

Cicero Nordic Corporate Bond

Månadsrapport November 2019

Fonden ökade med 0,32 % under månaden, samtidigt som dess jämförelseindex, NOMX Credit Total Return, backade med -0,24%.

Fonden outperformed således index med över 50 bps under månaden. Detta beror primärt på att räntedurationen i index är högre än i fonden. I Sverige har nämligen långräntorna fortsatt att stiga. En 10-årig svensk statsobligation handlar nu på runt 0 % att jämföra med -0,13% i slutet av oktober.

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. Hemfosa var vid utgången av november det femte största innehavet i fonden.

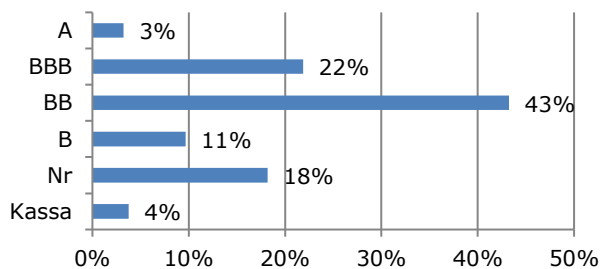
I Europa har High Yield index handlat starkt under månaden. Kreditindex har gått ihop från 240 bps till 220 bps, dvs 20 baspunkter.

I fonden deltog vi i ett antal nyemissioner under november. Ett exempel är Sinch. Bolaget erbjuder molnbaserade kommunikationstjänster som gör att kunderna kan integrera meddelanden (SMS)-, röst-applikations- och mobildatatjänster i sin verksamhet. Sinch emitterade 750m SEK på 5 års löptid, för vilket de fick betala en kupong på 3m Stibor + 250bps.

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,4. Andelen FRN-lån ligger på 84 % och fasta lån på 12 %. Kassan uppgår till 4 %.

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

Portföljfördelning utifrån rating

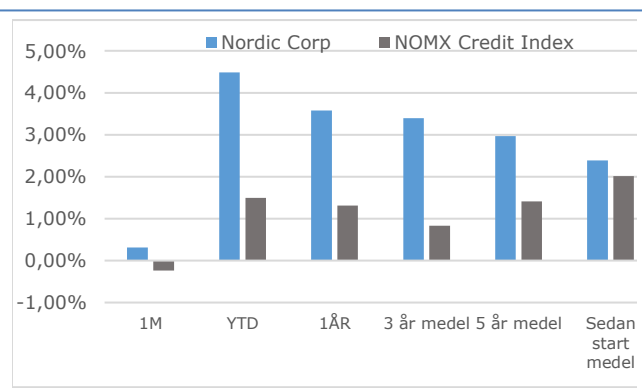


Genomsnittlig rating: BB
Portföljspread: 256 bps

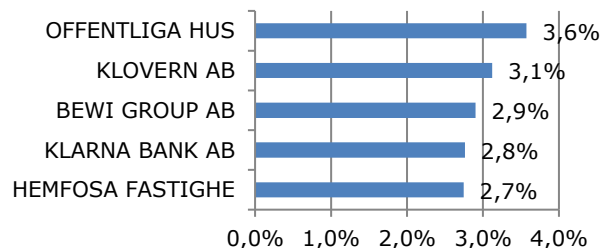
Fondprofil & fondfakta

NAV	114,37 SEK (andelsklass A)
AuM	325 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:	3,2 %
Förvaltare:	Oscar Sterndahlen, Thomas Falkenklint
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)

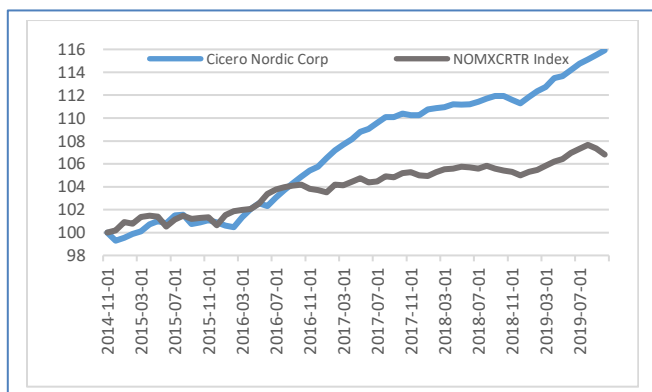


De största innehaven

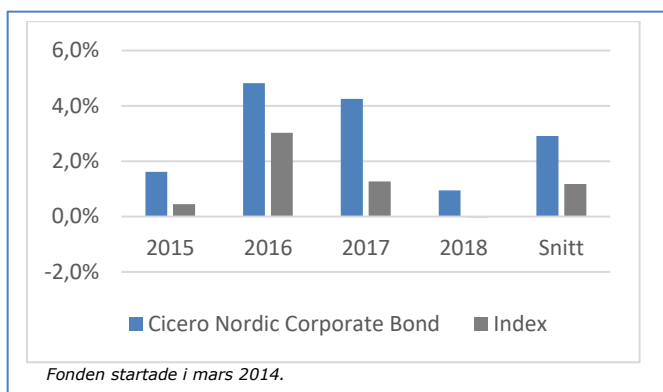


Antal innehav: 82
Antal emittenter: 59

5 års rullande historik



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, felaktig eller oförenlig med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

CICERO  FONDER