

Cicero Nordic Corporate Bond

Månadsrapport februari 2019

Fonden ökade med 0,46 % under månaden medan dess jämförelseindex, NOMX Credit Total Return, ökade med 0,15 %.

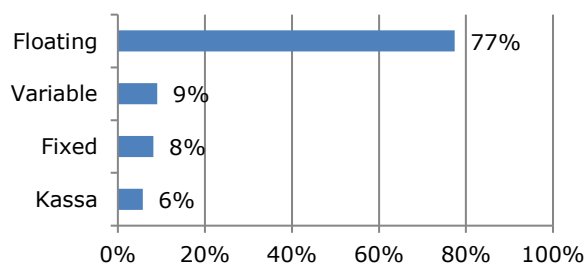
Den nordiska kreditmarknaden fortsatte sin starka framfart under februarimånad. Ett generellt positivt humör på börsen samt fortsatt hög andel kassa hos fonderna har fått obligationskurserna att gynnas positivt då primärmarknaden fortsatt är stängd på grund av rapportperiod. Rapportperioden börjar dock nå sitt slut och vi kan konstatera att resultaten varit i linje med förväntningarna men att bolagen är något försiktigare i sina prognoser framöver.

Moberg Pharma annonserade under månaden att man avyttrar OTC-verksamheten för USD 155m. I samband med detta meddelade bolaget att de har för avsikt att förtidsinlösa sin obligation. Obligationen handlades upp kraftigt på denna nyhet vilket gynnade fondens innehav.

Stort fokus riktades mot Santander Bank i början av månaden. Santander var en av de första bankerna att emittera så kallad CoCo bonds (eviga obligationer, CT1 kapital) i början av 2014. Kutym i marknaden har varit att dessa obligationer förväntas köpas tillbaka av utsällaren vid det första givna tillfället, i CoCo's fall efter 5 år. Stor osäkerhet rådde i början av månaden då banken kommunicerade att man avser att göra det som är "mest ekonomiskt fördelaktigt för stunden" då frågan om återköpet kom upp. Som det såg ut vid tillfället skulle det bli dyrare för Santander att refinansiera denna obligation än att låta den leva vidare, men med besvikna obligationsinvestorer som följd. Det fanns en oro bland investerare att Santanders agerande skulle sprida en oro över marknaden för bankernas efterställda skulder men effekten blev endast lokal för Santanders obligationer. De svenska bankerna har till och med stärkts i denna marknad då investerare har fokuserat mer på hur pass välkapitaliserade de är i jämförelse med europeiska konkurrenter.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,57. Andelen FRN-lån ligger på 77 % och fasta lån på 17 %. Kassan uppgår till 6 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BB.

Portföljfördelning utifrån rating

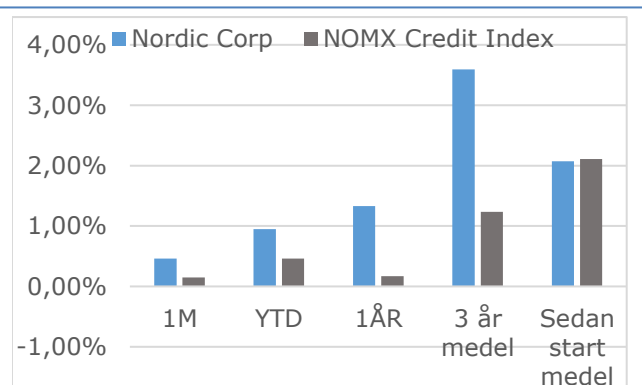


Genomsnittlig rating: BB
Portföljspread: 303 bps

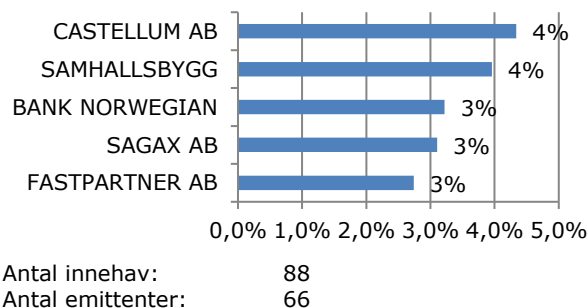
Fondprofil & fondfakta

NAV	110,50 SEK (andelsklass A)
AuM	420 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

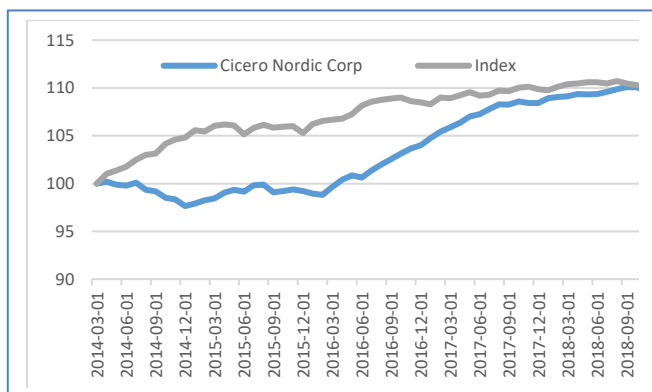
Avkastning (rullande)



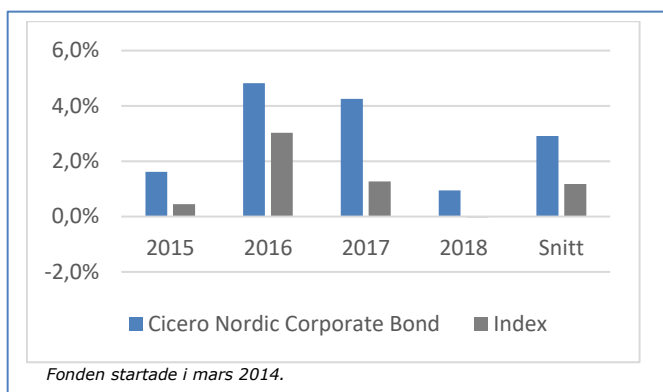
De största innehaven



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). 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