

Cicero Nordic Corporate Bond

Månadsrapport juli 2019

Fonden ökade med 0,47 % under månaden, samtidigt som dess jämförelseindex, NOMX Credit Total Return, ökade med 0,34%.

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 uteslöt 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.

Sämre BNP-tillväxt i Sverige för andra kvartalet fick svenska räntorna att falla. Svenska och tyska räntorna med 10 års löptid är på rekordlåga nivåer med -0,13% i Sverige och -0,46% i Tyskland.

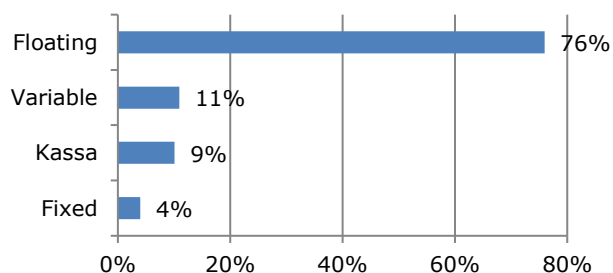
Kreditindex för High Yield var ner under 240 bps under månaden men slutade oförändrat runt 250 bps.

Nyemissionsmarknaden i Norden stannade av 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 0,44 %. Andelen FRN-lån ligger på 76 % och fasta lån på 15 %. Kassan uppgår till 9 %.

Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BB.

Portföljfördelning utifrån rating

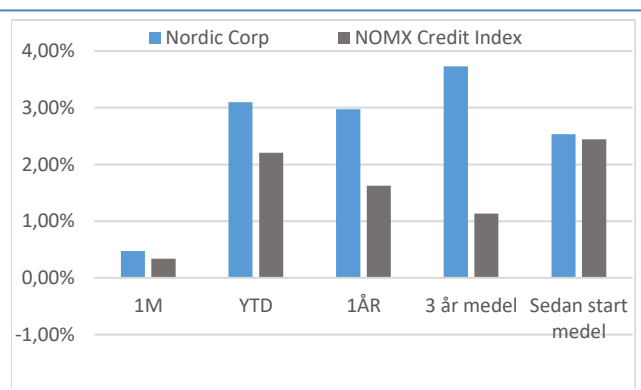


Genomsnittlig rating: BB
Portföljspread: 371 bps

Fondprofil & fondfakta

NAV	112,85 SEK (andelsklass A)
AuM	305 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:	3,73 %
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)

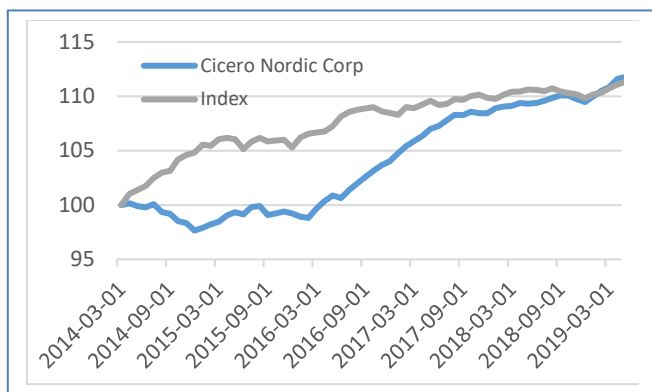


De största innehaven

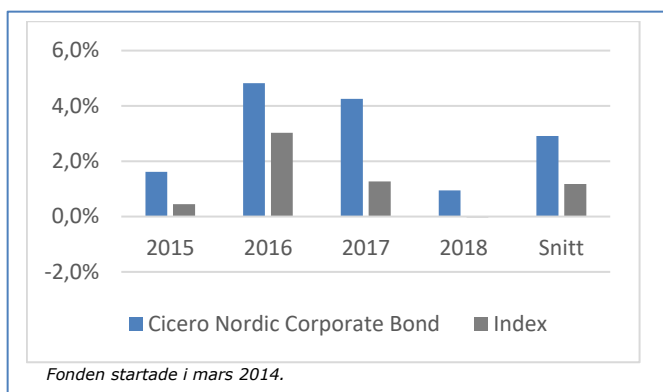
Emittent	Andel (%)
SAMHALLSBYGG	3,5%
SAGAX AB	3,5%
KLOVERN AB	3,3%
NORDEA BANK AB	3,2%
BEWI GROUP AB	3,2%

Antal innehav: 74
Antal emittenter: 57

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