

Cicero Avkastning

Månadsrapport november 2019

Cicero Avkastningsfond ökade med 0,2 % under månaden, samtidigt som dess jämförelseindex (50 % NOMX FIXED, 50 % NOMX FRN) minskade med -0,11%.

Även denna månad blev skillnaden i avkastning mellan fonden och index relativt stor. Och även denna månad förklaras det till största del av att durationen i index är längre än i fonden. Räntorna har nämligen fortsatt varit i en stigande trend. En svensk 10-årig statsobligation steg från -0,13% till 0 % under månaden.

Under månaden genomförde SBB ett uppköpsbud på Hemfosa. SBB:s erbjudande ligger på 126,15 kronor per stamaktie och värderar Hemfosa till drygt 23 miljarder kronor. Vi äger både SBB och Hemfosa i portföljen och budet fick framförallt påverkan på Hemfosas obligationer som utvecklade sig positivt på beskedet. Eftersom SBB har en officiell Investment Grade-rating anses det som en kreditpositiv händelse om de blir ny ägare i Hemfosa.

Svenska kreditindex för Investment Grade har i stort sett varit oförändrade under månaden. Spreadarna har gått isär med 1 punkt, vilket är små rörelser. Marknaden är fortsatt stark.

På primärmarknaden har aktiviteten varit fortsatt god. Fonden har deltagit i emissioner utgivna av bland andra; Husqvarna, Lundbergföretagen och Swedavia.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,4. Andelen FRN-lån ligger på 90 % och fasta lån på 8 %. Kassan uppgår till 2 %.

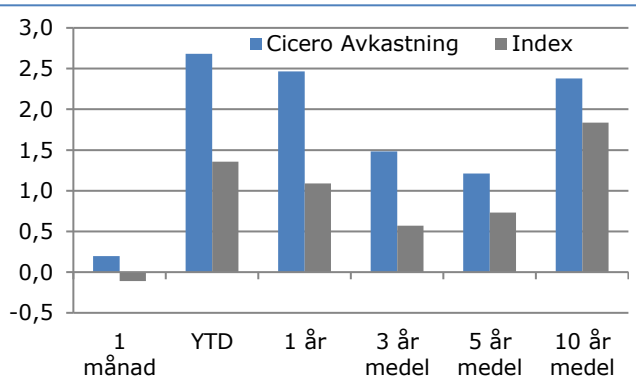
Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BBB.

Cicero Avkastningsfond klassas som KIID-klass 1, d.v.s. den lägsta risken på KIID-skalan (volatilitet 0-0,5%)

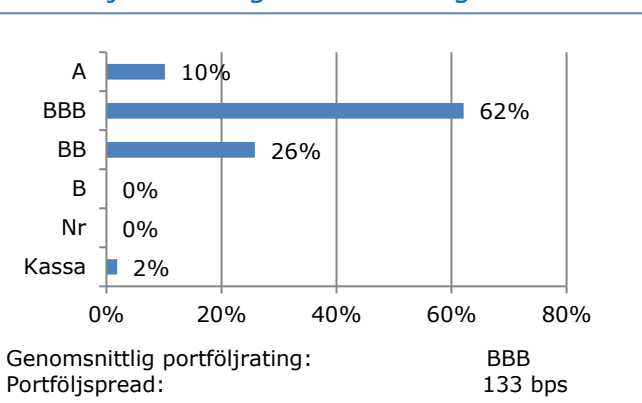
Fondprofil & fondfakta

NAV	122,13 SEK (andelsklass A)
AuM	1 406 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:	1,48 %
Förvaltare:	Oscar Sterndahlen Thomas Falkenklint
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

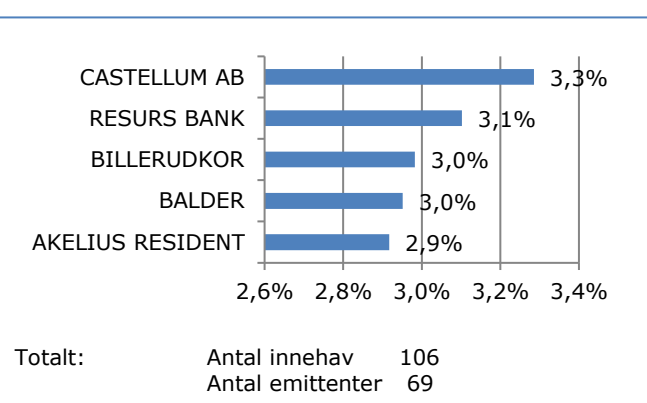
Avkastning (rullande)



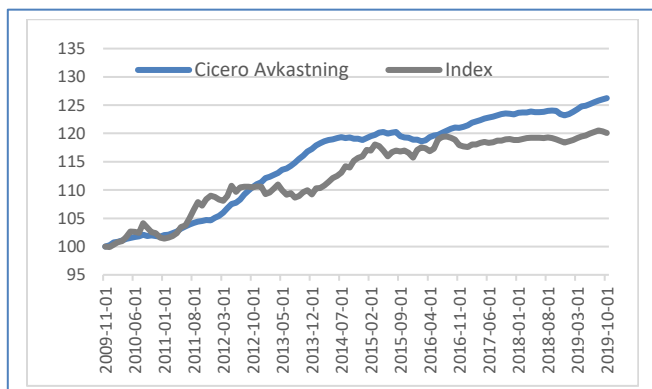
Portföljfördelning utifrån rating



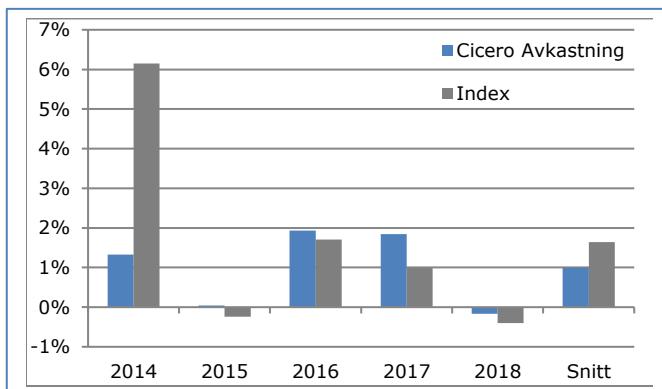
De största innehaven



10 års rullande avkastning



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.ciceroforder.se). Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

CICERO  FONDER