



Månadskommentar

Cicero's aktivt förvaltade fonder går bra

Det är glädjande att notera att alla Cicero Fonders aktivt förvaltade fonder slår sina respektive jämförelseindex i juli.

I räntefonderna är det frukterna av väldiversifierade portföljer med noggrant utvalda bolag som skördas.

I aktiefonderna ser vi främst återhämtningar i de för oss viktiga halvledarbolagen samt avsaknandet av större amerikanska banker som bidragit negativt till jämförelseindex. Rapportsäsongen har varit bra för oss och flera av de större innehaven såsom AstraZeneca, Axfood och Castellum har lyckats slå marknadens förväntningar och aktierna har därefter gått bra.

ECB lämnade styrräntorna oförändrade men fick ändå stor marknadspåverkan via sina uttalanden. Man ändrade sina utsikter kring räntepolitiken och säger nu "Dagens räntenivåer kommer bibehållas längre, åtminstone genom första halvåret 2020, eller så länge som krävs". Marknaden var inledningsvis positiv till detta men efter en aning eftertanke funderar man kanske på vad orden betyder om de fortsatta utsikterna för den europeiska tillväxten.

Mot slutet av månaden kom då äntligen den Amerikanska Centralbanken (FED) med sin förväntade räntesänkning. Mottagandet blev dock något svalt då de bifogade kommentarerna inte var tydliga kring att detta var den första i en serie räntesänkningar. Centralbanksledningen vill istället avvakta inkommande ekonomisk data och agera utifrån densamma, vilket kan tyckas rimligt. Börserna föll sista veckan i juli och en ytterligare bidragande orsak var den hårdnande retoriken i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA där Trump inför veckans förhandlingar inledde med hotelser om nya tullar från första september. Då förhandlingarna i skrivande stund verkar ha strandat utgår marknaden ifrån att dessa hotelser blir verklighet, vilket dessutom har lett till kinesiska motåtgärder rörande jordbruksimport från USA. Läget är kärvt och bör påverka börsklimatet de närmaste veckorna.

I kölvattnet av handelskriget, ECB:s uttalanden och även det spända säkerhetspolitiska läget kring Iran har den amerikanska dollarn förstärkts och vi handlar åter på nivåer över 9,60 mot exempelvis den svenska kronan.

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 och noterar att året börjat mycket bra.

Fondutveckling

Blandfonderna:

Cicero World 0-100 och Cicero World 0-50 steg med 3,2% respektive 1,9% under juli månad medan index slutade 2,4% respektive 1,4%. Skillnaden förklaras bl.a. amerikanska halvledarbolag som återhämtade sig, samtidigt som vi haft lägre exponering mot de stora amerikanska bankerna, som gått sämre under perioden.

Räntefonderna:

Cicero Nordic Corporate Bond slutade +0,5% under juni månad, vilket var 15 bps bättre jämförelseindex. Cicero Avkastning steg med 0,3% under månaden jämfört med index som var +0,2%. Avkastningen för de båda räntefonderna får denna månad ses som bra, marknaden har varit lugn och räntefallen från föregående månad har avstannat.

Aktiefonderna:

Cicero Focus steg med 3,4% i juli emedan jämförelseindex steg med 0,12%. Den bättre utvecklingen berodde huvudsakligen på övertikt i AstraZeneca, Axfood och Castellum samtidigt som vi inte har haft Ericsson som har stor vikt i jämförelseindex.

Indexfonderna:

Aktiespararna Direktavkastning steg med 1,50%, i linje med jämförelseindex.

Aktiespararna Topp Sverige föll med 1,42%, i linje med jämförelseindex.

Cicero Emerging Markets steg under månaden med 1,44% vilket var sämre än jämförelseindex, som steg med 1,96%

Cicero China Index steg i värde med 1,6 % under månaden vilket klart bättre än jämförelseindex som steg med 0,7%.

[Länkar till månadsrapporter](#)

[Cicero World 0-50](#)

[Cicero World 0-100](#)

[Cicero Focus](#)

[Cicero China Index](#)

[Cicero Emerging Market Index](#)

[Cicero Avkastningsfond](#)

[Cicero Nordic Corporate Bond](#)

[Aktiespararna Direktavkastning](#)

[Aktiespararna Topp Sverige](#)

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värden på fondandelar kan både stiga och sjunka. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.cicerofonder.se eller att beställa på tel 08 - 440 13 80

CICERO  FONDER

www.cicerofonder.se

[Klicka här för att avregistrera din adress](#)
[Klicka här för att läsa brevet i din webbläsare](#)

Cicero Fonder AB

Box 7188, 111 44 Stockholm

Besöksadress: Mäster Samuelsgatan 1

Tel: 08-440 13 80

Postman