

Cicero Avkastning

Månadsrapport juli 2019

Cicero Avkastningsfond ökade med 0,27 % under månaden, samtidigt som dess jämförelseindex (50 % NOMX FIXED, 50 % NOMX FRN) ökade med 0,22 %.

Juli månad var avvaktande i väntan på Amerikanska Centralbankens räntebesked som kom i slutet av juli. Helt enligt förväntan sänkte centralbanken räntan med 0,25%. Under presskonferensen sa ordförande Powell att detta inte var den första i en serie av räntesänkningar, men samtidigt utslöt han inte möjligheten till fler. En otydlighet som fick marknaden att reagera negativt. Amerikanska 10-årsräntan föll och handlas nu under 2% vilket den inte gjort sedan 2016.

SCB publicerade andra kvartalets BNP-data i slutet av juli. Sveriges tillväxt för andra kvartalet var sämre än väntat, vilket fick de svenska räntorna att falla. Både i Sverige och Tyskland är räntorna med 10 års löptid på rekordlåga nivåer med -0,13% i Sverige och -0,46% i Tyskland.

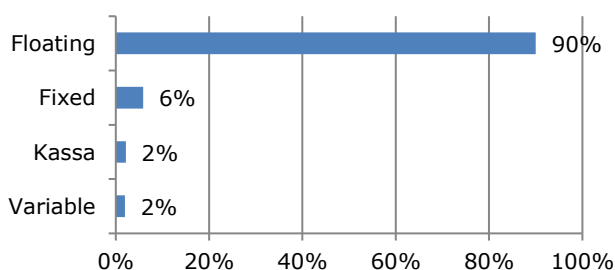
Nyemissionsmarknaden i Sverige avstannade nästan helt under juli månad. Intrum genomförde dock en stor emission. Bolaget emitterade 800 MEUR och i samband med det löste man in två tidigare obligationer. Den nya obligationen har en löptid på 7 år med en fast ränta på 3,5%. Vi valde att inte delta då det är lite för lång duration för våra fonder.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,32 %. Andelen FRN-lån ligger på 90 % och fasta lån på 8 %. Kassan 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

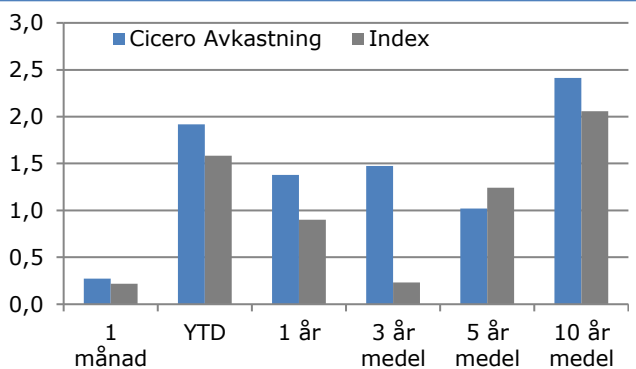


Genomsnittlig portföljrating: BBB
Portföljspread: 189 bps

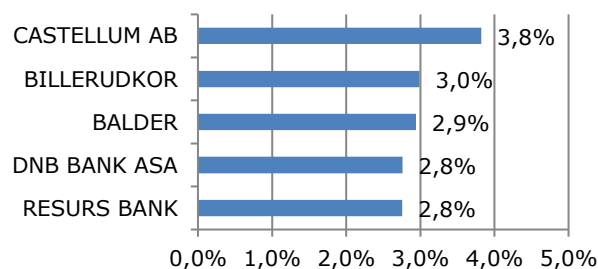
Fondprofil & fondfakta

NAV	121,22 SEK (andelsklass A)
AuM	1 418 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:	1,41 %
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)

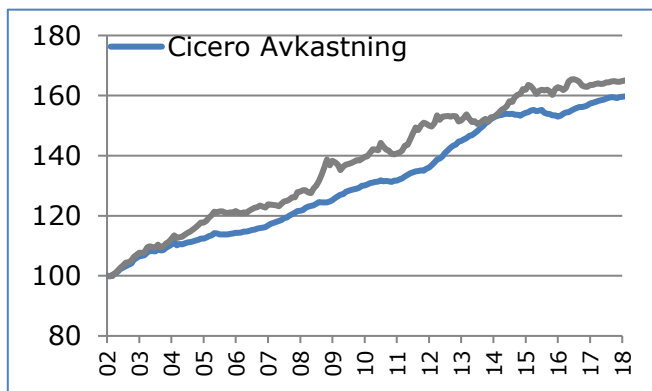


De största innehaven

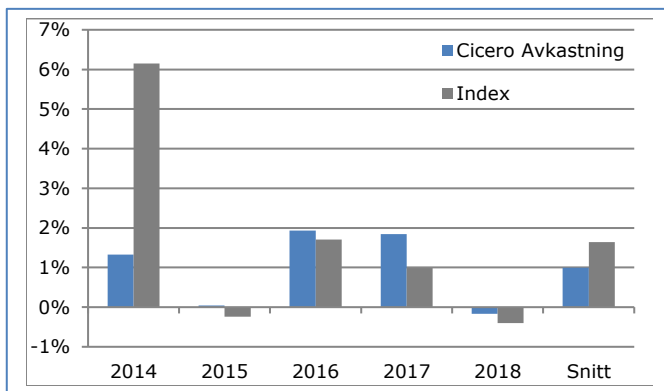


Totalt: Antal innehav 108
Antal emittenter 69

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