

Cicero Nordic Corporate Bond

ECB sänker räntan

Cicero Nordic Corporate Bonds utveckling var plus 0,9% under månaden och sedan årsskiftet är fonden plus 6,5%. Fonden förvaltas utan jämförelseindex.

Marknaden

Vi fick räntebesked från centralbankerna under månaden. Riksbanken och FED lämnade styrräntan oförändrad och ECB sänkte räntan med 0,25bps, den första sänkningen från ECB sedan hösten 2019. Samtliga besked var väntade. Riksbanken gjorde dock en förändring där man öppnade för 2–3 sänkningar under hösten från att tidigare kommunicerat 2 sänkningar. Med stor sannolikhet kommer nästa sänkning från Riksbanken på mötet i augusti. FED indikerar en första sänkning hösten 2024.

Räntorna i Sverige sjönk under juni, den 10-åriga statsobligationen sjönk från 2,4% till 2,2%. Den motsvariga 2-årsräntan sjönk från 2,8% till 2,4%.

Vid månadsskiftet började rapporter för andra kvartalet komma in, några fastighetsbolag har hunnit rapportera bla Fabega, Diös och Fastpartner. Generellt så har rapporterna kommit in enligt förväntan. Bolagen har slutat skriva ner värden på fastigheter och nyckeltalen börjar smått att förbättras då räntan sjunker, framförallt kommer Fastpartner gynnas av en sänkt ränta framöver då bolaget har en stor del av sina lån med rörlig ränta.

Det har varit full aktivitet på primärmarknaden under månaden. Många som ville emittera innan sommaren då primärmarknaden stänger ner. Vi deltog i 3 emissioner för fondens räkning under månaden. Compactor som är ägarbolag till Fastpartner emitterade 500m SEK på 3 år till Stibor +300bps. Kongsberg Automotive emitterade 110 m EUR på 4 år till Euribor +525bps. Klarna Checkout emitterade 1,7 mder SEK på 4 år till Stibor +550bps.

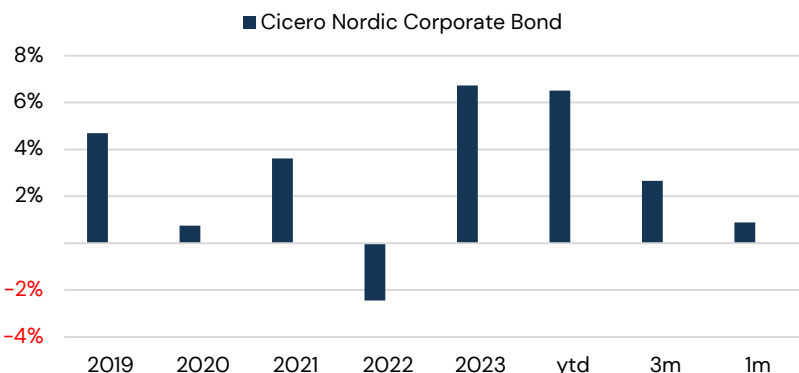
Kreditspreadarna ökar

I Europa har kreditindex för High Yield varit rätt volatil under månaden och index handlar på närmare 319 bps jämfört med 296 bps förra månaden. Spreadarna var uppe och toppade på ca 332 bps under månaden. En 2-årig svensk Swap ränta handlar nu på 2,92%, att jämföra med 3,28% förra månaden.

Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,77. Kreditdurationen uppgår till 2,69. Andelen FRN-lån ligger på 63 % och fasta lån på 29 %. Kassan uppgår till 8 %. 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.

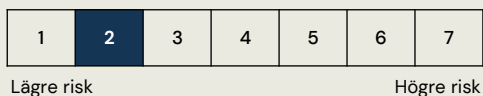
Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida (www.cicerofonder.se).

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



CICERO  FONDER

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

www.cicerofonder.se

Bidrag till avkastning

De flesta innehaven i portföljen har utvecklats positivt under månaden. Det som sticker ut på uppsidan är Heimstaden AB som bidrog mest till den positiva utvecklingen. Inom fastighet bidrog även Castellum och Balder. I övrigt var det ganska blandat bland sektorer som bidrog där bland annat Klarna, Inteno och Bulk Infra bidrog med fin avkastning.

På den negativa sidan var det få innehav som hade negativ avkastning och det var mindre nedgångar som inte påverkade avkastningen nämnvärt.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heimstaden 6.75 261015 Perp	1,14	23,32	0,23
SSAB 280621 4.875	2,58	1,59	0,04
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,69	0,98	0,04
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,29	1,65	0,04
INTENO GROUP 260906 FRN	1,14	2,98	0,03
KLARNA FRN 290201 Perp	2,43	1,34	0,03
BULK INFRA 280321 FRN	0,89	3,19	0,03
BELLMAN GROUP 260210 FRN	2,19	0,95	0,02
BALDER 2.873 260302 Perp	1,21	1,56	0,02
GLX Holding 270223 FRN	1,48	1,28	0,02

