

Cicero Avkastning

Besked från Fed och lägre marknadsräntor

Cicero Avkastningsfonds utveckling var plus 0,63% under månaden och jämförelseindex steg med 1%. Fonden är nu upp 3,9% sedan årsskiftet samtidigt som index är upp 3,3%.

Marknaden

Under månaden fick vi räntebesked från amerikanska centralbanken FED. Man lämnade som väntat räntan oförändrad i spannet 5,25%-5,5%. Under presskonferensen uttalade sig Powell att vi närmar oss punkten där det är lämpligt att sänka räntan. FED kommenterade också att det är dags att skifta fokus mot arbetsmarknaden också, i stället för att enbart fokusera på inflationen. Inflationsriskerna har dämpats medan riskerna med sysselsättningen har blivit mer påtagliga. Marknaden prisar nu in en sänkning i september följt av ytterligare 1–2 innan året är över.

Räntorna i Sverige sjönk under juli, den 10-åriga statsobligationen sjönk från 2,2% till 2%. Den motsvariga 2-årsräntan sjönk från 2,4% till 2,1%. Liknande ränteutveckling såg vi i USA och Europa under månaden.

Under månaden har flertalet Q2-rapporter trillat in. Överlag har rapporterna varit i linje med förväntningarna och vi har inte sett några överraskningar eller dramatik. Positivt är att flera fastighetsbolag har redovisat stabila resultat och att kreditnyckeltalen går åt rätt håll.

Primärmarknaden har varit lugn under juli och semesterveckorna. Vi har inte deltagit i några emissioner för fondens räkning.

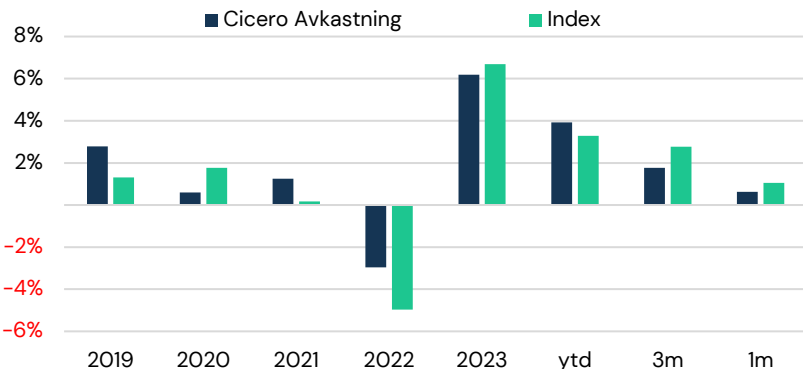
Kreditspreadarna ökar

I Europa har kreditindex för Investment Grade minskat under månaden och index handlar på närmare 55 bps jämfört med 61 bps förra månaden. Spreadarna var nere och botten på 51 bps under månaden. En 2-årig svensk Swap ränta handlar nu på 2,57%, att jämföra med 2,92% förra månaden.

Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,62. Kreditdurationen uppgår till 2,36. Andelen FRN-lån ligger på 63 % och fasta lån på 31 %. Kassen uppgår till 6% 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.cicerofonder.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	668
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.cicerofonder.se

Bidrag till avkastning

Det har varit en bra månad för fonden och vi hittar positiva bidrag brett över hela portföljen.

Av de innehav som bidragit mest positivt hittar vi flera fastförräntade innehav då marknadsräntorna sjunkit under månaden. SSAB, Heimstaden Bostad och Industrivärden är några av vinnarna.

Av fondens avkastning har 0,33% kommit från Fixed och 0,30% från FRN.

Inga innehav har bidragit negativt. Men bland de som bidragit minst hittar vi Diös. Latour och Hexagon.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SSAB 280621 4.875	1,93	1,50	0,03
Heibos 3.625 261013 Perp	1,22	2,31	0,03
Heibos 1.125 260121	0,83	2,68	0,02
Industrivärden 260814 3.5	2,24	0,96	0,02
Stora Enso 270208	1,62	1,25	0,02
Sagax 1.125 270130	1,17	1,76	0,02
Volvo Treasury 4.46 26110	1,79	1,00	0,02
SWEDBANK 280609 FRN	1,94	0,88	0,02
Småkraft 1.875 260413	1,70	1,01	0,02
SBAB SNP 271012 5.033	1,49	1,12	0,02

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
DIOSSS Float 11/18/24	0,10	0,06	0,00
Latour 290614 FRN	0,62	0,43	0,00
Hexagon 290524 FRN	0,62	0,44	0,00
Stena Metall 270503 FRN	0,79	0,37	0,00
Landshypotek FRN 290514 P	0,63	0,54	0,00
LIFCO 250303 FRN	0,93	0,38	0,00
LATOUR 260318 FRN	0,93	0,39	0,00
Indutrade 251202 FRN	0,93	0,44	0,00
TRYG FRN 260226 Perp	0,76	0,54	0,00
GETINGE 280517 FRN	0,95	0,45	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%	1,0%
3 mån	1,8%	2,8%
6 mån	2,9%	3,2%
YTD	3,9%	3,3%
1 år	7,2%	7,4%
3 år	7,2%	4,1%
5 år	10,0%	6,5%
10 år	15,7%	13,2%
Sedan Start	78,4%	77,3%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	2,07%
Index, standardavvikelse 3 år	2,67%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,17%
Informationskvot	0,30
Sharpekvot	0,27
Alfa	0,01
Beta	0,47
Yield to Maturity	4,38
Ränteduration (år)	0,62
Kreditduration (år)	2,36

