

Cicero Nordic Corporate Bond

Besked från ECB och starkt sentiment

Cicero Nordic Corporate Bonds utveckling var plus 1,4 % under månaden och sedan årsskiftet är fonden plus 10,6%. Fonden förvaltas utan jämförelseindex.

Marknaden

Det har varit ett fortsatt starkt sentiment på den nordiska kreditmarknaden och fonden har gått upp 1,4% under september. Aktiviteten har varit hög på såväl primärmarknaden som sekundärmarknaden.

Under torsdagen sänkte ECB räntan med 25punkter vilket var enligt förväntansbilden. Samtidigt justerade man ned tillväxtprognoserna för nästa år och ordförande Lagarde pratade om att det råder lite motvind för tillväxten. Beskedet var väntat och satte inga större avtryck på marknaden.

Inflationssiffran KPIF i Sverige kom in på 1,2% i augusti (1,5% i juli). Detta är 0,5 procentenheter lägre än Riksbankens egen prognos. Detta bör rimligtvis leda till att Riksbankens kommer signalera en snabbare sänkningstakt framöver i sin räntebana. För tillfället prisar marknaden in ytterligare 2 sänkningar i november och december.

Räntorna har kommit ner litegrann både i den korta och långa änden. En 10-årig svensk statsobligation avslutade månaden på 1,98%, att jämföra med 2,07% månaden innan. En motsvarande 2-årig obligation var nere på 1,65%.

När vi nu är inne i en räntesänkingsmiljö så har framför allt fastighetsbolagen presterat bra. Bland den kraftigaste återhämtningen har Heimstaden Bostad stått för, vår obligation i den står för det största bidraget för andra månaden i rad.

Primärmarknaden har varit aktiv under september. Vi deltog i flera emissioner under månaden. Stendörren, VNV och Sinch är exempel på bolag som vi valde att investera i via primärmarknaden.

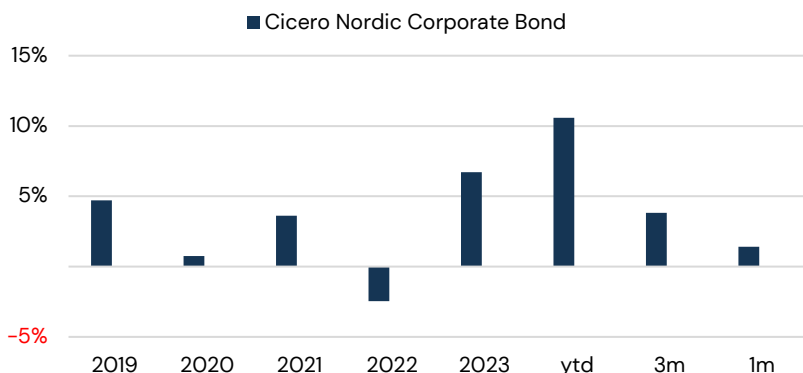
Kreditspreadarna ökar

I Europa ökade kreditindex för High Yield under månaden och index handlar på närmare 310bps jämfört med 288bps förra månaden. En 2-årig svensk Swap ränta handlar nu på 2,02 %, att jämföra med 2,26 % förra månaden.

Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,71. Kreditdurationen uppgår till 2,6. Andelen FRN-lån ligger på 65 % och fasta lån på 28 %. Kassan uppgår till 7 %. 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	194
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

Heimstaden Bostad har bidragit mest positivt med en uppgång på 14% och hela 34bps bidrag. Även Hybridobligationer från Castellum och Heimstaden AB hittas på vinnarlistan. Såldes fortsatt medvind för fastighetsbolagen.

Några fåtal innehav har bidragit negativt. Solis Bond bland annat, som bidragit negativt med 3bps. Bolaget är för närvarande i en säljprocess av sina kvarvarande solparker i Rumänien och vi hoppas på en lösning under hösten.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heibos 2.625 270201 Perp	2,54	14,30	0,34
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,37	3,10	0,07
INTENO GROUP 260906 FRN	0,91	6,68	0,06
HEIMSTADEN FRN Perp	1,03	3,69	0,06
Heibos 3.248 241119 Perp	1,13	3,82	0,04
Akelius 2.249 260217 Perp	1,18	3,25	0,04
KLARNA FRN 290201 Perp	2,40	1,51	0,04
TOPSOE 6.75 290523 Perp	1,31	2,19	0,03
HEIMSTADEN FRN 251015	0,65	3,99	0,03
Swedbank 4.0 290317 Perp	0,98	2,45	0,02

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
SOLIS BOND 240430 FRN	0,35	-7,43	-0,03
HEIMST 6 ¼ PERP	0,56	-0,80	-0,01
Hoist Finance 6.625 32080	1,82	-0,39	-0,01
SBAB FRN 290221 Perp	2,22	-0,26	-0,01
Aker Bio 270912 FRN	1,49	-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 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	1,4%
3 mån	3,8%
6 mån	6,6%
YTD	10,6%
1 år	12,4%
3 år	15,6%
5 år	21,2%
10 år	38,9%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	4,05%
Index, standardavvikelse 3 år	N/A
Aktiv risk (Tracking Error)	N/A
Informationskvot	N/A
Sharpekvot	0,73
Alfa	N/A
Beta	N/A
Yield to Maturity	11,6
Ränteduration (år)	0,71
Kreditduration (år)	2,56

