

# Cicero-Optimum US ESG Fixed Income



## Försvagad dollar och volatila räntor

Maj månad blev en negativ månad för fonden mycket på grund av en försvagad dollar.

Fonden placerar i amerikanska räntepapper till en fast ränta och relativt lång löptid vilket gör att fonden exponeras mot ränterisk, valutarisk och durationsrisk.

Vi fick se en negativ utveckling i fonden under månaden då avkastningen slutade på -1,9% och tappade marginellt mot jämförelseindex som avkastade -1,8%. Långa räntorna sjönk något under månaden där 10-årsräntan gick från 4,68% till 4,5% vilket bidrog positivt till avkastningen. Den amerikanska dollarn försvagades mot svenska kronan med ca 4,5%, kursen gick från 11,0 till att stänga på runt 10,5 vilket gav en negativ effekt på fondens utveckling. Fonden har bibehållit durationen under månaden men har fortsatt en något kortare duration än jämförelseindex. Durationen i fonden ligger för nuvarande strax under 13 år.

## Marknaden

FED beslöt, som bekant, att hålla styrräntan oförändrad inom intervallet 5,25% till 5,50% för sjätte mötet i rad. Detta beslut reflekterar bankens oro över den höga inflationen, även om den har minskat något under det senaste året, så har vi kontinuerligt drabbats av bakslag rörande takten i inflationsbekämpningen.

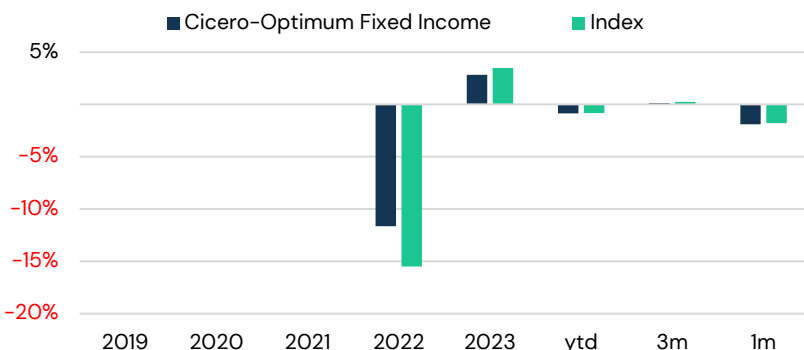
Protokollet från FED visade en splittring bland medlemmarna där några ansåg att ytterligare räntehöjningar kunde vara nödvändiga för att få ner inflationen, medan andra trodde att tillräckliga åtgärder redan hade vidtagits och att det bara var en tidsfråga tills de tydliga effekterna ska framträda. FED:s medlemmar framhöll vikten av att förbli flexibla och beroende av inkommande data och man planerar att noga övervaka inflationsutvecklingen innan några räntesänkningar övervägs, vilket innebär att det dröjer.

Räntorna har varit rätt volatila under månaden där den amerikanska 2 årsräntan sjönk från 5,04% till 4,87% men var nere som lägst på 4,72%. Den motsvariga 10 årsräntan sjönk från 4,68% till 4,5% men var nere som lägst på 4,34% under månaden.

## Närmaste framtiden

Osäkerheten kring det geopolitiska läget i världen kan påverka marknaden i det korta perspektivet. Kriget i Ukraina ligger fortfarande kvar men en risk i Mellanöstern kan få marknaden att reagera negativt. Risken för att FED ska höjda räntor är låg även inflationen inte sjunker i önskad takt. Däremot finns en osäkerhet kring vilken takt FED kommer fortsätta med räntesänkningarna. En fortsatt styrka i arbetsmarknaden riskerar att räntesänkningarna dröjer längre än förväntat.

## 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.

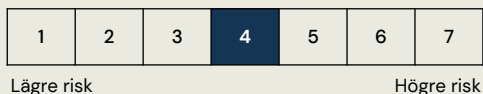
Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida ([www.cicerofond.se](http://www.cicerofond.se)).

