

Cicero Avkastning

Månadsrapport mars 2019

Cicero Avkastningsfond ökade med 0,33 % under månaden, samtidigt som dess jämförelseindex (50 % NOMX FIXED, 50 % NOMX FRN) ökade med 0,29 %.

Vi lämnar nu årets första kvartal bakom oss och kan konstatera att vi har haft en stark kredit- och aktiemarknad. På kreditsidan så har hela hösten och vinterns ras återhämtats med råge. Av rapporterna att döma så ser läget generellt bra ut, men vi börjar ana en viss försiktighet i kommunikationen om framtiden.

Stadsräntorna har återigen bottnat under månaden. Vi har sett den svenska 10-åringen falla från låga 0,47 % till snudd på historiskt låga 0,31 %. Samtidigt så ser vi hur den tyska 10-åringen återigen fallit ner i negativt territorium.

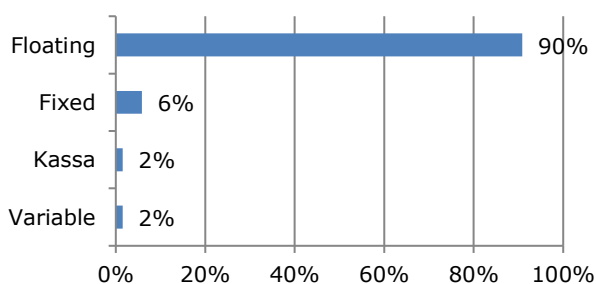
Moody´s annonserade tidigare under månaden att man bekräftar fastighetsbolaget Kungsländens kreditbetyg på Ba1 med positiva utsikter. Det är kreditbetyget strax under gränsen för Investment Grade Status. Marknaden hade förväntat sig en höjning av kreditbetyget mer än en bekräftelse av det redan kända betyget. Moody´s menar att bolaget har förbättrat sina kreditnyckeltal mot en Investment Grade-rating, men att de vill se att bolaget fortsätter att stärka sin balansräkning något innan nästa rating-nivå uppnås.

Vi har under månaden bland annat investerat i obligationer utgivna av Arla, Fastpartner samt facility management leverantören Coor. Vi har sålt av hela innehavet i Jacob Holm.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,34 %. Andelen FRN-lån ligger på 90 % och fasta lån på 8 %. Kassen 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%)

Portföljfördelning utifrån rating



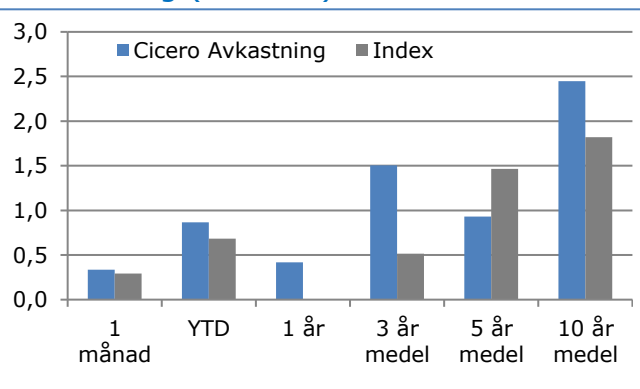
Genomsnittlig portföljrating: BBB

Portföljspread: 152 bps

Fondprofil & fondfakta

NAV	119,92 SEK (andelsklass A)
AuM	1 805 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)

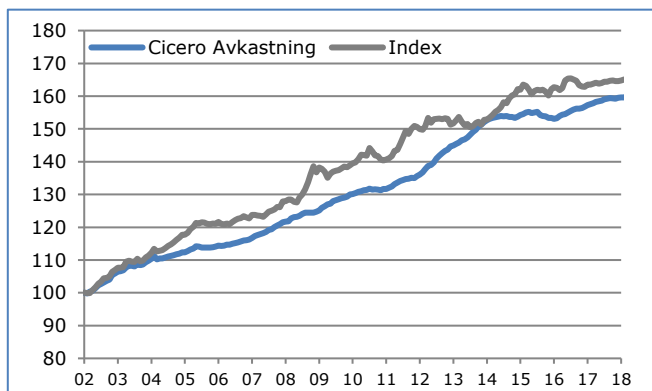


De största innehaven

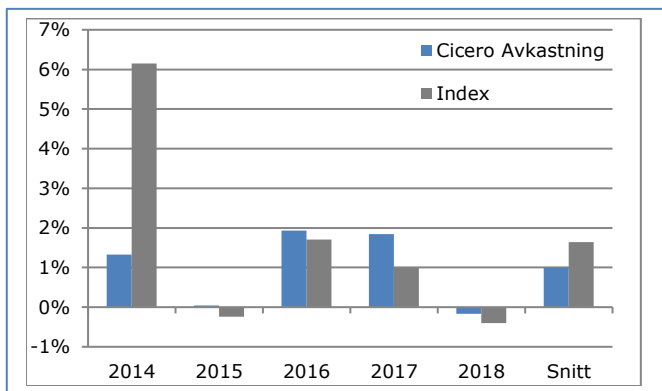


Totalt: Antal innehav 116
Antal emittenter 75

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). 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