

# Cicero Nordic Corporate Bond

## Stark marknad och uppdaterad räntebana

Cicero Nordic Corporate Bonds utveckling var plus 1,5% under månaden och sedan årsskiftet är fonden plus 3,8%. Fonden förvaltas utan jämförelseindex.

### Marknaden

Det har varit ett fortsatt starkt sentiment på den nordiska kreditmarknaden vilket syns i fondens fina avkastningen för månaden och året.

Riksbanken meddelade som väntat under Mars månad att man lämnar styrräntan oförändrad på 4 procent. Samtidigt presenterade man en uppdaterad räntebana. Riksbankens nya räntebana indikerar en sannolikhet på 50 procent för en sänkning i maj och den första fulla sänkningen med 25 punkter väntas i juni. Totalt indikerar räntebanan tre sänkningar i år.

En stor händelse på marknaden har varit Intrum, där det under månaden läckte ut att bolaget kontaktat en rådgivare för att se över sin kapitalstruktur. Den stora osäkerheten över vad detta innebär fick obligationer att handla ned kraftigt. Ratingfirmorna har agerat under perioden och dragit ned Intrums kreditbetyg till B (S&P) och Caa1 (Moody's). Bolaget hade en investerarpresentation och kommenterade att man inte vill se en fullskalig skuldrekonstruktion. Sannolikt vill man förhandla med obligationsägare och försöka förlänga löptiderna. Obligationerna har handlat upp en del från bottenivåerna.

På emissionsfronten har vi sett en hel del aktivitet. Vi har deltagit i emissioner från Pelagia och Crayon.

Med nuvarande räntenivåer och starkt sentiment är vi positiva till fortsatt god avkastning framöver.

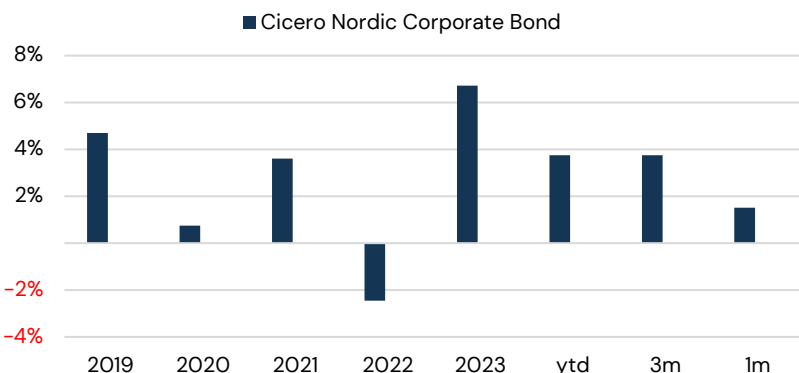
### Kreditspreadarna något lägre

I Europa sjönk kreditindex för High Yield under månaden och index handlar på närmare 298bps jämfört med 305bps förra månaden. En 2-årig svensk Swap ränta handlar nu på 3,22%, att jämföra med 3,34% förra månaden.

### Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,76. Kreditdurationen uppgår till 2,9. Andelen FRN-lån ligger på 64 % och fasta lån på 30 %. Kassan uppgår till 6 %. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BB.

## 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](http://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	Nordisk räntefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	204
Jämförelseindex	Saknas
Förvaltare	Thomas Falkenklint Oscar Sterndahlen
Risk	MRM 2 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2014-03-10
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,94%
Förvaltningsavgift	0,90%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0005757275
Bloomberg Ticker	CICNCBA 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](http://www.cicerofonder.se)

## Bidrag till avkastning

Positiva bidrag kommer framförallt från Fastighetssektorn där juniora hybridobligationer har utvecklats väl. Förväntningar om lägre räntor och bättre finansieringsmöjligheter på kapitalmarknaden har bidragit till ett positivare sentiment för sektorn. Bland vinnarna återfinns Heimstaden, Heimstaden Bostad och Castellum.

På den negativa sidan hittar vi Intrum vars två innehav bidragit med minus 15bps till avkastningen.

## 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heimstaden 6.75 261015 Perp	0,64	44,23	0,23
Heibos 2.625 270201 Perp	1,70	13,63	0,20
INTENO GROUP 260906 FRN	2,26	4,69	0,10
Heibos 3.248 241119 Perp	1,61	5,64	0,08
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	1,95	3,95	0,07
VIACON GROUP 251104 FRN	1,65	3,72	0,06
BEWI ASA 260903 FRN	1,63	3,17	0,05
SBAB FRN 290221 Perp	1,99	1,74	0,03
Akelius 2.249 260217 Perp	1,03	3,14	0,03
LF FRN 290123 Perp	2,02	1,54	0,03

## 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
INTRUM 4 7/8 08/15/25	1,10	-9,47	-0,12
INTRUM 3.5 260715	0,72	-4,75	-0,03
SOLIS BOND 240431 FRN	0,38	-7,53	-0,03
Arise 260518 FRN	0,57	-0,03	-0,00

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

**Över/undervikt %** = fondens vikt. Vikten är en medelvikt under perioden. Om en position inte ägts under hela perioden kommer vikten bli lägre, en övertikt 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 övertikt 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.

\* Då vi inte har tillgång till jämförelseindexets underliggande värdepapper jämförs bidragen i absolut avkastning och ej relativt index.

