

Cicero Nordic Corporate Bond

Besked från Riksbanken och starkt sentiment

Cicero Nordic Corporate Bonds utveckling var plus 1,6% under månaden och sedan årsskiftet är fonden plus 9,1%. Fonden förvaltas utan jämförelseindex.

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 bland annat i en emission från Aider, ett norskt revisionsbolag, som emitterade sin andra obligation. Bolaget emitterade 1,6 mdr NOK som betalar Nibor+ 415bps. Pengarna kommer främst att användas till att köpa tillbaka sin utestående obligation.

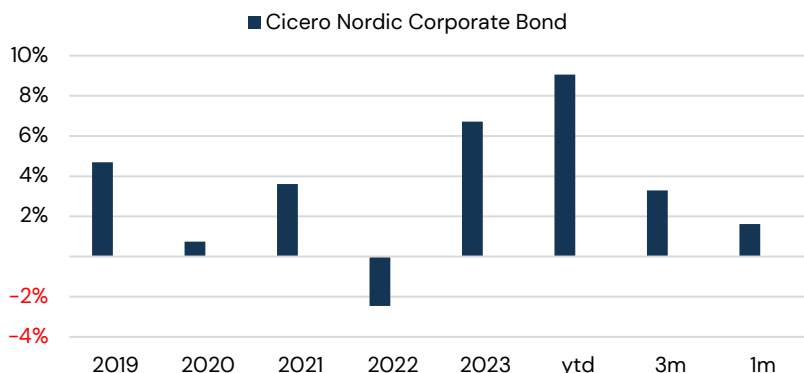
Kreditspreadarna minskar

I Europa sjönk kreditindex för High Yield under månaden och index handlar på närmare 288bps jämfört med 295bps förra månaden. En 2-årig svensk Swap ränta handlar nu på 2,2%, att jämföra med 2,59% förra månaden.

Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,77. Kreditdurationen uppgår till 2,7. Andelen FRN-lån ligger på 65 % och fasta lån på 30 %. Kassan uppgår till 5 %. 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	183
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	0,93%
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

Fastighetssektorn har haft ett rejält uppsving och bland vinnarna hittar vi efterställda obligationer från Heimstaden och Heimstaden Bostad. Q2-rapporten som presenterades under månaden var stabil och i kombination med lägre räntor så ser framtiden ljusare ut. Även Castellum och Klarna bidrog positivt.

Bland negativa bidrag hittar vi Inteno vars rapport var svagare än väntat. Likviditetssituationen ser ansträngd ut vilket fick obligationen att handla svagt.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heimstaden 6.75 261015 Perp	1,42	36,03	0,47
Heibos 2.625 270201 Perp	2,23	18,12	0,39
Heibos 3.248 241119 Perp	1,08	16,29	0,17
KLARNA FRN 290201 Perp	2,44	4,54	0,11
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,45	2,68	0,07
Hoist Finance 6.625 32080	1,93	2,80	0,05
BEWI ASA 260903 FRN	1,30	2,56	0,03
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,58	0,81	0,03
HEIMSTADEN FRN 251015	0,67	3,82	0,03
SSAB 280621 4.875	2,44	0,93	0,02

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
INTENO GROUP 260906 FRN	1,03	-6,30	-0,06
FORCE BIDCO 260705 FRN	1,27	-0,50	-0,01
Purmo 9.5 260223 Perp	1,39	-0,44	-0,01
PELAGIA 290312 FRN	1,71	-0,18	-0,00
Nordnet FRN 261116 Perp	1,18	-0,09	-0,00
AIDER 280905 FRN	0,15	-0,02	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	1,6%
3 mån	3,3%
6 mån	6,7%
YTD	9,1%
1 år	11,5%
3 år	14,2%
5 år	20,0%
10 år	36,7%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	4,01%
Index, standardavvikelse 3 år	N/A
Aktiv risk (Tracking Error)	N/A
Informationskvot	N/A
Sharpekvot	0,66
Alfa	N/A
Beta	N/A
Yield to Maturity	11,8
Ränteduration (år)	0,77
Kreditduration (år)	2,75

