

Cicero Nordic Corporate Bond

Månadsrapport mars 2019

Fonden ökade med 0,33 % under månaden medan dess jämförelseindex, NOMX Credit Total Return, ökade med 0,35 %.

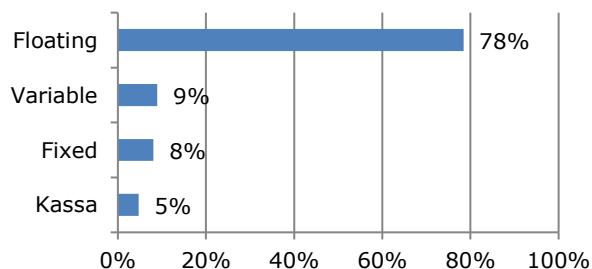
De finansiella marknaderna fortsatte sin starka framfart även under mars månad och vi kan nu konstatera att det stora tappet vi upplevde i vintras är återhämtat och passerat. Detta till trots så är kreditriskpremien idag högre än den var när den stod som lägst i slutet av september förra året. Det vill säga att vi får högre ränteutbetalningar idag jämfört med tidigare. Om vi tar Castellum som exempel så handlades deras 5-årsobligation kring stibor +130 punkter. Nu när marknaden har gått väldigt starkt och bolag som Castellum har lett återhämtningen så ligger samma obligation idag på ca stibor + 160 punkter. En stor del av tappet som skedde i slutet av förra året var pga att nordisk marknad korrigerades för att ligga mer i linje mot den europeiska. Nu har den europeiska marknaden återhämtat sig starkare än den nordiska igen och vi ser just nu en premie i nordiska företagsobligationer kontra europeiska.

Stadsräntorna har återigen bottnat ur 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.

Den nordiska primärmarknaden har varit aktiv under månaden. Både inom investment grade och high yield. Vi har bland annat investerat i den norska Hexagon Composites ASA som emitterade en 4-årig obligation som betalar Nibor +375 punkter. Internetbanken Nordnet har gett ut en så kallad AT1 obligation under månaden. Intresset var mycket stort för emissionen och vi deltog i denna. Bolaget sökte totalt 500m SEK och intresset för emissionen var närmare 1 mdr SEK. Löptiden på denna typ av instrument är evig, men bolaget har för avsikt att refinansiera den efter 5 år. Kupongen sattes till Stibor +675 punkter.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,6. Andelen FRN-lån ligger på 78 % och fasta lån på 17 %. Kassen uppgår till 5 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BB.

Portföljfördelning utifrån rating

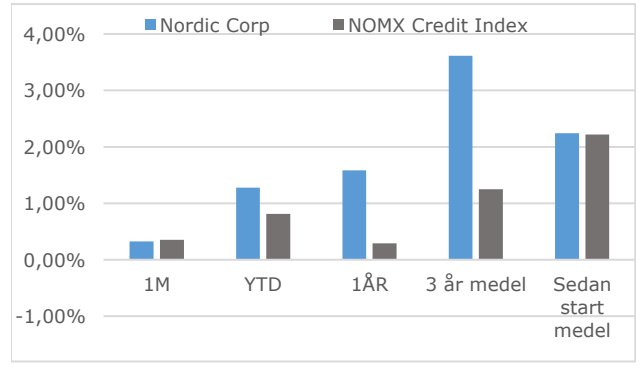


Genomsnittlig rating: BB
Portföljspread: 326 bps

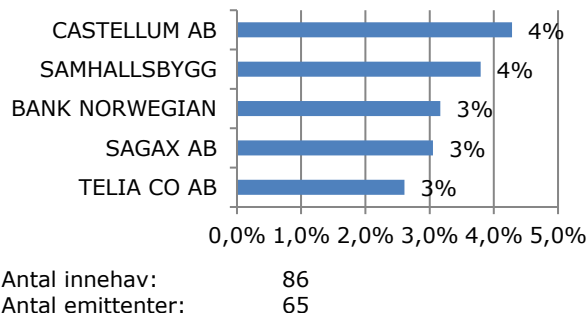
Fondprofil & fondfakta

NAV	110,86 SEK (andelsklass A)
AuM	421 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:	3,5 %
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

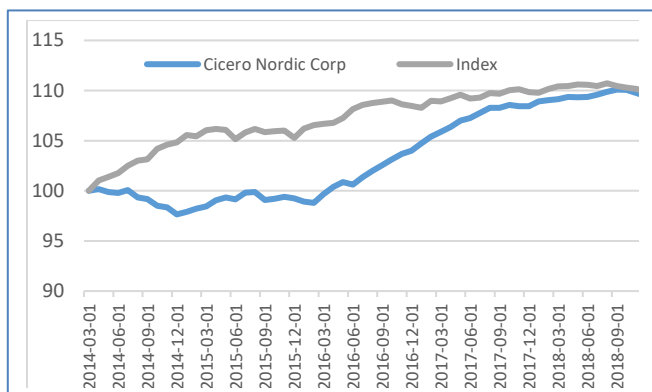
Avkastning (rullande)



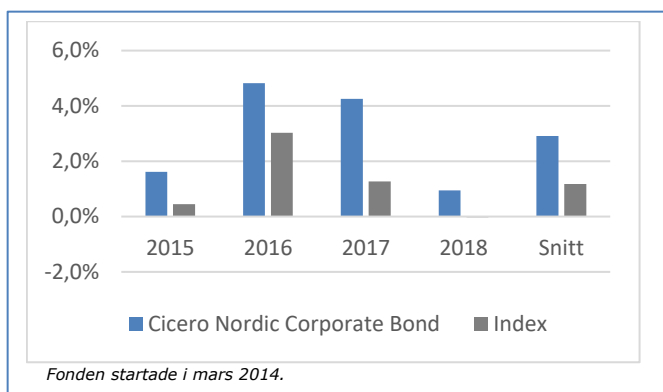
De största innehaven



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