

Cicero Nordic Corporate Bond

Månadsrapport januari 2019

Fonden ökade med 0,48% under månaden medan dess jämförelseindex, NOMX Credit Total Return, ökade med 0,31 %.

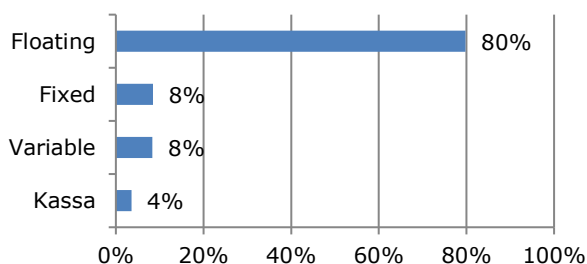
Från slutet av november har vi sett en kraftig uppgång av Stibor 3m. Mycket av uppgången förklaras av räntehöjningen i december. Vi ser nu hur den nivån planat ut och har legat stabilt strax under 0 % under januari. Detta har en direkt positiv påverkan på fonden då en stor del av fondens innehavs kupongutbetalningar är beräknade utifrån en spread över stibor.

Det nordiska kreditsentimentet har, till skillnad från slutet av 2018, vart klart positivt. I december hade vi mycket osäkerheter i marknaden om hur prissättningen skulle se ut. Fonderna förberedde sig för tuffare tider och utflöden. Samtidigt var bankerna ytterst motvilliga till att ta på sig risk inför årsskiftet. Detta har nu i januari resulterat i att marknaden har tagit igen mycket av de överdrivna reaktioner vi såg i december. Bankernas riskapitit har ökat samtidigt som fonderna behöver placera sin stridskassa från december. Av det som har gått starkast under månaden är de segment som tog mest stryk under turbulensen i slutet av förra året med efterställda bankobligationer i spetsen.

Övriga faktorer som gynnat marknaden är att vi är mitt inne i rapportperioden. Under denna period är det av förklarliga skäl magert med obligationsemissioner i marknaden. Av de rapporter vi har sett hitintills har det generellt sett kreditpositivt ut. Som exempel så rapporterade Intrum under månaden. Skuldsättningen kom in relativt högt men samtidigt ska man bära med sig att bolaget har haft en väldigt intensiv tillväxtperiod under fjolåret. Bolaget guidar fortsatt att man kommer nå ner till tidigare annonserade skuldsättningsnivå om 2,5x-3,5x net debt/EBITDA under 2020 från Q4:ans nivå om 4,7x. Detta ger en fingervisning om att bolaget nu går in i en konsolideringsfas och kommer att gå mot effektivisering och stabilitet mer än aggressiv tillväxt, vilket vi som kreditinvestorer uppskattar.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,52. Andelen FRN-lån ligger på 80% och fasta lån på 16 %. Kassan uppgår till 4 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BB.

Portföljfördelning utifrån rating

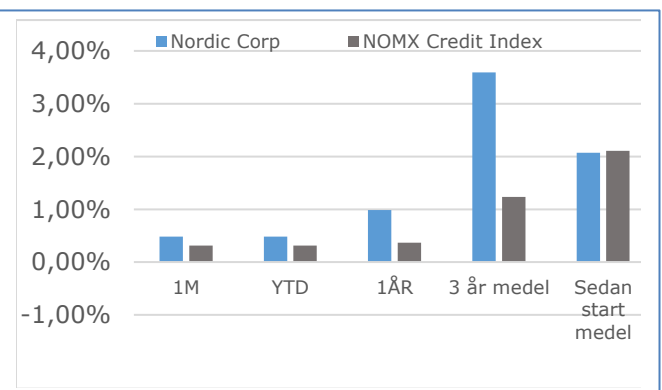


Genomsnittlig rating: BB
Portföljspread: 362 bps

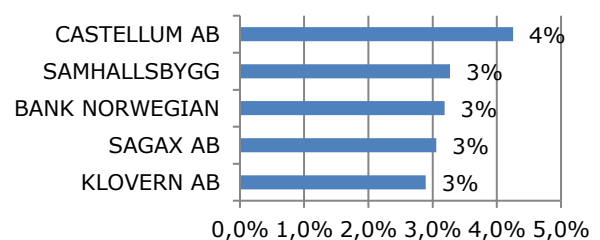
Fondprofil & fondfakta

NAV	109,98 SEK (andelsklass A)
AuM	415 miljoner SEK
Inriktning:	Räntebärande värdepapper utgivna av nordiska emittenter. 60-80 % High Yield, 20-40 % Investment Grade
Risk:	KIID 2 av 7
Standard- avv. 5 år:	0,9 % (fond) 1,2 % (jämförelseindex)
YTM:	3,4 %
Förvaltare:	Oscar Sterndahlen, Carl Johan Lagercrantz
Fondtyp:	Svensk UCITS V
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	0,93 % (2017)
Förv. avgift:	0,90 %
Min. belopp:	500 SEK
Startdatum:	2014-03-10
ISIN:	SE0005757275
Bloomberg:	CICNCBA SS

Avkastning (rullande)

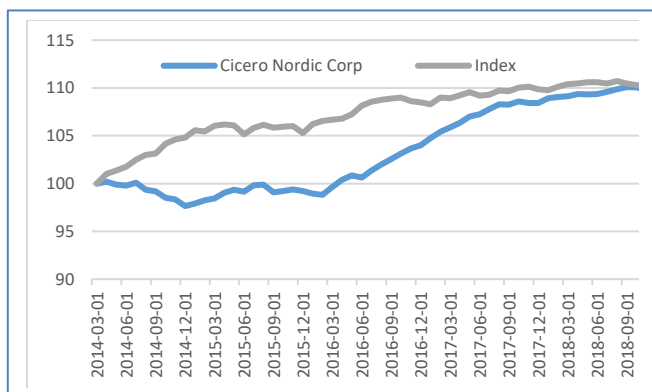


De största innehaven

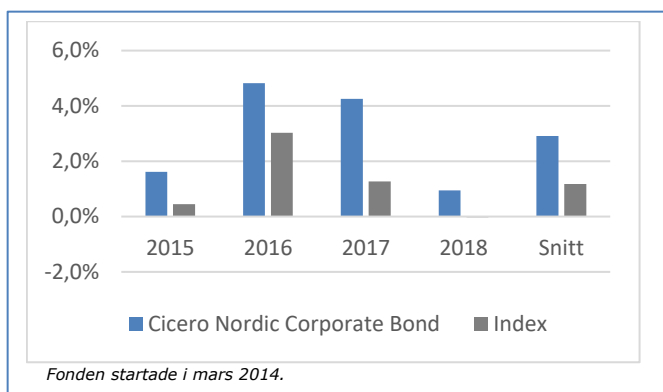


Antal innehav: 91
Antal emittenter: 69

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.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