Största innehav

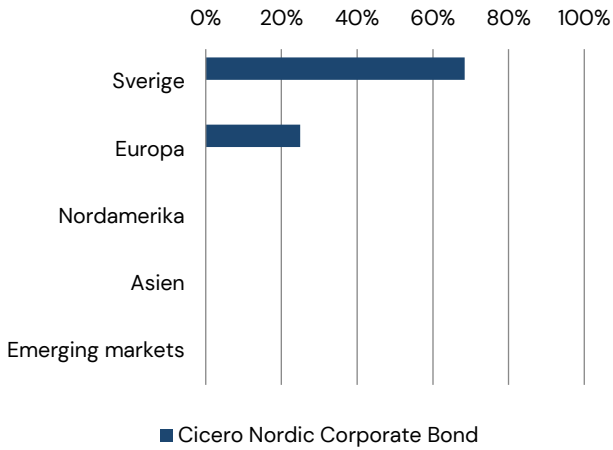
Innehav	Exponering
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,3%
Stadshypotek 250903 1.0	3,2%
KLARNA FRN 290201 Perp	2,4%
Heibos 2.625 270201 Perp	2,3%
SSAB 280621 4.875	2,3%
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,3%
SBAB FRN 290221 Perp	2,2%
SEB FRN 290903 Perp	2,2%
BELLMAN GROUP 260210 FRN	2,1%
Huhtamaki 4.25 270609	1,9%
Summa 10 största innehav	24,3%

Kreditbetyg räntepapper

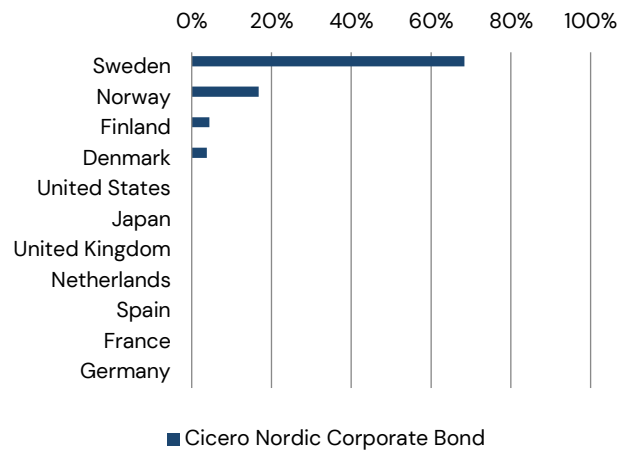
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	3,2%
Investment Grade	AA+/AA/AA-	3,3%
	A+/A/A-	0,0%
22,9%	BBB+/BBB/BBB-	16,3%
	BB+/BB/BB-	40,1%
High Yield	B+/B/B-	30,3%
70,5%	CCC+/CC/C-	0,1%
Default		0,0%
Likviditet		6,6%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 43,2%

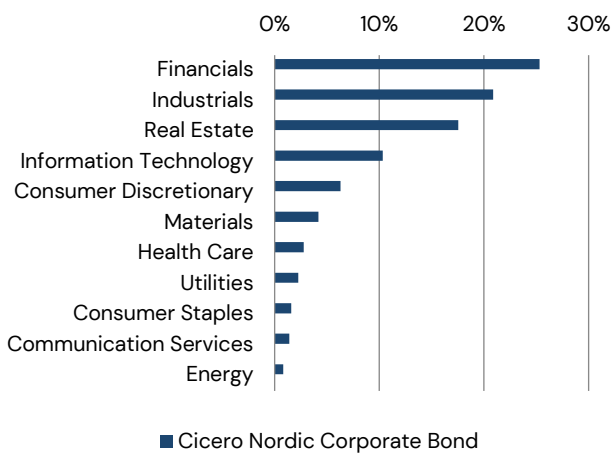
Regionsfördelning emittenter



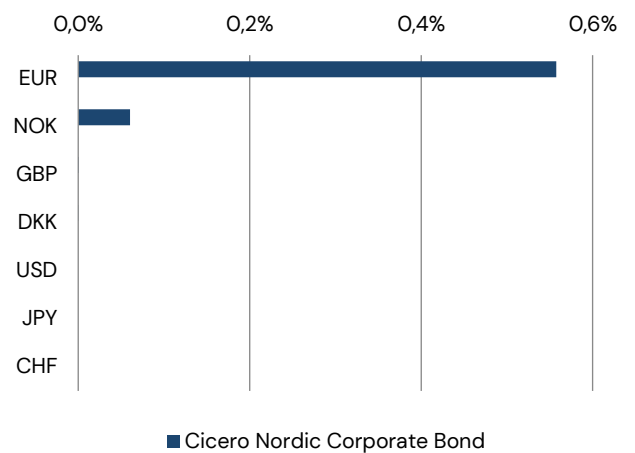
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

