

Cicero Avkastning

Månadsrapport maj 2019

Cicero Avkastningsfond ökade med 0,12 % under månaden, samtidigt som dess jämförelseindex (50 % NOMX FIXED, 50 % NOMX FRN) ökade med 0,13 %.

Handelskonflikten mellan USA och Kina har återigen blossat upp och börjat oroa de finansiella marknaderna världen över. Ser vi till räntemarknadens reaktioner så har trenden varit tydlig med kraftigt sjunkande långräntor. Exempelvis så har den amerikanska 10-åringen tappat från 2,5 % till 2,12 % under månaden, den tyska motsvarigheten noterade en ny bottennivå på -0,20 %. I Sverige har reaktionerna varit liknande med en nedgång från 0,31 % till ca 0,10 % vid månadens slut. Fallande räntor har gett ett positivt bidrag till fondens jämförelseindex under månaden medan fonden inte gynnats av räntornas negativa utveckling.

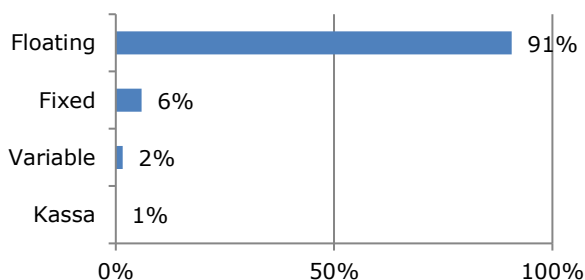
Trots oro på de globala finansiella marknaderna så har den svenska kreditmarknaden klarat sig relativt bra. Spreadarna är i stort sett oförändrade och på marknaden har det getts ut flertalet nyemissioner.

För avkastningsfondens räkning deltog vi bland annat i en grön obligation utgiven av fastighetsbolaget Balder. Bolaget lånade 1 mdr med löptid på 5 år och kupong på 3m Stibor +158 bps. Pengarna är örönmärkta för gröna projekt.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,30 %. Andelen FRN-lån ligger på 91 % och fasta lån på 8 %. Kassen uppgår till 1 %. 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



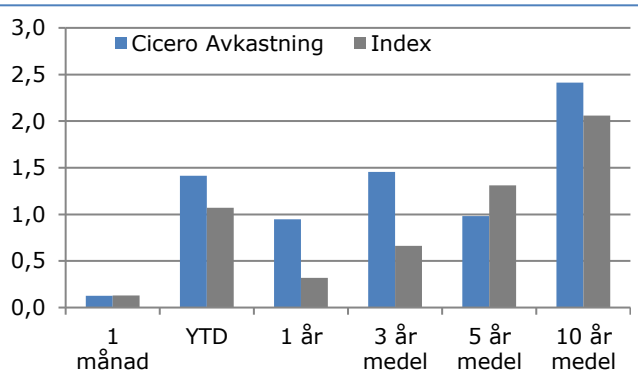
Genomsnittlig portföljrating: BBB

Portföljspread: 125 bps

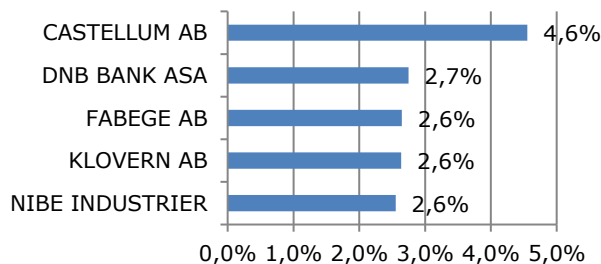
Fondprofil & fondfakta

NAV	119,92 SEK (andelsklass A)
AuM	1 820 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:	0,43 % (fond) 0,68 % (jämförelseindex)
YTM:	1,45 %
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)

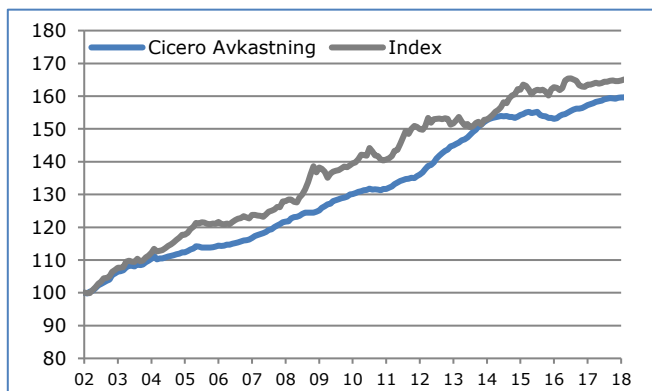


De största innehaven

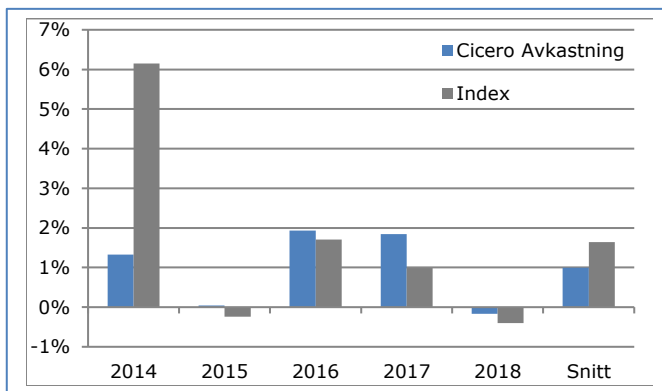


Totalt: Antal innehav 112
Antal emittenter 73

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