

Cicero Avkastning

Räntesänkning

Cicero Avkastningsfonds utveckling var plus 0,6% under månaden och jämförelseindex var plus 0,7%. Fonden är nu upp 2,8% sedan årsskiftet samtidigt som index är upp 1,2%.

Marknaden

Första räntesänkningen levererades av Riksbanken under månaden. Beskedet var väntat i marknaden då både långa och korta räntan sjönk redan inför räntebeskedet. I samband med beskedet signalerades att räntan kan komma att sänkas två gånger till under hösten.

Räntorna har varit lite volatila under månaden men både långa och korta räntan stängde på lägre nivåer än i början av månaden. 2 årsräntan sjönk från 2,84% till 2,75% samtidigt sjönk 10 årsräntan från 2,49% till 2,41%.

Vi ser ett fortsatt starkt sentiment för krediter i Sverige. Emissionsnivån är hög och intresset från investerare stort. Emissioner blir i hög utsträckning övertäcknade och priserna på andrahandsmarknaden stiger. Samtidigt har företagsobligationer haft positivt inflöde under månaden så vi förväntar oss ett det goda sentiment bibehålls framöver.

Under månaden deltog vi i fastighetsseminarium hos både Swedbank och Handelsbanken. Kortfattat så ser det bättre ut för bolagen då räntesänkningarna har påbörjats vilket kommer leda till lägre finansieringskostnader. Det många ser som oro är en försämrad ekonomi vilket kan leda till ökade vakanser men fastighetsbolagen ser fortsatt en stark hyresmarknad och är än så länge inte oroliga för ökade vakanser.

På primärmarknaden under månaden har vi deltagit i emissioner från bla Latour, Balder, Sobi Hexagon och Intea Fastigheter.

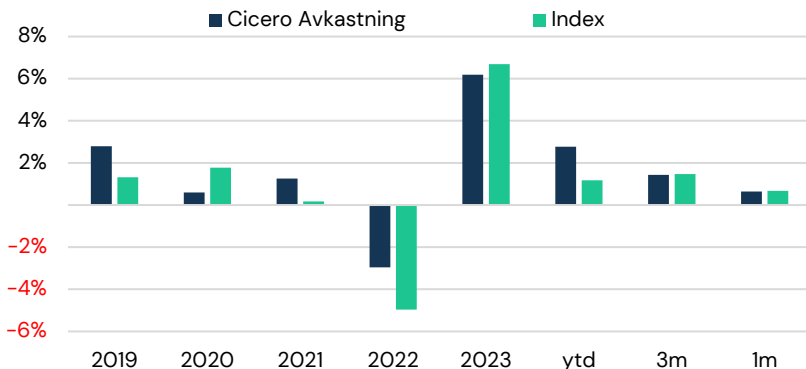
Kreditspreadarna minskar

I Europa fortsätter kreditindex att sjunka för Investment Grade och i slutet av månaden handlar index på närmare 52,5bps jämfört med 55,8bps förra månaden. En 2-årig svensk Swapränta handlar nu på 3,28%, att jämföra med 3,38% förra månaden.

Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,7. Kreditdurationen uppgår till 2,4. Andelen FRN-lån ligger på 62 % och fasta lån på 34 %. Kassan uppgår till 4 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BBB.

Fondens utveckling



Riskinformation

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.cicerofond.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.

Fondfakta

Fondtyp	Svensk räntefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	663
Jämförelseindex	S&P Sweden IG Corporate Index Total Return
Förvaltare	Thomas Falkenklint Oscar Sterndahlen
Risk	MRM 2 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2002-02-04
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,52%
Förvaltningsavgift	0,50%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0000891772
Bloomberg Ticker	CICAVKB SS

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

CICERO  FONDER

Cicero Fonder AB
Box 7188, 103 88 Stockholm
Tel: 08-440 13 80

www.cicerofond.se

Bidrag till avkastning

För fondens positiva bidrag under månaden ser vi främst fastighet och finans som presterat bra. På fastighetssidan ser vi främst Heimstaden Bostad och Fastpartner som bidragit till den positiva avkastningen. Inom finans ser vi Swedbank och Jyske Bank som sticker ut.

På den negativa sidan är det inte så många obligationer som haft negativ avkastning men främst är det Balder som backade en del under månaden. I övrigt är det mindre nedgångar i en obligation från Heimstaden Bostad samt försäkringsbolaget Tryg.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heibos 3.625 261013 Perp	1,15	5,35	0,06
SWEDBANK 280609 FRN	1,91	1,49	0,03
Jyske Bank 320831 FRN	1,26	1,60	0,02
Fastpartner 270202 FRN	1,16	1,72	0,02
Indutrade 270609 FRN	1,87	0,87	0,02
SSAB 280621 4.875	1,95	0,75	0,01
Bonnier Fastigheter 26050	1,51	0,96	0,01
BALDER 1.875 250314	2,55	0,53	0,01
SBAB SNP 271012 5.033	1,45	0,94	0,01
Castellum 261204 FRN	1,56	0,86	0,01

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
BALDER 290604 FRN	0,13	-2,47	-0,04
Tryg 261112 T2 FRN	1,34	-0,96	-0,01
TRYG FRN 260226 Perp	0,76	-0,37	-0,00
Heibos 1.125 260121	0,80	-0,14	-0,00

Tabellen visar inte de innehav som gått bäst & sämst, utan de innehav som påverkar fonden mest. Sådär tolkas tabellen:

Vikt % = vikten är en medelvikt under perioden. Om en position inte ägts under hela perioden kommer vikten bli lägre, en övervikt som säljs under perioden kan därför framstå som en undervikt i tabellen.

Utveckling % = värdepappers utveckling under perioden inkl. utdelning för aktier, inkl. kupong och upplupen ränta för räntepapper.

