

Cicero Nordic Corporate Bond

Räntesänkning

Cicero Nordic Corporate Bonds utveckling var plus 1,0% under månaden och sedan årsskiftet är fonden plus 5,6%. Fonden förvaltas utan jämförelseindex.

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 övertecknade och priserna på andrahandsmarknaden stiger. Samtidigt har företagsobligationer haft positivt inflöde under månaden så vi förväntar oss ett det goda sentimentet 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.

Det har varit full aktivitet på primärmarknaden även om det övervägande varit inom Investment Grade. Vi deltog i ett par emissioner för fondens räkning under månaden från Sobi samt Topsoe.

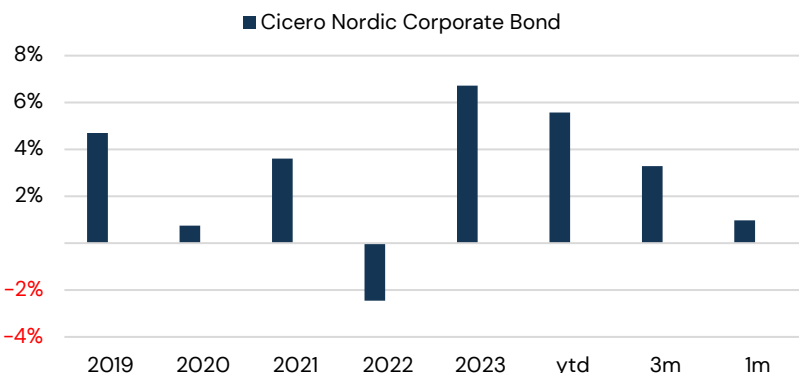
Kreditspreadarna minskar

I Europa fortsätter kreditindex minska för High Yield och i slutet av månaden handlade index på närmare 296bps jämfört med 318bps förra månaden. En 2-årig svensk Swap ränta handlar nu på 3,28%, att jämföra med 3,38% förra månaden.

Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,69. Kreditdurationen uppgår till 2,59. Andelen FRN-lån ligger på 65 % och fasta lån på 29 %. 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).

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	179
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

Bidrag till avkastning

Fondens hade en fin avkastning under månaden främst drivet av fastighetsbolag främst från Heimstaden AB och Heimstaden Bostad som båda steg kraftigt under månaden. I övrigt var det en fin utveckling från Klarn, Inteno och First Camp som bidrog bra till avkastningen.

På den negativa sidan var det inte många obligationer som hade en negativ avkastning. Det var Intrum som bidrog mest på nedsidan men innehavet har avvecklats under månaden. I övrigt såg vi en nedgång i en obligation från BEWI ASA.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heibos 2.625 270201 Perp	1,98	6,33	0,12
Heimstaden 6.75 261015 Perp	0,93	13,71	0,12
KLARNA FRN 290201 Perp	2,35	2,47	0,06
STORSK Float 03/22/27	1,51	3,12	0,05
INTENO GROUP 260906 FRN	1,16	3,75	0,04
Heibos 3.248 241119 Perp	0,97	3,88	0,04
Foxway 280712 FRN	1,95	1,66	0,03
Nyfosa 260417 FRN	1,48	2,16	0,03
FIRST CAMP 260614 FRN	1,49	2,15	0,03
VIACON GROUP 251104 FRN	1,99	1,36	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
INTRUM 3 ½ 07/15/26	0,37	-4,29	-0,04
BEWI ASA 260903 FRN	1,94	-1,66	-0,03

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

Över/undervikt % = fondens vikt relativt index. 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	1,0%
3 mån	3,3%
6 mån	7,7%
YTD	5,6%
1 år	9,6%
3 år	12,0%
5 år	17,6%
10 år	31,6%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	3,92%
Index, standardavvikelse 3 år	N/A
Aktiv risk (Tracking Error)	N/A
Informationskvot	N/A
Sharpekvot	0,59
Alfa	N/A
Beta	N/A
Yield to Maturity	12,35
Ränteduration (år)	0,69
Kreditduration (år)	2,59

