



## Sammanfattning

### Allokeringsfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World 0-50 steg med 5,7 respektive 2,8% under januari månad medan index slutade 5,19 % respektive 2,28%. 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 47 punkter bättre än jämförelseindex. Cicero Avkastning steg med 0,22% under månaden i likhet med index. Bra urval av bolag och tightare spridda i takt med ökad aktivitet på marknaden förklarar Nordic Corp's fina utveckling

### Aktiefonderna:

Cicero Focus steg med 5,02 %, vilket var 2% sämre än jämförelseindex. Den sämre utvecklingen berodde dels på övervikt i AF b, samt även undervikt eller inget ägaqnde i H&M, Lundin Petroleum, Atlas Copco och Sandvik. Globalfonden Cicero Världen steg med 8,4 % under månaden, i linje med jämförelseindex.

### Indexfonderna:

Cicero Emerging Markets steg under månaden med 9,85 % vilket var i linje med jämförelseindex. Cicero China Index ökade i värde med 11,29 % under månaden vilket var 0,16 procentenheter sämre än sitt index.

## Avkastning

2019-01-31	januari 2019	2019 fondstart	Sedan NAV- kurs
Cicero Avkastning	0,2	0,2	59,5
Cicero China Index	11,6	11,6	26,3
Cicero Focus	5,0	5,0	85,7
Cicero Nordic Corp Bond	0,5	0,5	9,9
Cicero EM Index	9,9	9,9	20,6
Peab-fonden	-1,5	14,0	134,8
Cicero World Wide	4,0	4,0	104,2
Cicero Världen	8,4	8,4	18,3
Cicero World 0-100	5,7	5,7	22,2
Cicero World 0-50	2,8	2,8	18,1
MSCI World NR SEK	8,4	8,4	
MSCI EM NR SEK	9,9	9,9	
SIXPRX	7,0	7,0	
Jämförelseindex**	4,3	4,3	

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.

## Månadskommentar

Januari månad började starkt pådrivet av bolagsrapporter, främst från de amerikanska bankerna som inte kom in så dåligt som marknaden hade oroat sig för.

Månaden har i övrig dominerats av den amerikanska centralbankens (FED:s) mer försiktiga uttalande avseende framtida räntehöjningar. Banken fick mycket kritik, inte minst från president Trump, när man valde att höja räntan i december. Flera delegater i bankens styrelse har därefter gått ut och förvissat marknaden om att man kommer vara försiktiga med framtida räntehöjningar tills man ser att inflationen tar fart. Man tydliggör emellertid att man fortsatt ser styrketecknen från den amerikanska arbetsmarknaden som den potentiella inflationsdrivaren. Arbetsstatistik för januari kom in i linje med förväntningarna och har därmed bidragit till att upprätthålla marknads optimism. Marknaden har därmed gått från att i december förvänta sig minst två ytterligare räntehöjningar från FED under 2019 till att nu knappt förvänta sig en.

Den 10-åriga amerikanska obligationsräntan föll kraftigt under december för att slutligen handlas under 2,60 %. Fallet har återhämtats med omkring 0,1 % under januari. Dollarn har också stärkts något och oljan har hämtat sig med drygt 15%.

Bolagsspecifikt har vi bl.a sett fina rapporter från amerikanska banker, FaceBook, Eaton, Mastercard, Pfizer och Roche. Lite sämre rapportering har vi sett från exportberoende bolag som påverkas av handelskriget såsom Harley Davidsson. Även en del andra bolag med företagsspecifika tillkortakommanden te.x Amgen och AT&T varit tristare.

I Sverige har både Volvo, SKF och Atlas Copco rapporterat siffror som inte var så illa som marknaden fruktat och steg på sina rapporter. Man är dock från alla bolagen försiktiga i sin syn på den kortsiktiga marknadsutvecklingen och även om vi äger både Volvo och SKF tror vi att det är lite för tidigt att bli alltför optimistisk till verkstadssektorn.

### 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.

## 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.cicerofonder.se](http://www.cicerofonder.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.