Bidrag % = hur mycket värdepappret bidragit till hela fondens utveckling under perioden. En kombination av vikt och utveckling. Ett paper med stor vikt behöver inte röra sig så mycket för att få stor inverkan på fonden, medan ett paper med liten vikt måste ha stor procentuell utveckling för att påverka fonden.

Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	0,6%	0,7%
3 mån	1,4%	1,5%
6 mån	3,7%	2,9%
YTD	2,8%	1,2%
1 år	6,8%	5,6%
3 år	6,4%	2,6%
5 år	9,3%	4,8%
10 år	14,8%	11,8%
Sedan Start	76,4%	73,7%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	2,05%
Index, standardavvikelse 3 år	2,57%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,13%
Informationskvot	0,59
Sharpekvot	0,24
Alfa	0,01
Beta	0,47
Yield to Maturity	4,76
Ränteduration (år)	0,7
Kreditduration (år)	2,42

Största innehav

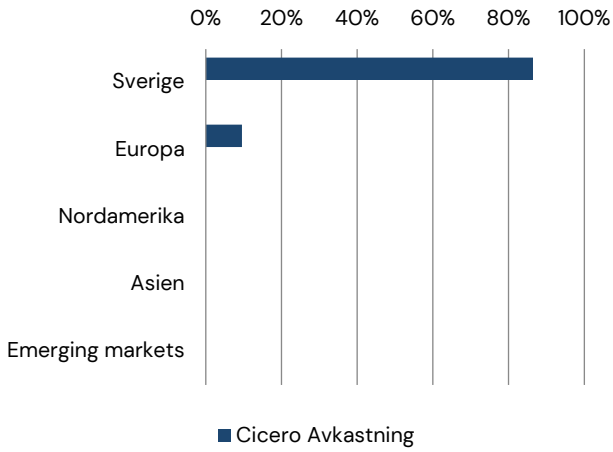
Innehav	Exponering
BALDER 1.875 250314	2,5%
EPIROC 260518 FRN	2,1%
Industrivarden 260814 3.5	2,1%
Stadshypotek 250903 1.0	2,0%
Lundbergs 251113 0.91	2,0%
SWEDBANK 280609 FRN	1,9%
SSAB 280621 4.875	1,9%
Indutrade 270609 FRN	1,8%
Kungsleden 250827 FRN	1,8%
SCA 250923 FRN	1,8%
Summa 10 största innehav	20,0%

Kreditbetyg räntepapper

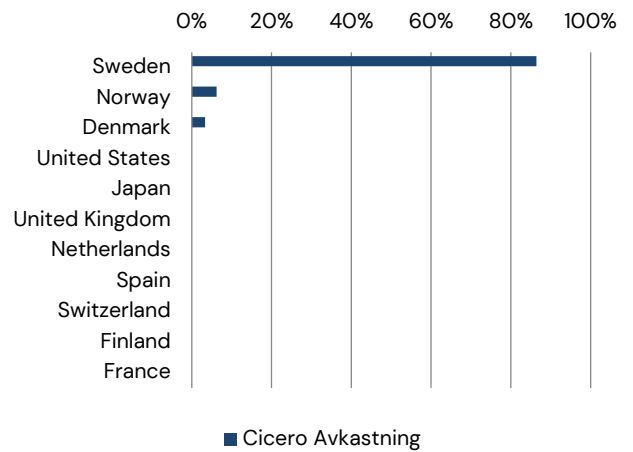
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	2,0%
Investment	AA+/AA/AA-	2,7%
Grade	A+/A/A-	16,4%
85,2%	BBB+/BBB/BBB-	64,1%
	BB+/BB/BB-	8,7%
High Yield	B+/B/B-	2,1%
10,8%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		4,0%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 86,7%

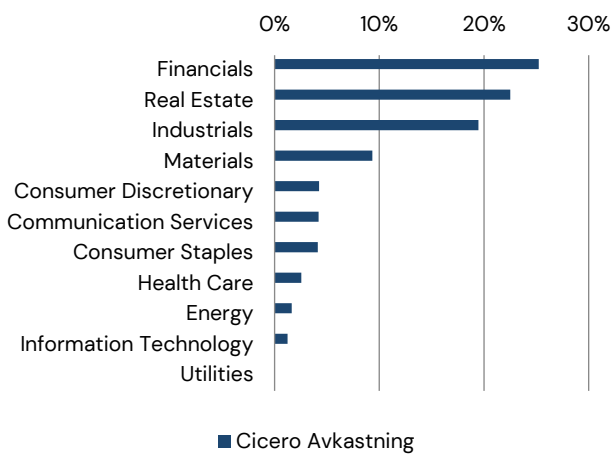
Regionsfördelning emittenter



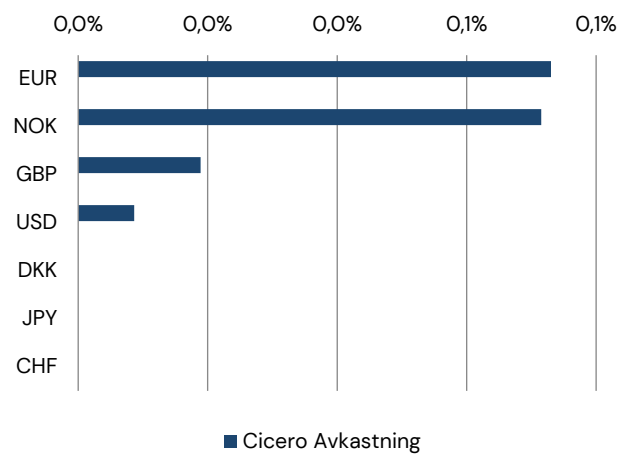
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

