

Cicero Avkastning

Månadsrapport januari 2019

Cicero Avkastningsfond ökade med 0,22 % under månaden, vilket var i linje med jämförelseindex (50 % NOMX FIXED, 50 % NOMX FRN).

Från slutet av november har vi sett en kraftig uppgång av Stibor 3m. Mycket av uppgången förklaras av räntehöjningen i december. Vi ser nu hur den nivån planat ut och legat stabilt strax under 0 % under januari. I och med att Cicero Avkastningsfond till största delen är investerad i FRN-obligationer, så får detta en direkt positiv effekt på fondens innehav då kupongutbetalningar är beräknade utifrån en spread över 3m Stibor.

Av det negativa sentiment som infann sig under slutet av 2018 är flera av orosmolnen nu borta. Januari blev en stark månad på kreditmarknaden, där många av de kraftiga tapp som inträffade i december nu har återhämtat sig. Till skillnad från slutet av 2018, där fonder ökade upp likviditeten för att kunna möta utflöden och bankerna var motvilliga att ta på sig risk över årsskiftet, så har vi i januari sett att köparna kommit tillbaka i marknaden. I slutet av månaden gick vi in i rapportperioden, vilket också förklarar den tunna primärmarknaden vi hitintills har sett. I och med turbulensen på marknaden i slutet av 2018 så sköts flera primärtransaktioner upp. Vi föreställer oss att många av dessa transaktioner kan komma tillbaka till marknaden efter att Q4-rapporterna är avklarade och om sentimentet är fortsatt positivt.

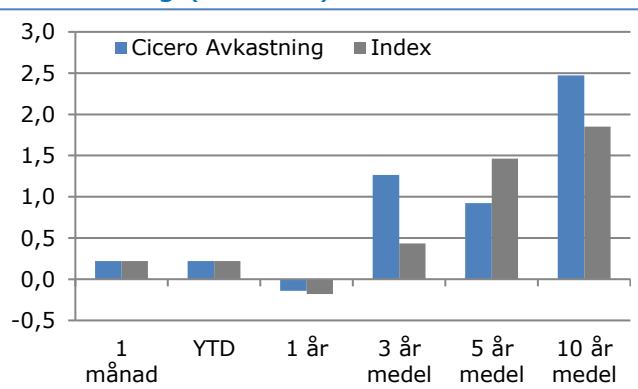
Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,29. Andelen FRN-lån ligger på 92 % och fasta lån på 6%. Kassan uppgår till 2 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BBB.

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

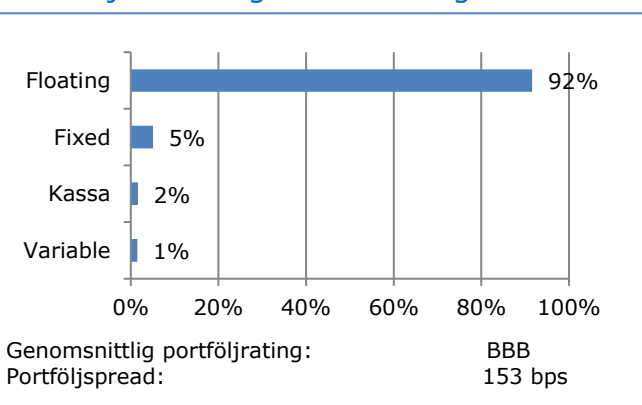
Fondprofil & fondfakta

NAV	119,20 SEK (andelsklass A)
AuM	1 797 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:	1,6 %
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

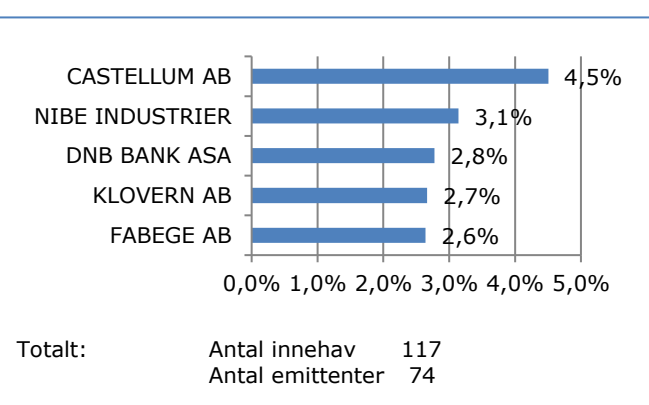
Avkastning (rullande)



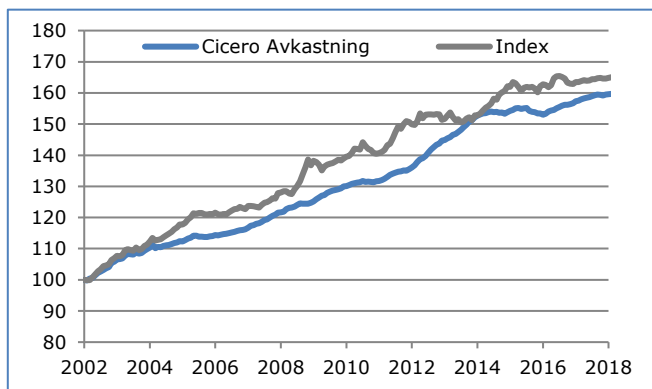
Portföljfördelning utifrån rating



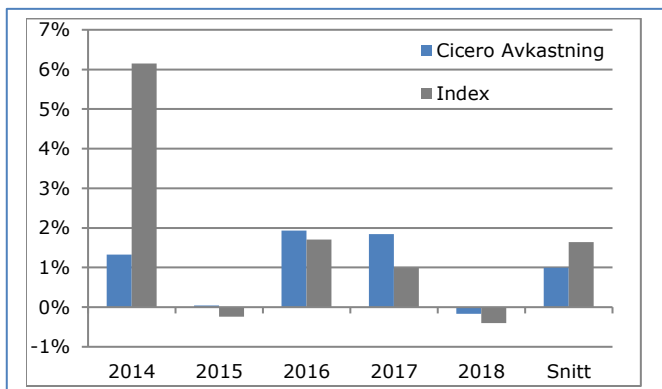
De största innehaven



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.ciceroforder.se). Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

CICERO  FONDER