Största innehav

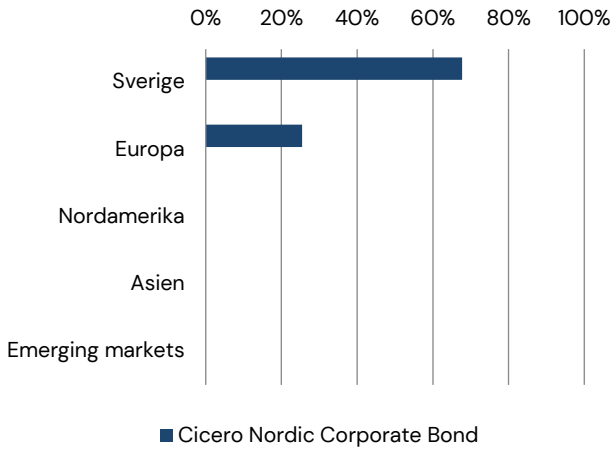
Innehav	Exponering
SV Exp.kredit 3.219 26121	3,2%
Stadshypotek 250903 1.0	3,0%
Heibos 2.625 270201 Perp	2,5%
KLARNA FRN 290201 Perp	2,2%
CASTELLUM 3.125 261202 Perp	2,2%
SSAB 280621 4.875	2,2%
SBAB FRN 290221 Perp	2,1%
SEB FRN 290903 Perp	2,1%
HAWK INFINITY 291015 FRN	2,0%
BELLMAN GROUP 260210 FRN	2,0%
Summa 10 största innehav	23,5%

Kreditbetyg räntepapper

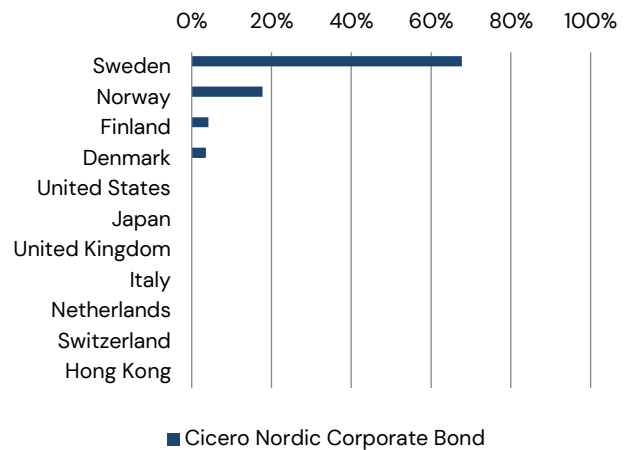
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	3,0%
Investment Grade	AA+/AA/AA-	3,2%
22,9%	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	16,7%
	BB+/BB/BB-	40,2%
High Yield	B+/B/B-	30,0%
70,3%	CCC+/CC/C-	0,1%
Default		0,0%
Likviditet		6,8%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 42,9%

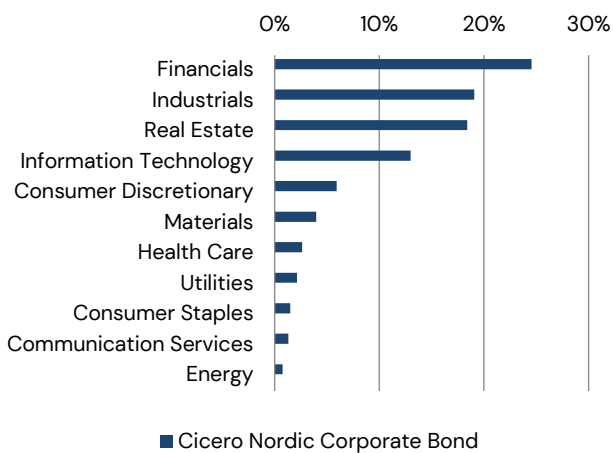
Regionsfördelning emittenter



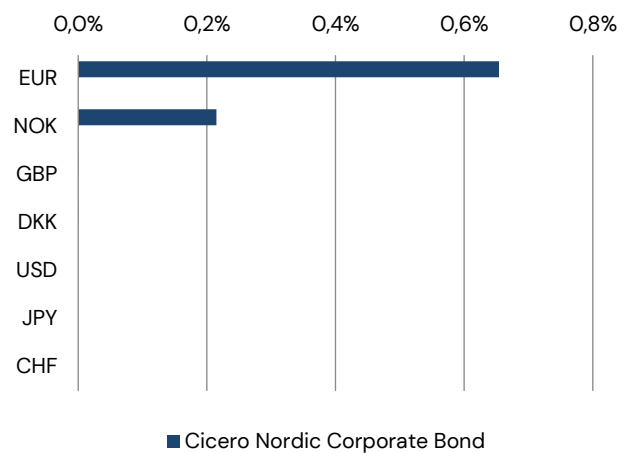
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

