

# Cicero Nordic Corporate Bond

## Månadsrapport mars 2018

Fonden har stigit med 0,07 % under månaden medan jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit Total Return, steg med 0,23 %. En av förklaringarna till att fondens jämförelseindex steg mer än fonden under månaden är att de svenska långräntorna föll tillbaka kraftigt under månaden. Fonden har en låg ränterisk till skillnad mot dess jämförelseindex, vilket missgynnade fonden i och med fallande marknadsräntor. Vår vy och strategi är fortsatt att räntorna ska stabiliseras och börja röra sig uppåt, varför vi håller en kort duration i portföljen.

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 %.

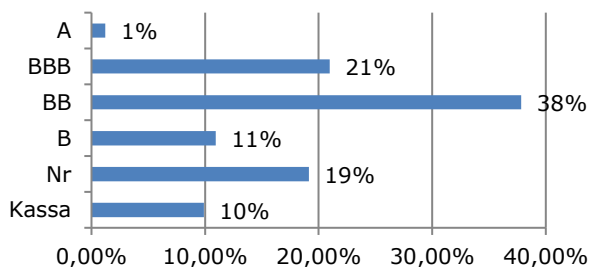
Under månaden har nya orosmoln seglat upp på finansmarknaderna runt om i världen. Osäkerheten kring ett upptrappat handelskrig mellan Kina och USA har fått investerarna nervösa. Hitintills har Kinas svar på USA's offensiv tolkats som relativt försiktiga samtidigt som Kina har en kraftfull arsenal att ta till vid behov.

Sett till räntemarknaden i USA så ser vi att den amerikanska 10-åringen vänt mönster efter toppkänning strax under 3 % i februari. Den amerikanska 10-åringen hade en fallande trend sett över månaden och stängde på 2,74 %. Europeiska High Yield Index gick isär med ca 20 punkter under månaden.

Vi har under månaden sålt av vårt innehav i Catella, köpt Fastpartner samt bytt säkerställda Klövern mot deras nya gröna obligation. Vi deltog även i Arise byte av deras tidigare säkerställda obligation mot en ny motsvarande.

Räntedurationen uppgår nu till 0,58. Andelen FRN-lån ligger på 73 % och fasta lån på 8 %. Kassen uppgår till 10 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BB.

## Portföljfördelning utifrån rating

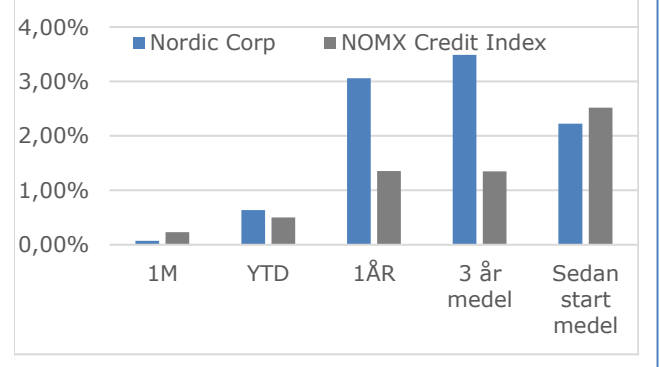


Genomsnittlig rating: BB  
Portföljspread: 279 bps

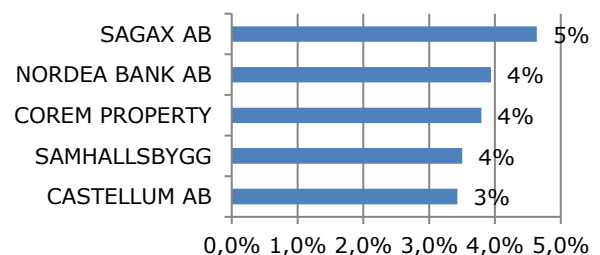
## Fondprofil & fondfakta

<b>NAV</b>	109,13 SEK (andelsklass A)
<b>AuM</b>	311 miljoner SEK
<b>Inriktning:</b>	Räntebärande värdepapper utgivna av nordiska emittenter. 60-80 % High Yield, 20-40 % Investment Grade
<b>Risk:</b>	KIID 2 av 7
<b>Standard- avv. 5 år:</b>	1,0 % (fond) 1,3 % (jämförelseindex)
<b>YTM:</b>	3,5 %
<b>Förvaltare:</b>	Oscar Sterndahlen, Carl Johan Lagercrantz
<b>Fondtyp:</b>	Svensk UCITS V
<b>Handel:</b>	Dagligen
<b>Valuta:</b>	SEK
<b>Årlig avgift:</b>	0,93 % (2017)
<b>Förv. avgift:</b>	0,90 %
<b>Min. belopp:</b>	500 SEK
<b>Startdatum:</b>	2014-03-10
<b>ISIN:</b>	SE0005757275
<b>Bloomberg:</b>	CICNCBA SS

## Avkastning (rullande)

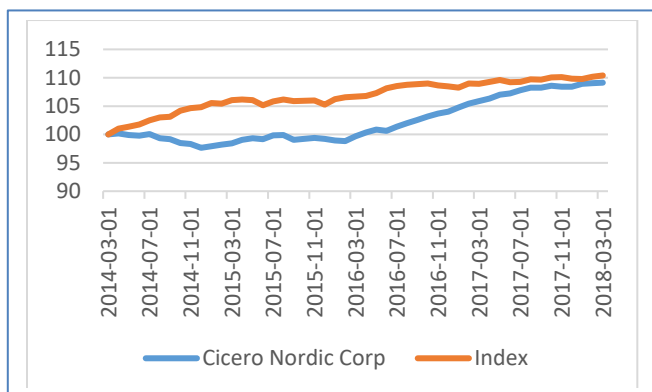


## De största innehaven

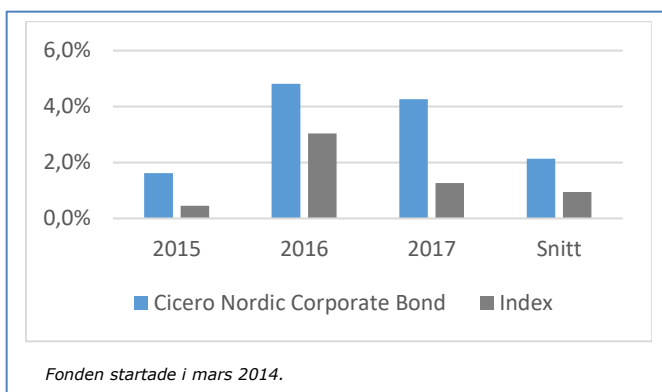


Antal innehav: 70  
Antal emittenter: 58

## Avkastning sedan fondstart



## Avkastning per kalenderår



## 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 Nordic Corporate Bond 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](http://www.cicerofonder.se)). Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktigt eller oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

CICERO  FONDER