

Cicero Nordic Corporate Bond

Besked från Fed och lägre marknadsräntor

Cicero Nordic Corporate Bonds utveckling var plus 0,8% under månaden och sedan årsskiftet är fonden plus 7,3%. Fonden förvaltas utan jämförelseindex.

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.

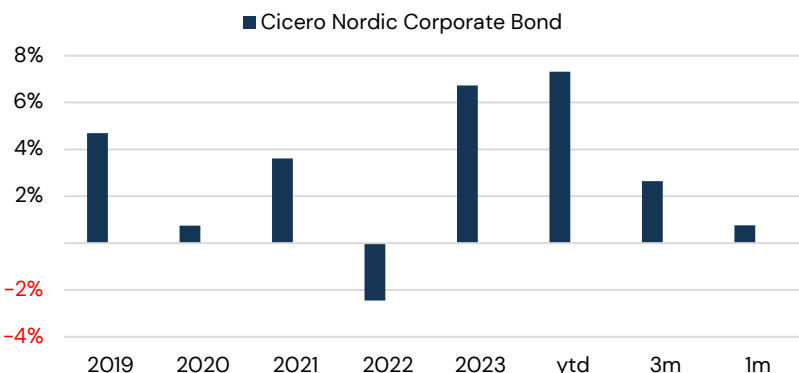
Kreditspreadarna minskar

I Europa sjönk kreditindex för High Yield under månaden och index handlar på närmare 305bps jämfört med 328bps förra månaden. En 2-årig svensk Swap ränta handlar nu på 2,78%, att jämföra med 2,96% förra månaden.

Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,76. Kreditdurationen uppgår till 2,6. Andelen FRN-lån ligger på 62 % och fasta lån på 29 %. Kassan uppgick till 9% vid månadsskiftet men har efter perioden delvis placerats i likvida placeringar. 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 Falkenkint Oscar Sterndahlen
Risk	MRM 2 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2014-03-10
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,93%
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

Positiva bidrag kommer framförallt från fastföräntade innehav när marknadsräntorna har gått ner. Hoist Finance bidrog med 6bps till avkastningen efter en fin rapport. Även fastighetshybrider har haft fint momentum, däribland Castellum och Heimstaden. Även Nordnet har gått starkt efter en bra rapport.

Bland negativa innehav hittar vi Vestum och Stillfront. Nedgångarna är dock små och bidraget marginellt negativt.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,47	2,55	0,06
Hoist Finance 6.625 32080	2,06	2,94	0,06
Heibos 2.625 270201 Perp	2,15	2,18	0,05
Heimstaden 6.75 261015 Perp	1,30	3,58	0,05
Purmo 9.5 260223 Perp	1,41	2,97	0,04
Nordnet FRN 261116 Perp	1,22	3,14	0,04
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,63	1,02	0,04
SSAB 280621 4.875	2,47	1,50	0,04
INTENO GROUP 260906 FRN	1,24	3,08	0,04
BEWI ASA 260903 FRN	1,38	1,87	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
VESTUM FRN 260418	1,55	-0,09	-0,00
Stillfront 270914 FRN	1,52	-0,06	-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 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 paper med stor övertikt 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.

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

Avkastning

Period	Fond
1 mån	0,8%
3 mån	2,6%
6 mån	5,3%
YTD	7,3%
1 år	10,0%
3 år	12,9%
5 år	18,4%
10 år	33,5%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	3,95%
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	11,65
Ränteduration (år)	0,76
Kreditduration (år)	2,59

