



Sammanfattning

Blandfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World 0-50 steg med 4% respektive 1,7% under januari månad medan index slutade +2,4% respektive 1,2%. Skillnaden förklaras av att flera av våra innehav i USA har gått bättre än index.

Räntefonderna:

Cicero Nordic Corporate Bond slutade +0,5 % under januari månad, vilket var 30 punkter bättre än jämförelseindex. Cicero Avkastning steg med 0,31% under månaden jämfört med index som var +0,17%. Bra urval av bolag och tigare spridda i takt med ökad aktivitet på marknaden förklarar Nordic Corp's fina utveckling.

Aktiefonderna:

Cicero Focus steg med 2,17%, vilket var 2% sämre än jämförelseindex. Den sämre utvecklingen berodde huvudsakligen på övervikt i Swedbank samt de övriga bankerna som gått sämre än marknaden efter anklagelserna om penningtvätt.

Indexfonderna:

Aktiespararna Direktavkastning steg med 4,16%, i linje med jämförelseindex.

Aktiespararna Topp Sverige steg med 3,82% i linje med jämförelseindex. Cicero Emerging Markets steg under månaden med 1,6 % vilket var i linje något under jämförelseindex som ökade med 2,3%. Cicero China Index ökade i värde med 5,3 % under månaden vilket var en procentenhet sämre än sitt index.

Avkastning

2019-02-28	februari 2019	2019	Sedan fondstart	NAV-kurs
Cicero Avkastning	0,3	0,5	60,0	119,57
Cicero China Index	5,3	17,2	33,9	133,85
Cicero Focus	1,9	7,0	88,1	163,24
Cicero Nordic Corp Bond	0,5	1,0	10,5	110,50
Cicero EM Index	1,6	11,6	24,0	124,02
Peab-fonden	7,0	14,0	154,4	232,60
Aktiespararna Topp Sverige	3,8	11,6	145,2	16,59
Aktiespararna Direktavkastning	4,2	9,4	24,6	124,06
Cicero World 0-100	4,0	9,9	27,0	127,47
Cicero World 0-50	1,7	4,6	20,8	120,19
MSCI World NR SEK	5,5	14,4		
MSCI EM NR SEK	1,6	11,6		
SIXPRX	3,8	11,1		
Jämförelseindex 0-100 **	2,7	7,3		
Jämförelseindex 0-50	1,4	3,7		

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

Månaden har dominerats av bolagsrapporter världen över. I allmänhet kan man konstatera att rapportsäsongen har varit ganska bra. I USA slog ungefär 75% av de rapporterade bolagen förväntningarna, vilket får ses som ungefär i nivå med de genomsnittliga utfallet de senaste rapportperioderna. Denna gång låg dock förväntansbilden lägre då marknaden under senare delen av hösten har oroat sig både för Brexit, handelskrig och stigande amerikanska räntor. Dessa faktorer anses alla påverka tillväxten negativt och därför får den fina rapportperioden ses som en överraskning i motsatt riktning.

Under senare delen av månaden har rykten gjort gällande att handelsförhandling mellan USA och Kina framskrider och att ett avtal är inom räckhåll, vilket har bidragit till styrkan i marknaden. Det hävdas att USA skulle kunna acceptera att alla tullar lyfts mot att Kina tydligt respekterar immateriella rättigheter samt lovar att köpa mer amerikanska varor.

Värt att notera är att den svenska kronan fortsatt sin kräftgång, försvagningen under månaden mot den amerikanska dollarn (USD) har varit ca 2,5% och fortsatt ytterligare in i mars. Riksbanken har vid flera tillfällen känt sig tvungna att kommentera och ifrågasätta svagheten såsom icke fundamentalt betingad. Kanske bör man se rörelsen mer som en tradingrörelse där den svenska kronan, i kraft av randvaluta, har fått agera finansieringskälla mot långpositioner i exempelvis USD.

Bolagsspecifikt har månadens största nyheter berört anklagelserna om penningtvätt mot Swedbank och senare Nordea och de påföljande negativa kursreaktionerna i alla bankerna vilket också har drabbat vår fond negativt.

På den positiva sida noterar vi fina uppgångar i AstraZeneca och Electrolux efter bra rapport respektive annonsering av värdeskapande bolagsuppdelning. Mastercard fortsätter att gå fint och Pandora samt halvlederrelaterade bolag såsom Lam Research och Taiwan Semiconductor återhämtar sig fint.

Närmaste framtiden

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