

Cicero Avkastning

Månadsrapport september 2018

Cicero Avkastningsfond ökade med 0,06 % under månaden medan jämförelseindex (50 % NOMX FIXED, 50 % NOMX FRN) tappade -0,13 %.

Under september månad har den svenska 10-årsräntan stigit från 0,495 % till 0,628 %. Denna relativt kraftiga utveckling av räntan har stor inverkan på fondens jämförelseindex på grund av dess höga duration. Avkastningsfonden är positionerad för stiganden räntor med kort duration (fn 0,29) och får således ett neutralt/positivt bidrag av stigande räntor.

Den amerikanska 10-årsräntan har återigen brutit is norr om 3 % nivån. Denna gång tog marknaden det med ro då rörelsen framförallt är uppbackad av stigande realräntor än skenande inflation. Drivet av Riksbankens septembermöte och en global ränteuppgång har även de svenska räntorna stigit under den senaste tiden.

Danske Bank hamnade i strålkastarljuset under månaden då det visade sig att den penningtvätts-skandal banken anklagas för är långt mycket större än vad man först anade. Vi på Cicero Fonder tog beslutet att avyttra alla våra innehav i Danske Bank.

Under månaden har Tele2 fått det preliminära kreditbetyget BBB av S&P. Sagax fick efter en lyckad emission på europamarknaden se sitt kreditbetyg upplyft från BB+(HY) till BBB- (IG).

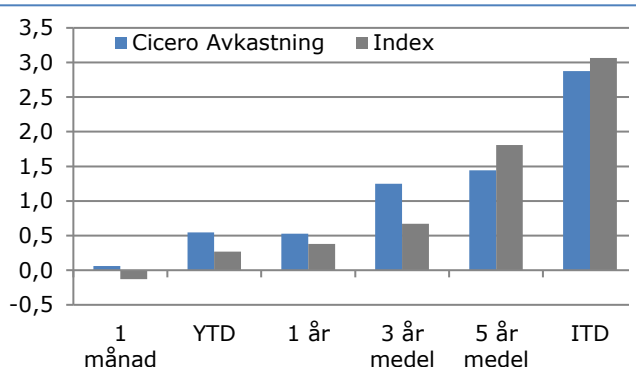
Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,29. Andelen FRN-lån ligger på 91 % och fasta lån på 7 %. Kassan uppgår till 3 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BBB.

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

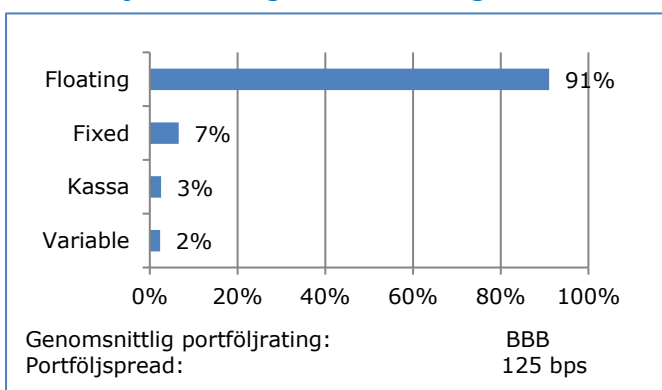
Fondprofil & fondfakta

NAV	119,79 SEK (andelsklass A)
AuM	1 988 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:	0,45 % (fond) 0,69 % (jämförelseindex)
YTM:	1,12 %
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
Bloomberg:	CICAVKB SS

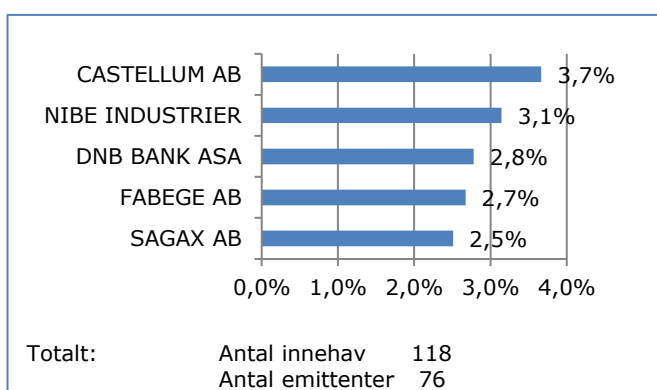
Avkastning (rullande)



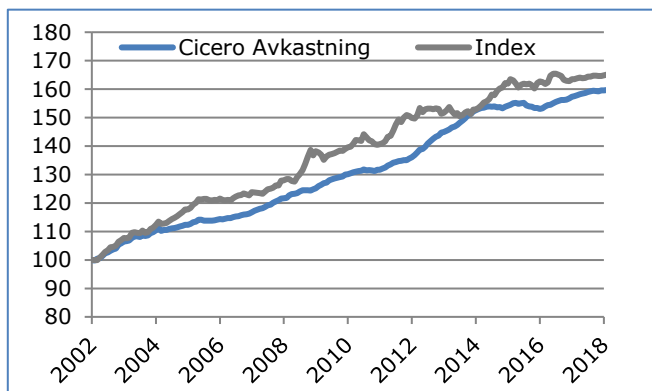
Portföljfördelning utifrån rating



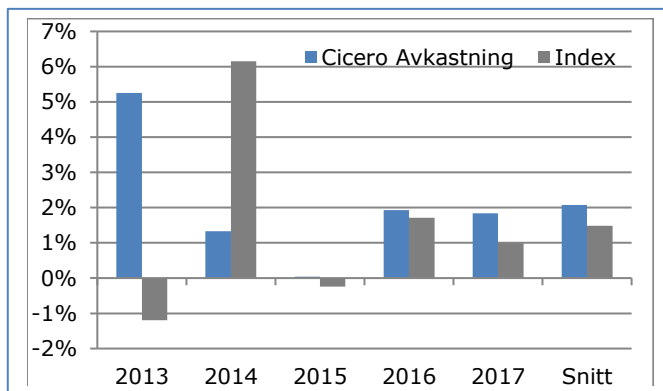
De största innehaven



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 oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

CICERO  FONDER