

# Cicero Avkastning

## Månadsrapport november 2018

Cicero Avkastningsfond tappade 0,43 % under månaden medan jämförelseindex (50 % NOMX FIXED, 50 % NOMX FRN) tappade 0,24 %.

Ytterligare en volatil månad på de finansiella marknaderna är till ända. Denna gång blev dessvärre effekterna allt större på den nordiska kreditmarknaden. Året har plägs av isärspredning och utflöden ur europeisk kreditrisk medan positiva flöden har stöttat den nordiska marknaden. Det som till slut fick den nordiska marknaden att gå isär var att fastighetsbolagen Castellum och Heimstaden gav sig ut på europamarknaden för att ge ut EUR-obligationer. Europeiska investerare krävde en långt mycket högre kreditriskpremie för att investera i obligationerna än hur deras tidigare SEK-obligationer såg ut. Detta medförde att bolagets SEK-denominerade obligationer justerades för att hamna i linje med de nya EUR. Följdeffekten blev att hela den svenska fastighetskurvan prisades om och då framförallt i BBB-segmentet.

Den svenska 10-års räntan föll tillbaka kraftigt under månaden i bakvattnet av en oroligare marknad. 10-åringen var som mest uppe på 0,67 % för att senare falla ner till låga 0,48 vid månadens slut.

Europeiska kreditindex (Investment Grade) tappade 6 punkter under månaden från +74 till +80.

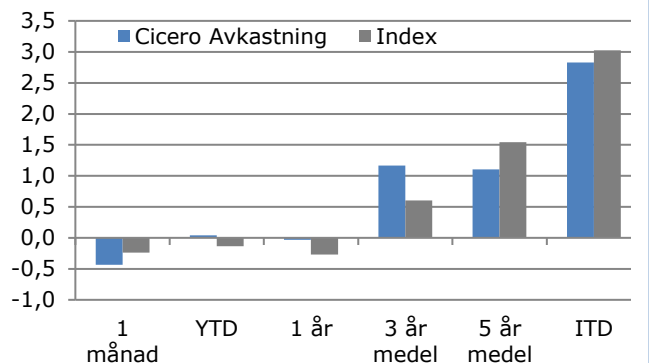
Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,28. Andelen FRN-lån ligger på 89 % och fasta lån på 5 %. Kassen uppgår till 5 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BBB.

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

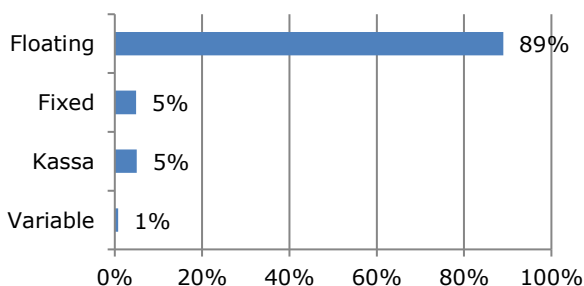
## Fondprofil & fondfakta

<b>NAV</b>	119,19 SEK (andelsklass A)
<b>AuM</b>	1 931 miljoner SEK
<b>Inriktning:</b>	Räntebärande värdepapper utgivna av i huvudsak svenska emittenter, 70-100 % Investment Grade, 0-30 % High Yield
<b>Jämförelseindex:</b>	50 % NOMX Credit fixed, 50 % NOMX Credit FRN
<b>Risk:</b>	KIID 1 av 7
<b>Standard-avv. 5 år:</b>	0,45 % (fond) 0,69 % (jämförelseindex)
<b>YTM:</b>	1,12 %
<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>	0,52 % (2017)
<b>Förv. avgift:</b>	0,50 %
<b>Min. belopp:</b>	500 SEK
<b>Startdatum:</b>	2002-02-04
<b>ISIN:</b>	SE0000891772
<b>Bloomberg:</b>	CICAVKB SS

## Avkastning (rullande)

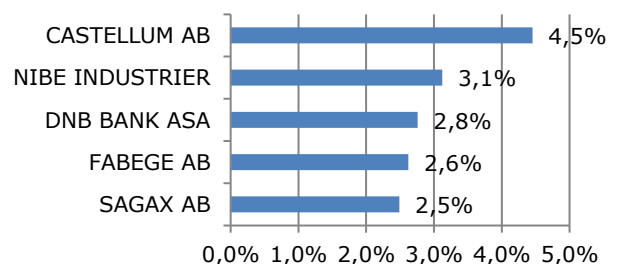


## Portföljfördelning utifrån rating



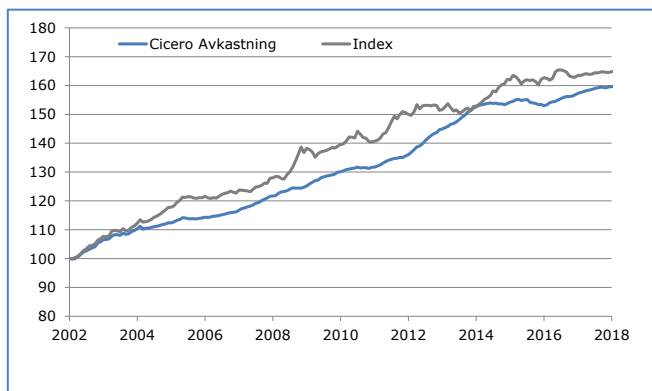
Genomsnittlig portföljrating: BBB  
Portföljspread: 146 bps

## De största innehaven

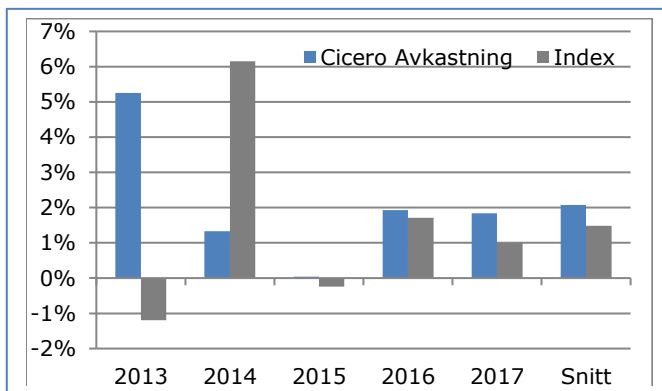


Totalt: Antal innehav 119  
Antal emittenter 75

## 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](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