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
VNV Global 250131 5%	1,51	-0,88	-0,01
HEIMSTADEN FRN 251015	0,65	-0,55	-0,00
Purmo 9.5 260223 Perp	1,33	-0,21	-0,00
Nordnet FRN 261116 Perp	1,16	-0,09	-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 relativt index. 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 övervikt 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	0,9%
3 mån	2,7%
6 mån	6,5%
YTD	6,5%
1 år	10,3%
3 år	12,4%
5 år	18,1%
10 år	32,9%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	3,94%
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	13,62
Ränteduration (år)	0,77
Kreditduration (år)	2,69

Största innehav

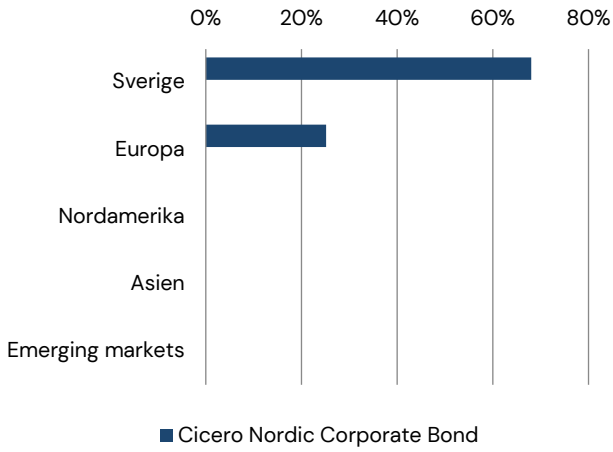
Innehav	Exponering
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,4%
Stadshypotek 250903 1.0	3,3%
KLARNA FRN 290201 Perp	2,3%
SSAB 280621 4.875	2,3%
SBAB FRN 290221 Perp	2,3%
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,3%
BELLMAN GROUP 260210 FRN	2,1%
Heibos 2.625 270201 Perp	2,0%
VIACON GROUP 251104 FRN	1,9%
Kongsberg Auto 280624 FRN	1,9%
Summa 10 största innehav	23,8%

Kreditbetyg räntepapper

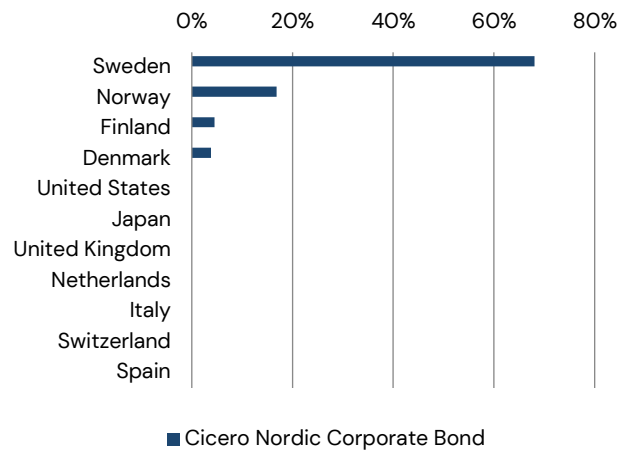
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	3,3%
Investment Grade	AA+/AA/AA-	3,4%
	A+/A/A-	0,0%
21,1%	BBB+/BBB/BBB-	14,4%
	BB+/BB/BB-	41,3%
High Yield	B+/B/B-	30,8%
72,1%	CCC+/CC/C-	0,1%
Default		0,0%
Likviditet		6,8%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 41,1%

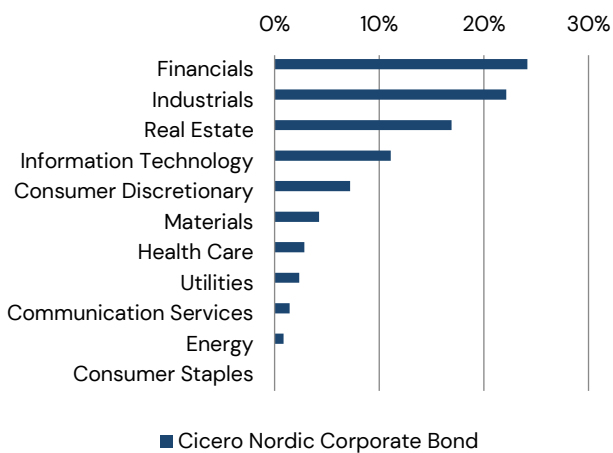
Regionsfördelning emittenter



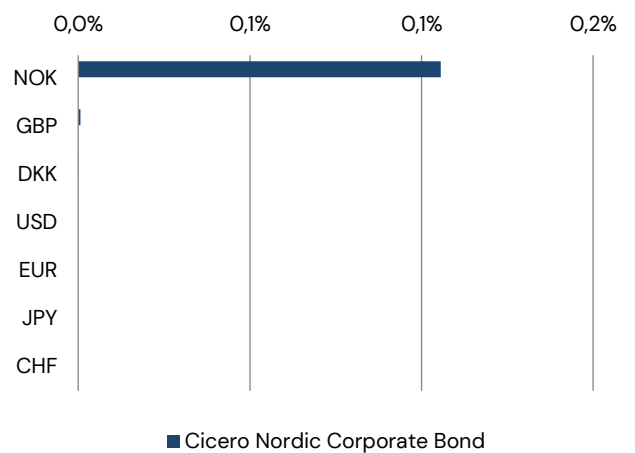
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

