

Cicero Avkastning

Besked från Riksbanken och starkt sentiment

Cicero Avkastningsfonds utveckling var plus 0,7% under månaden vilket var i linje med jämförelseindex. Fonden är nu upp 4,6% sedan årsskiftet samtidigt som index är upp 4%.

Marknaden

Det har varit ett starkt sentiment på den nordiska kreditmarknaden och fonden har gått upp upp hela 1,6% under augusti. Marknaden har vaknat till liv igen efter semesterveckorna och aktiviteten har ökat på såväl primärmarknaden som sekundärmarknaden.

Riksbanken sänkte under månaden styrräntan och valde dessutom att ändra sin prognos, man säger nu att man till och med kan sänka ytterligare tre gånger i år. Om planerna slår in kommer vi ha en styrränta på 2,75 eller 3 procent vid årsskiftet säger riksbankschef Erik Thedéen. Beslutet välkomnas av marknaden som ser det som ett viktigt steg för att stimulera svensk ekonomi. Samtidigt är det också positivt att man nu snabbt guidar för fler sänkningar när man ser att ekonomin försämras.

Räntorna i Sverige handlade ner under augusti, framför allt på den korta ändan. Den två-åriga statsobligationen sjönk från 2,1% till 1,85%. Den motsvariga 10-årsräntan var i stort sett oförändrad.

När vi nu är inne i en räntesänkingsmiljö så har framför allt fastighetsbolagen presterat bra. Bland den kraftigaste återhämtningen har Heimstaden Bostad stått för. Detta drivet av en stabil rapport och förbättrade makroutsikter framöver.

Primärmarknaden har varit aktiv under andra halvan av augusti. Vi deltog i flera emissioner under månaden. Industrivärden, Lifco och Holmen är bolag som vi valde att investera i via primärmarknaden.

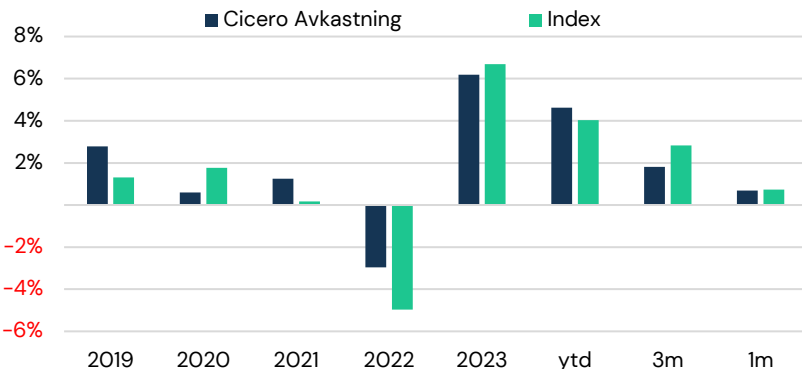
Kreditspreadarna sjunker

I Europa sjönk kreditindex för Investment Grade under månaden och index handlar på närmare 52bps jämfört med 55bps förra månaden. En 2-årig svensk Swap ränta handlar nu på 2,26%, att jämföra med 2,59% förra månaden.

Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,69. Kreditdurationen uppgår till 2,4. Andelen FRN-lån ligger på 59 % och fasta lån på 38 %. Kassan uppgår till 3 %. 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.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.

Fondfakta

Fondtyp	Svensk räntefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	674
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.ciceroforder.se

Bidrag till avkastning

Fastighetssektorn har haft ett rejält uppsving och bland vinnarna hittar vi en efterställd obligation från Heimstaden Bostad. Q2-rapporten som presenterades under månaden var stabil och i kombination med lägre räntor så ser framtiden ljusare ut. Även Industrivärden, SSAB och Lundbergs bidrog positivt.

Det var inte många innehav som bidrog negativt under månaden. Enda innehavet var en obligation från försäkringsbolaget Tryg som bidrog med en enstaka baspunkt negativt.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heibos 3.625 261013 Perp	1,30	17,81	0,22
Industrivärden 260814 3.5	2,19	0,90	0,02
SSAB 280621 4.875	1,94	0,93	0,02
Lundbergs 251113 0.91	2,10	0,78	0,02
INTEA 290611 FRN	1,54	1,01	0,02
Volvo Treasury 4.46 26110	1,80	0,82	0,01
Elux 4.42 251208	1,75	0,81	0,01
BALDER 290604 FRN	1,54	0,89	0,01
Stora Enso 270208	1,62	0,81	0,01
Assa Abloy 251013 4.083	1,76	0,70	0,01

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
TRYG FRN 260226 Perp	0,76	-1,36	-0,01

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 papper med stor vikt behöver inte röra sig så mycket för att få stor inverkan på fonden, medan ett papper med liten vikt måste ha stor procentuell utveckling för att påverka fonden.

Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	0,7%	0,7%
3 mån	1,8%	2,8%
6 mån	3,3%	4,3%
YTD	4,6%	4,0%
1 år	7,4%	8,0%
3 år	7,8%	4,9%
5 år	10,5%	7,0%
10 år	16,6%	12,9%
Sedan Start	79,6%	78,6%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	2,09%
Index, standardavvikelse 3 år	2,70%
Aktiv risk (Tracking Error)	2,17%
Informationskvot	0,38
Sharpekvot	0,29
Alfa	0,01
Beta	0,48
Yield to Maturity	4,20
Ränteduration (år)	0,69
Kreditduration (år)	2,44

Största innehav

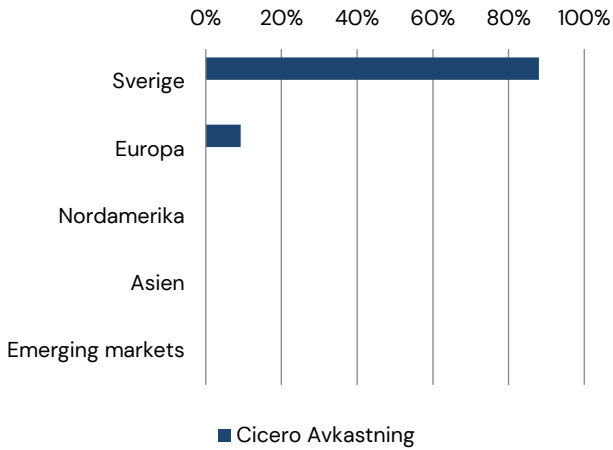
Innehav	Exponering
Industrivärden 260814 3.5	2,1%
EPIROC 260518 FRN	2,1%
Stadshypotek 250903 1.0	2,0%
Lundbergs 251113 0.91	2,0%
SSAB 280621 4.875	1,9%
SWEDBANK 280609 FRN	1,9%
Indutrade 270609 FRN	1,8%
Kungsleden 250827 FRN	1,8%
SCA 250923 FRN	1,8%
ELUX 280901 FRN	1,8%
Summa 10 största innehav	19,2%

Kreditbetyg räntepapper

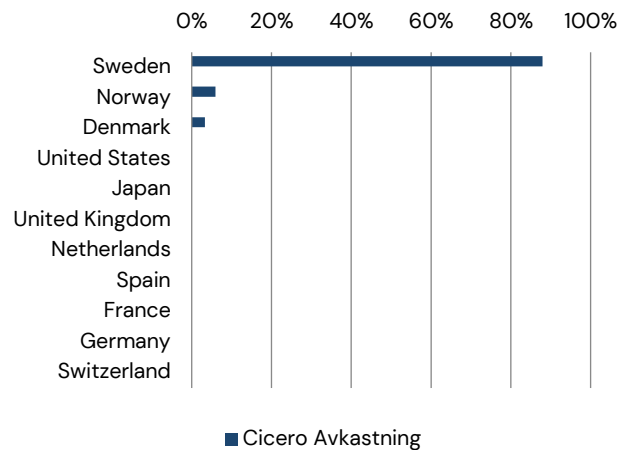
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	2,0%
Investment	AA+/AA/AA-	2,7%
Grade	A+/A/A-	17,8%
86,8%	BBB+/BBB/BBB-	64,3%
	BB+/BB/BB-	8,4%
High Yield	B+/B/B-	2,0%
10,5%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		2,8%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 84,6%

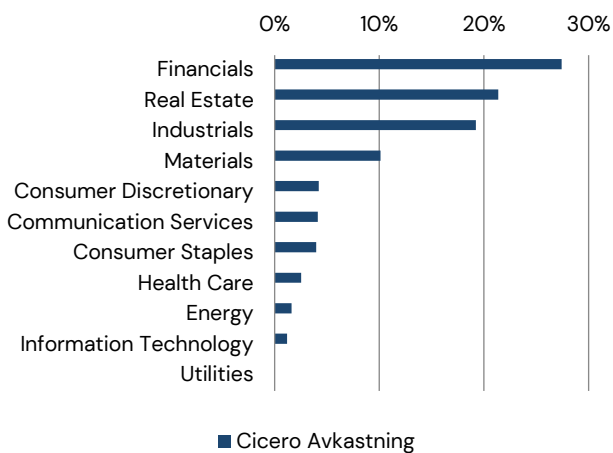
Regionsfördelning emittenter



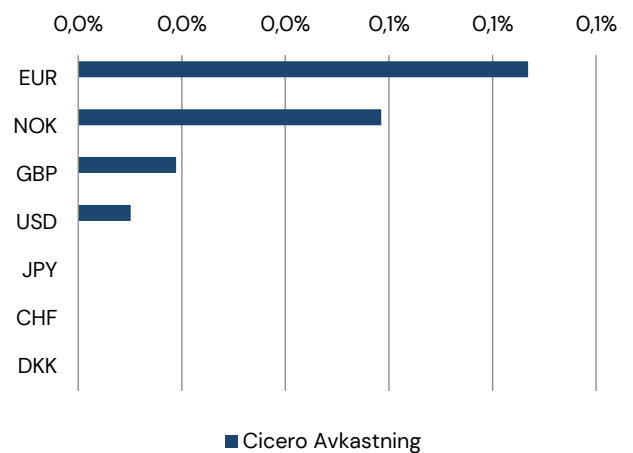
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