Största innehav

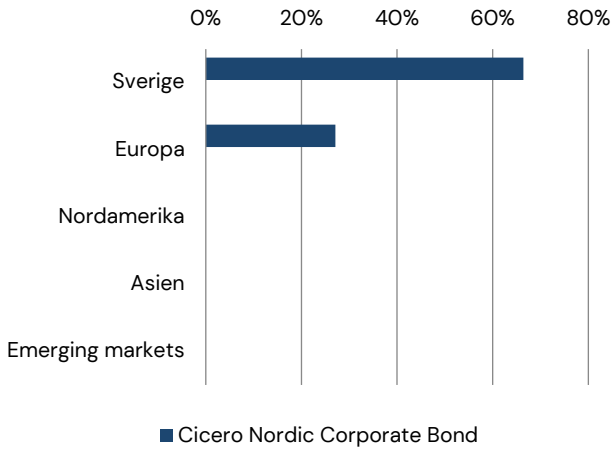
Innehav	Exponering
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,3%
Stadshypotek 250903 1.0	3,3%
KLARNA FRN 290201 Perp	2,3%
SBAB FRN 290221 Perp	2,3%
SSAB 280621 4.875	2,3%
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,2%
BELLMAN GROUP 260210 FRN	2,1%
B2 260922 FRN	2,0%
Heibos 2.625 270201 Perp	2,0%
VIACON GROUP 251104 FRN	1,9%
Summa 10 största innehav	23,9%

Kreditbetyg räntepapper

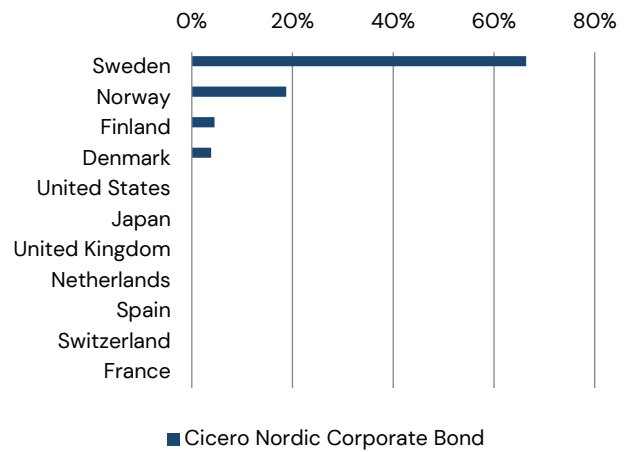
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	3,3%
Investment	AA+/AA/AA-	3,3%
Grade	A+/A/A-	0,0%
22,7%	BBB+/BBB/BBB-	16,1%
	BB+/BB/BB-	41,3%
High Yield	B+/B/B-	29,4%
70,8%	CCC+/CC/C-	0,1%
Default		0,0%
Likviditet		6,5%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 44,1%

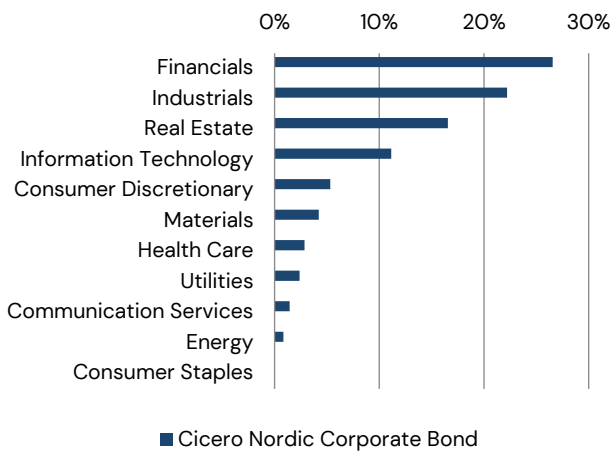
Regionsfördelning emittenter



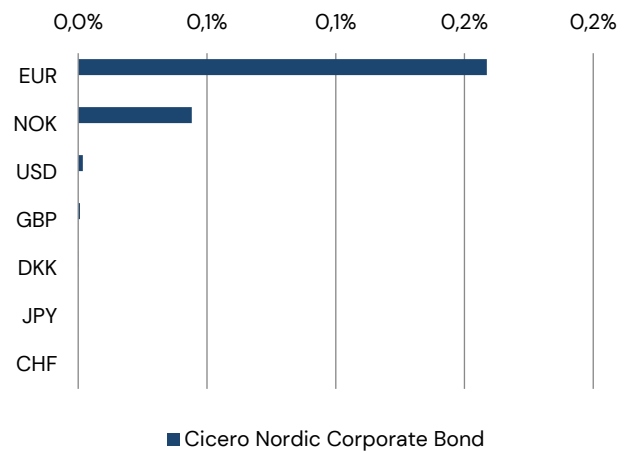
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