Största innehav

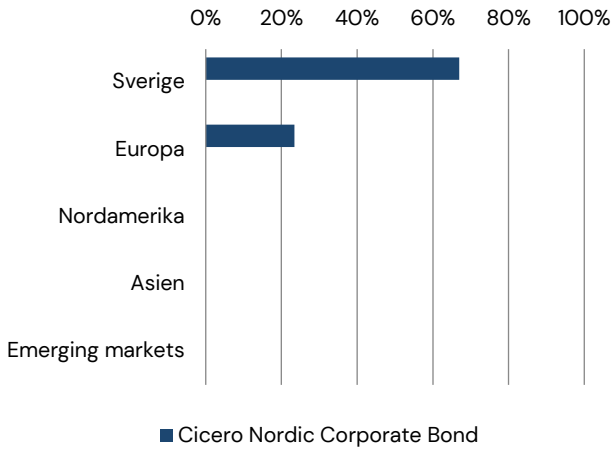
Innehav	Exponering
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,4%
Stadshypotek 250903 1.0	3,3%
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,3%
SSAB 280621 4.875	2,3%
KLARNA FRN 290201 Perp	2,3%
SBAB FRN 290221 Perp	2,3%
BELLMAN GROUP 260210 FRN	2,1%
Heibos 2.625 270201 Perp	2,1%
Huhtamaki 4.25 270609	2,0%
VIACON GROUP 251104 FRN	1,9%
Summa 10 största innehav	24,1%

Kreditbetyg räntepapper

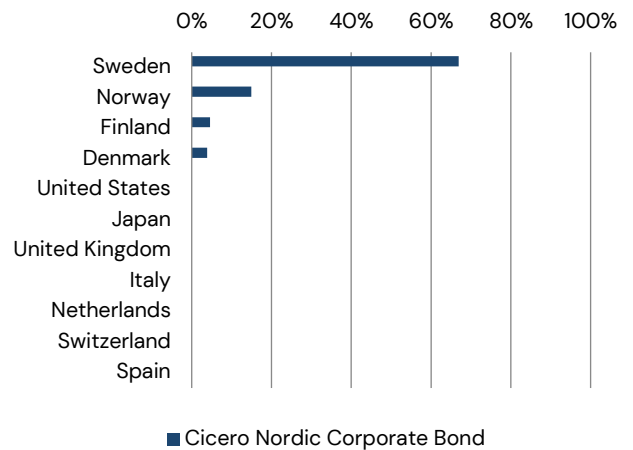
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	3,3%
Investment	AA+/AA/AA-	3,4%
Grade	A+/A/A-	0,0%
21,1%	BBB+/BBB/BBB-	14,5%
	BB+/BB/BB-	39,1%
High Yield	B+/B/B-	30,1%
69,2%	CCC+/CC/C-	0,1%
Default		0,0%
Likviditet		9,6%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 42,1%

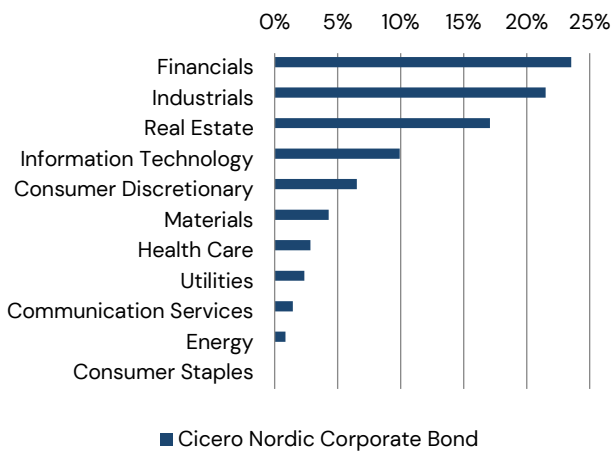
Regionsfördelning emittenter



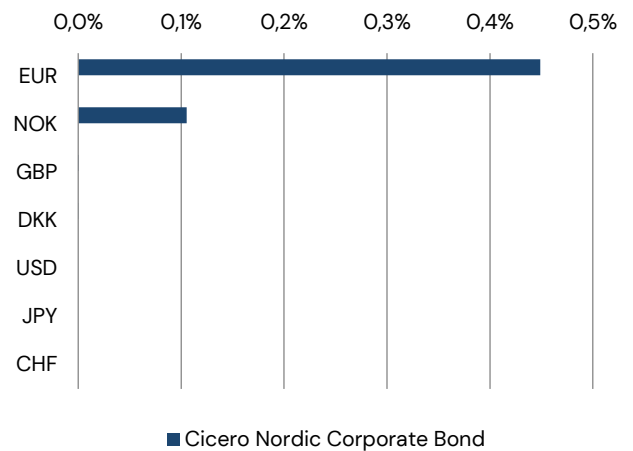
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