## Avkastning

Period	Fond
1 mån	1,5%
3 mån	3,8%
6 mån	5,4%
YTD	3,8%
1 år	8,6%
3 år	10,7%
5 år	16,6%
10 år	29,3%

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	3,90%
Index, standardavvikelse 3 år	N/A
Aktiv risk (Tracking Error)	N/A
Informationskvot	N/A
Sharpekvot	0,55
Alfa	N/A
Beta	N/A
Yield to Maturity	12,9
Ränteduration (år)	0,76
Kreditduration (år)	2,88

## Största innehav

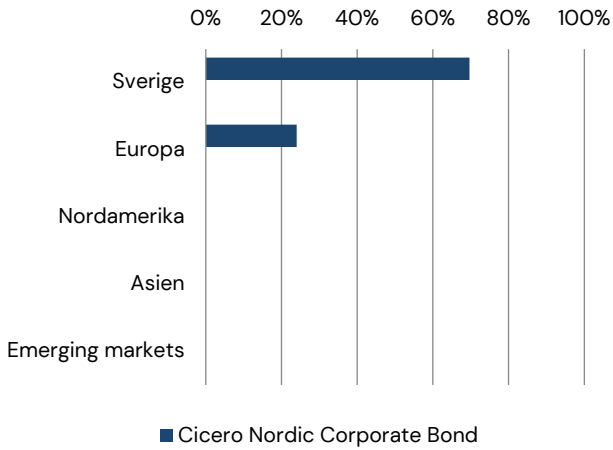
Innehav	Exponering
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,9%
Stadshypotek 250903 1.0	2,8%
INTENO GROUP 260906 FRN	2,2%
BALDER 1.875 250314	2,2%
KLARNA FRN 290201 Perp	2,0%
SSAB 280621 4.875	2,0%
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,0%
LF FRN 290123 Perp	2,0%
SBAB FRN 290221 Perp	2,0%
Autocirc 250617 FRN	1,9%
Summa 10 största innehav	23,2%

## Kreditbetyg räntepapper

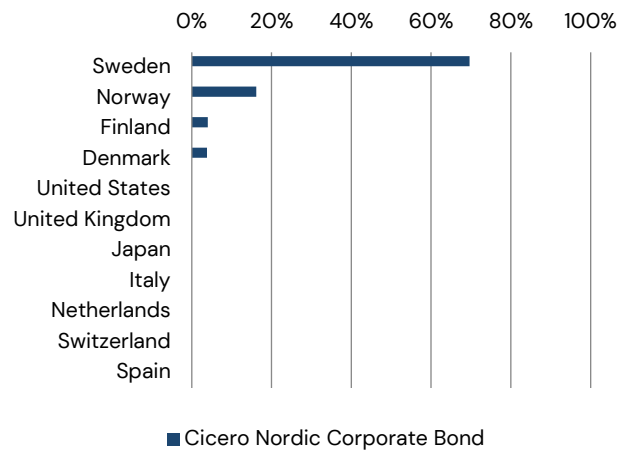
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	3,8%
<b>Investment Grade</b>	AA+/AA/AA-	3,9%
22,7%	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	14,9%
	BB+/BB/BB-	36,8%
<b>High Yield</b>	B+/B/B-	34,1%
71,0%	CCC+/CC/C-	0,0%
	Default	0,0%
<b>Likviditet</b>		6,3%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 45,2%

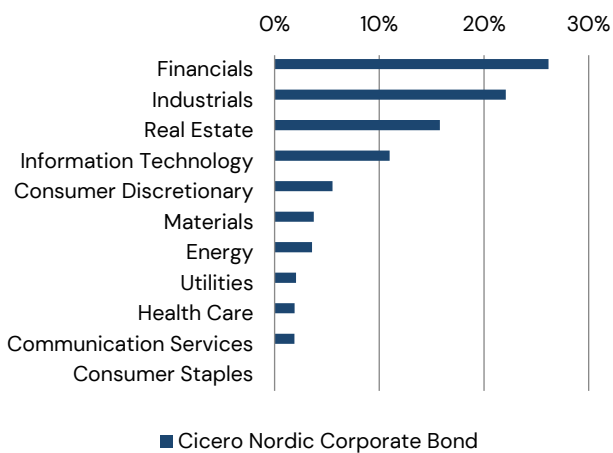
### Regionsfördelning emittenter



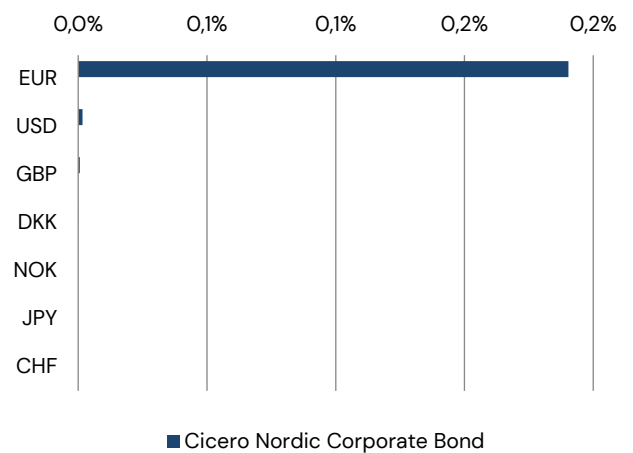
### Landsfördelning emittenter



### Branschfördelning emittenter



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

