekyll men spännande förändringar på Cicero Fonder

Vi på Cicero Fonder håller för närvarande på med ett förändringsarbete i förvaltningen där vi gör övergripande förbättringar av de modeller som vi använder för vår aktieselektion. Under månaden har vi genomfört förändringar i våra globala aktieinnehav. Vår strategi är fortsatt att investera i högutdelande bolag med bra vinststillväxt men genom att expandera våra kvantitativa modeller till att omfatta ett antal ytterligare faktorer hoppas vi bättre kunna fånga de bästa bolagen. Vidare utökas antalet bolag i portföljerna markant för att öka riskspridningen. 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.

Rapportmånaden oktober har inneburit många och häftiga rörelser med en negativ grundtrend. Oktober månad gav till slut en nedgång på ungefär 3,5 % för Världindex (MSCI World). Månaden innehöll både oro för avstannande konjunktur, handelskrigs oro och i Europa oro för den nya italienska regeringens budget med kraftiga underskott. Även om alla faktorer var för sig naturligtvis är viktiga och det dessutom går att hitta några till tror vi att det som enskilt oroar marknaden mest för tillfället är rädslan för att tillväxten ska avta i kombination, och till dels förstärkt, av aktivt åtstramande centralbanker. Ovanstående scenario stärks av att rapporterna för det tredje kvartalet över lag har varit bra i alla regioner även om de positiva överraskningarna kanske varit något mindre än i förra kvartalet. Det verkar således inte vara bolagens vinster här och nu som är i fokus för tillfället utan framåtblickande vinststillväxt. Många konjunktur känsliga bolag, såsom exempelvis Volvo, har t.o.m. slagit förväntningarna och trots detta fallit på rapportdagen. Kanske har de kraftiga rekyllerna i teknikbolagen överdrivits en del, åtminstone med den fakta vi har för tillfället. Bolagen i sektorn rapporterar fortfarande ok och vi noterar fina siffror från bl.a. Facebook och Expedia som vi äger i fonderna.

### Närmaste framtiden

Vi är fortsatt hyfsat optimistiska inför fortsättningen av 2018 och 2019. Hygglig global BNP-tillväxt och vinststillväxt 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](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.