

Cicero Avkastning

Månadsrapport mars 2018

Cicero Avkastningsfond steg med 0,03 % under mars månad. Dess jämförelseindex steg med 0,14 %. En förklaring till att fonden utvecklades svagare än sitt jämförelseindex under månaden är att vi har haft fortsatt fallande räntor i Sverige. Till skillnad från jämförelseindex så håller fonden en kort duration (låg ränterisk). Det är en medveten strategi vi håller då vi tror att räntorna kommer att röra sig uppåt.

Svagare utfall i ledande industriindikatorer i kombination med högre riskaversion tynger långräntor. Svenska 10-års räntan fortsätter att tappa mark. Vi inledde månaden med att notera en uppgång av 10-års räntan till 0,84 % för att senare tappa igen. Månaden stängdes på 0,69 %. Samtidigt noterar vi att korträntan, 3 månaders Stibor fortsätter att stiga. Vi inledde månaden på -0,46 % för att klättra upp och stänga månaden på -0,36 %.

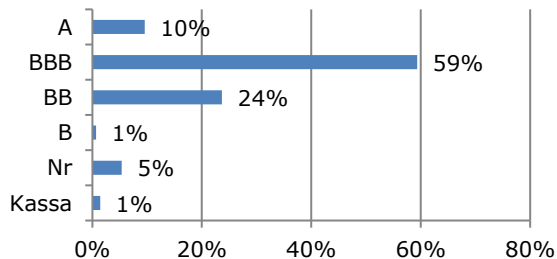
Under månaden har nya orosmoln seglat upp på finansmarknaderna runt om i världen. Osäkerheten kring ett upptrappat handelskrig mellan Kina och USA har fått investerarna nervösa. Hitintills har Kinas svar på USA:s offensiv tolkats som relativt försiktiga samtidigt som Kina har en kraftfull arsenal att ta till vid behov. Sett till räntemarknaden i USA så ser vi att den amerikanska 10-årigen vänt mönster efter toppkänning strax under 3 % i februari. Den amerikanska 10-årigen hade en fallande trend sett över månaden och stängde på 2,74 %.

På den nordiska kreditmarknaden har rörelserna varit relativt små. Samtidigt så ser vi en fortsatt stökigare marknad i Europa. Europeiska Investment Grade index (Itraxx EUR 5Y) har handlat isär ca 8 punkter under månaden.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,34. Andelen FRN-lån ligger på 91 % och fasta lån på 6 %. Kassen uppgår till 1 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BBB.

Cicero Avkastningsfond klassas som KIID-klass 1, d.v.s. den lägsta risken på KIID-skalan (volatilitet 0-0,5%)

Portföljfördelning utifrån rating

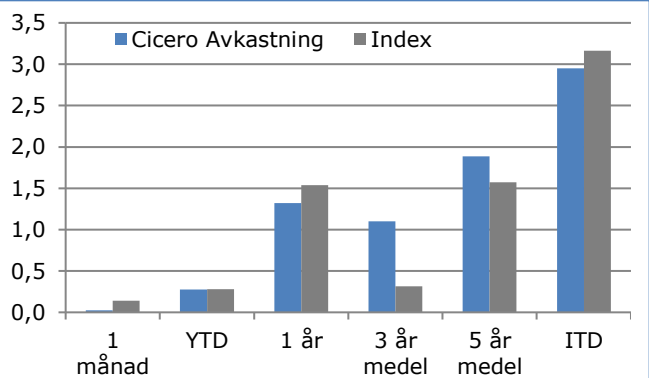


Genomsnittlig portföljrating: BBB
Portföljspread: 120 bps

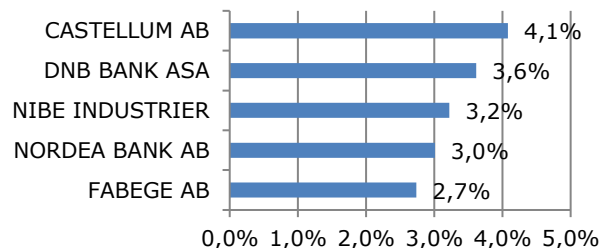
Fondprofil & fondfakta

NAV	119,44SEK (andelsklass A)
AuM	1 913 miljoner SEK
Inriktning:	Räntebärande värdepapper utgivna av i huvudsak svenska emittenter, 70-100 % Investment Grade, 0-30 % High Yield
Jämförelseindex:	50 % NOMX Credit fixed, 50 % NOMX Credit FRN
Risk:	KIID 1 av 7
Standard-avv. 5 år:	0,48 % (fond) 0,71 % (jämförelseindex)
YTM:	1,20 %
Förvaltare:	Oscar Sterndahlen Carl Johan Lagercrantz
Fondtyp:	Svensk UCITS V
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	0,52 % (2017)
Förv. avgift:	0,50 %
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2002-02-04
ISIN:	SE0000891772

Avkastning (rullande)

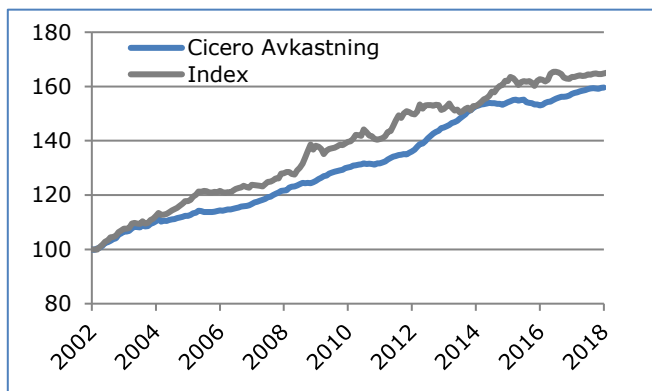


De största innehaven

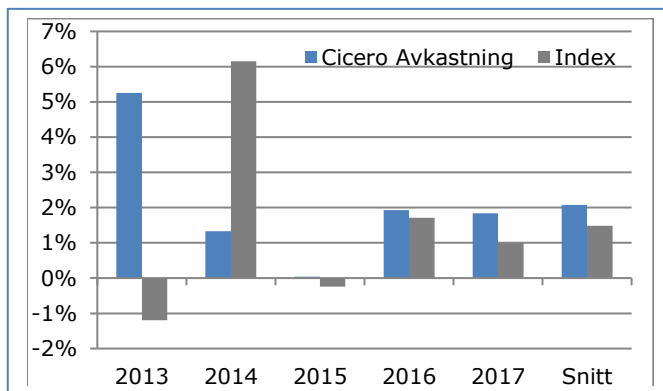


Totalt: Antal innehav 116
Antal emittenter 72

Avkastning sedan fondstart



Avkastning de 5 senaste kalenderåren



Hållbara placeringar

Ansvarsfulla investeringar:

Vi är övertygade om att bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna våra andelsägare i form av bra avkastning över tid.

På Cicero Fonder använder vi hållbarhetskriterier i vårt analysarbete och har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar – UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment).

Särskilda etiska urvalskriterier:

Med utgångspunkt från ett antal FN-konventioner och internationella normer avstår vi från att placera i

- Bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.
- Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen



SRI branschscreening

Exkluderande av vissa branscher:

Cicero Avkastning avstår från att investera i bolag där mer än 5 % av omsättningen härrör från följande verksamhetsområden:

- Vapen
- Tobaksprodukter
- Alkohol
- Spel
- Pornografi
- Fossila bränslen



Disclaimer

Historisk avkastning är inte 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). 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.

CICERO  FONDER