



Sammanfattning

Allokeringsfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World 0-50 steg med 0,2 respektive 0,4% under november månad medan index slutade oförändrat. Under månaden har vi fortsatt implementera vår nya screening av aktier vilket visat ett bättre resultat på flera av de marknader vi investerat i.

Räntefonderna:

Cicero Nordic Corp Bond slutade -0,03 % under november månad medan jämförelseindex tappade -0,11%. Cicero Avkastning sjönk med 0,4% under månaden medan index tappade 0,24%. Lägre lång ränta samt kortare duration i räntefonderna bidrog till utvecklingen.

Aktiefonderna:

Cicero Focus sjönk med 1,5 % i värde under månaden medan jämförelseindex tappade 1,7%. Den bättre utvecklingen berodde dels på övervikt i ICA, Tele2 samt undervikt i Swedish Match. Globalfonden Cicero Världen steg 0,5 % under månaden medan jämförelseindex slutade oförändrat.

Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets ökade under månaden med 3,5% vilket var 0,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Cicero China Index ökade i värde med 4,2 % under månaden vilket var 0,2 procentenheter bättre än sitt index.

Avkastning

2018-11-30	Nov 2018	2018	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	-0,4	0,0	53,6	119,19
Cicero China Index	4,2	3,7	23,8	123,80
Cicero Focus	-1,5	-8,2	85,7	161,00
Cicero Nordic Corp Bond	-0,3	1,2	9,8	109,75
Cicero EM Index	3,5	-4,4	16,0	115,96
Peab-fonden	-1,5	14,0	129,7	229,72
Cicero World Wide	0,9	0,2	106,1	201,31
Cicero Världen	0,5	2,3	19,0	119,04
Cicero World 0-100	0,2	-1,7	23,1	123,10
Cicero World 0-50	0,4	-0,4	18,1	118,05
MSCI World NR SEK	0,0	7,5		
MSCI EM NR SEK	3,4	-2,7		
SIXPRX	-1,7	1,3		
Jämförelseindex**	0,0	4,6		

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

Marknaden har varit slagig under november. Världsindex (MSCI World) steg trots allt med ungefär 1% i lokal valuta. Oljan föll under månaden med över 20 % då estimat gör gällande att utbudet ökar under 2019. Månaden har i övrigt åter dominerats av handelsförhandlingarna mellan USA och Kina där en tre månaders vapenvila förhandlades fram under G20 mötet.

Konjunkturell oro har fortsatt att skapa volatilitet, under sista veckan har vi dessutom sett den 3-åriga amerikanska räntan handla över den 5-åriga. Den tidigare allt flackare amerikanska räntekurvan är nu således negativt lutande, vilket allmänt brukar betraktas som en föraning om stundande recession. Emellertid har den amerikanska centralbanken (FED) under de senaste veckorna blivit allt mer försiktiga i sina uttalanden rörande fortsatta räntehöjningar. Det kommer med all sannolikhet en räntehöjning i december men därefter verkar FED vilja avvakta och se vart konjunkturen tar vägen innan man höjer igen för att inte förvärpa en eventuell konjunkturavmattning.

I Cicero World 0-100 har våra engelska aktier hamnat i skottgluggen då Brexitförslaget nu ska baxas igenom det engelska parlamentet, vilket inte kommer att bli en lätt process och utgången tycks oviss. Vi har valt att minska vår UK exponering under månaden. Vi har också sett några bolag, såsom Blizzard Activision och Covestro AG sänka sina prognoser för helåret vilket understryker marknadens oro för konjunkturen. Däremot har några av våra japanska bolag gått bättre där Sumco (underleverantör till halvledare) höjde sin prognos för fjärde kvartalet. Även japanska Familymart steg kraftigt (20%) i spåren av en starkare rapport. Bland Cicero Fokus innehav godkändes TELE2:s försäljning av den problematiska holländska verksamheten utan eftergifter av konkurrensverket. Vi ser fram emot att följa ett TELE2 som nu har större möjligheter att leverera vinsttillväxt framgent. ICA är ett annat innehav som gått bra och under månaden framkom det att Industrivärlden avyttrat en stor del aktier till ICA-handlarnas förbund.

I våra räntefonder kom största bidraget ifrån Icelandair och Stendörren fastigheter. Villkoren i Icelandair har omförhandlats till obligationsinnehavarnas fördel vilket har haft en positiv effekt på krediten. När det gäller Stendörren så har den handlats upp efter att EQT lagt ett kontantbud på bolaget. På den negativa sidan sticker fastighetsbolagen ut. Stabila investment grade krediter såsom Balder, Castellum och Akelius har bidragit negativt efter att det har skett en justering av nivåer på marknaden.

Vi har under hösten beskrivit förändringsarbetet med förvaltningen av portföljerna. Även om det är för tidigt att dra några slutsatser efter knappt två månader ser det lovande ut och vi börjar så smått att prestera bättre än våra jämförelseindex på flera av våra geografiska marknader.

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.