Största innehav

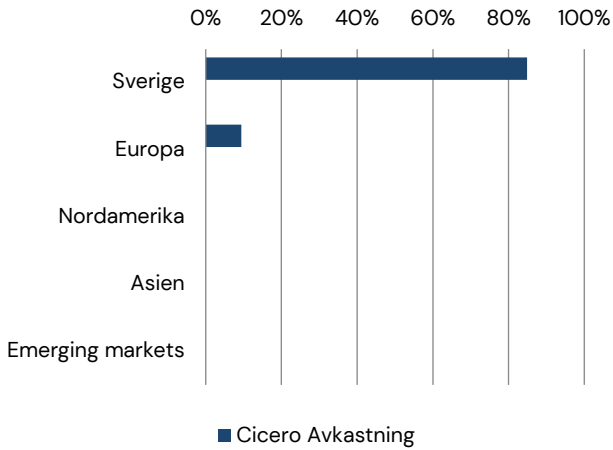
Innehav	Exponering
Industrivärden 260814 3.5	2,1%
EPIROC 260518 FRN	2,1%
Stadshypotek 250903 1.0	2,1%
Lundbergs 251113 0.91	2,0%
SSAB 280621 4.875	1,9%
SWEDBANK 280609 FRN	1,9%
Indutrade 270609 FRN	1,8%
Kungsleden 250827 FRN	1,8%
ELUX 280901 FRN	1,8%
SCA 250923 FRN	1,8%
Summa 10 största innehav	19,3%

Kreditbetyg räntepapper

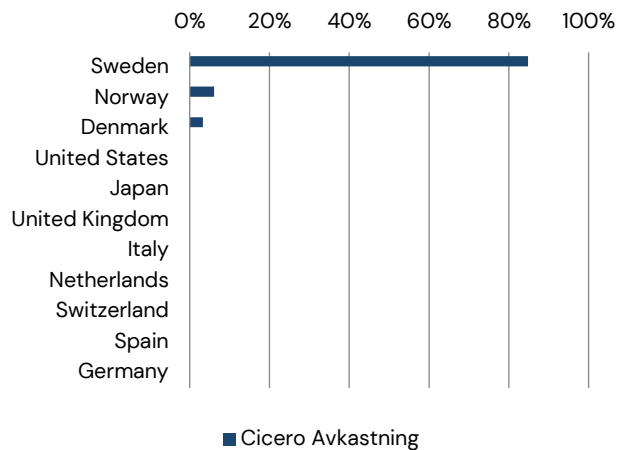
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	2,1%
Investment	AA+/AA/AA-	2,7%
Grade	A+/A/A-	16,4%
83,9%	BBB+/BBB/BBB-	62,7%
	BB+/BB/BB-	8,3%
High Yield	B+/B/B-	2,0%
10,4%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		5,7%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 85,2%

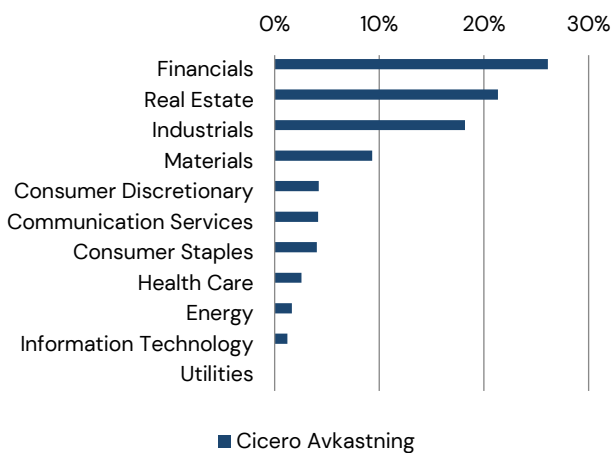
Regionsfördelning emittenter



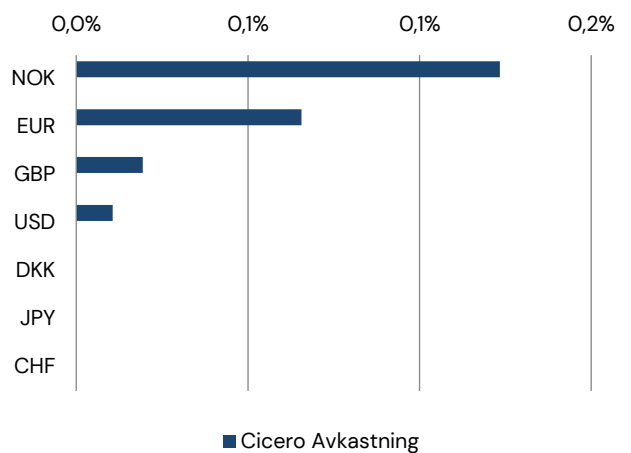
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

