



Sammanfattning

Allokeringsfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World 0-50 sjönk med 5,8 respektive 2,7% under december månad medan index slutade -5,2 % respektive -2,5%. Skillnaden förklaras av att flera av våra innehav tappat mot index därav japanska Sumco och amerikanska Alliance Data som både sjönk med 26%.

Räntefonderna:

Cicero Nordic Corporate Bond slutade -0,26 % under december månad, vilket var fem punkter sämre än jämförelseindex. Cicero Avkastning sjönk med 0,21% under månaden medan index tappade 0,26%. Stigande Stibor samt hög andel FRN-lån fonderna gjorde att räntefonderna gick bättre.

Aktiefonderna:

Cicero Focus sjönk med 5,2 %, vilket var 0,8% bättre än jämförelseindex. Den bättre utvecklingen berodde dels på övervikt i Castellum och JM samt undervikt i Hennes & Mauritz. Globalfonden Cicero Världen sjönk med 8,3 % under månaden medan jämförelseindex slutade -8,4%.

Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets sjönk under månaden med 4,1% vilket var 0,4 procentenheter bättre än jämförelseindex. Cicero China Index tappade i värde med 7,7 % under månaden vilket var 0,3 procentenheter sämre än sitt index.

Avkastning

2018-12-31	Dec 2018	2018	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	-0,21	-0,17	53,3	118,93
Cicero China Index	-7,7	-4,3	14,2	114,22
Cicero Focus	-5,2	-13,0	76,0	152,60
Cicero Nordic Corp Bond	-0,26	0,94	9,5	109,46
Cicero EM Index	-4,1	-8,4	11,5	111,13
Peab-fonden	-4,9	2,4	118,4	218,39
Cicero World Wide	-4,8	-4,6	96,3	191,73
Cicero Världen	-8,3	-6,2	9,1	109,12
Cicero World 0-100	-5,8	-7,4	16,0	115,95
Cicero World 0-50	-2,7	-3,1	14,9	114,88
MSCI World NR SEK	-8,4	-1,6		
MSCI EM NR SEK	-4,5	-7,1		
SIXPRX	-6,0	-5,6		
Jämförelseindex**	-5,2	-1,0		

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.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.

Månadskommentar

Trist avslutning på börsåret

Efter en stark inledning av året gick proppen ur marknaden under december månad och världsindex (MSCI World) föll med 9,5% i lokal valuta. Nedgången förklaras av upptrappning av handelskriget, recessionsoro samt amerikanska räntehöjningar.

Månaden har i övrigt dominerats av Centralbankerna. Både i USA och Sverige valde bankerna att höja sina respektive styrräntor med väntade 0,25 %. Den svenska Riksbanken flaggar för fortsatt försiktighet då man dels sänkte räntebanan och dels meddelade att ingen ytterligare höjning kommer inom kort.

Även den amerikanska centralbanken (FED) sänkte räntebanan något. Marknaden reagerade negativt på räntebeskedet och den 10-åriga amerikanska obligationsräntan föll ytterligare för att handlas under 2,60 % vilket vi inte sett på ungefär ett år. Under början av innevarande år mildrade centralbankschefen uttalandet och menar att man skall vara flexibel och inte ha bråttom med ytterligare räntehöjningar.

Konjunkturell oro har dock fortsatt att skapa volatilitet, under sista veckan har vi dessutom sett sämre kinesisk inköpsindex vilket följdes upp av sämre europeisk data under den första handelsdagen i januari.

Bolagsspecifikt har vi sett fall, och därefter återhämtningar i amerikanska konsumentrelaterade aktier såsom Target, Best Buy, L Brands och Ross Stores. Under den första handelsveckan på det nya året vinstvarnade Apple under kraftigt kursfall då man framförallt säljer färre iPhones i Kina men också upplever att färre konsumenter väljer att uppgradera till nya iPhones. Bolaget är tydliga med att poängtera att handelskriget mellan USA och Kina spelar en viktig roll för utvecklingen i Kina. Vi tycker att det är bra att bolag som påverkas negativt av handelskriget tillkännager detta då det förhoppningsvis bidrar till att påverka beslutsfattarna i rätt riktning.

Vi har under hösten beskrivit förändringsarbetet med förvaltningen. Även om det är för tidigt att dra några slutsatser efter knappt tre månader så ser det lovande ut. Under de tre senaste månaderna (när modellen har implementerats fullt ut) har vi presterat bättre än våra jämförelseindex och konkurrenter i denna tråkiga marknad.

Närmaste framtiden

Vi är försiktigt optimistiska inför 2019. Hygglig global BNP- och vinststillväxt samt det låga ränteläget talar för stigande börskurser under året. Vi får dock räkna med en svängig börs under året.