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	Räntefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	186
Jämförelseindex	Bloomberg/Barclays Long Government/Credit Bond Index
Förvaltare	Thomas Falkenklint
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2021-09-31
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,71%
Förvaltningsavgift	0,70%
Minimibelopp	1000 SEK
ISIN	SE0014452868
Bloomberg Ticker	CICOUFA SS

## Riskindikator



CICERO  FONDER

Cicero Fonder AB  
Box 7188, 103 88 Stockholm  
Tel: 08-440 13 80  
[www.cicerofond.se](http://www.cicerofond.se)

## Bidrag till avkastning

De positiva bidragen jämfört med index kom främst från specifika längre statspapper där vi har en undervikt mot index.

På de negativa bidragen ser vi främst våra företagskrediter som upplevde en del nedgångar under månaden. Det som sticker ut mest är ett statspapper med lång duration där vi ligger överviktade jämfört med index.

## 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 4 ¾ 11/15/53	-1,45	-1,51	0,02
T 4 ¼ 02/15/54	-1,39	-1,49	0,02
T 4 ½ 08/15/53	-1,24	-1,47	0,02
T 4 11/15/52	-1,10	-1,50	0,02
T 4 ¾ 11/15/43	-0,91	-1,72	0,01
T 3 ⅝ 05/15/53	-1,03	-1,48	0,01
T 3 ⅝ 02/15/53	-1,03	-1,42	0,01
T 4 ½ 02/15/44	-0,88	-1,66	0,01
T 4 ⅜ 08/15/43	-0,86	-1,64	0,01
T 1 ¾ 08/15/41	-1,05	-1,33	0,01

## 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 1 ¼ 05/15/50	23,53	-1,03	-0,23
DE 5 ⅜ 10/16/29	4,30	-3,03	-0,13
T 2 02/15/50	8,31	-1,29	-0,11
VZ 5 ¼ 03/16/37	4,32	-2,04	-0,09
PFE 5.95 04/01/37	3,83	-2,06	-0,08
CVS 5 ⅛ 07/20/45	3,69	-2,06	-0,07
C 3.52 10/27/28	2,36	-2,82	-0,07
UNH 6 ½ 06/15/37	3,27	-1,92	-0,06
T 4.3 02/15/30	2,39	-2,55	-0,06
HD 5 ⅞ 12/16/36	2,42	-2,30	-0,05

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 %** = värdepapprets 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.

## Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	-1,9%	-1,8%
3 mån	0,1%	0,2%
6 mån	1,8%	2,7%
YTD	-0,9%	-0,8%
1 år	-5,3%	-4,8%
Sedan start	-6,4%	-10,0%

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	11,01%
Index, standardavvikelse 3 år	12,13%
Aktiv risk (Tracking Error)	1,71%
Informationskvot	0,70
Sharpekvot	-0,30
Alfa	N/A
Beta	0,90
Yield to Maturity	5,07
Ränteduration (år)	12,69
Kreditduration (år)	12,7

## Största innehav

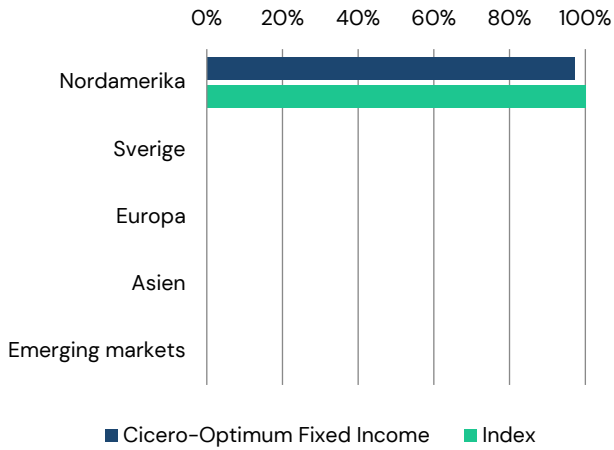
Innehav	Exponering
US TREASURY 1.25 500515	23,9%
US TREASURY 2 500215	8,9%
VERIZON 5.25 370316	4,3%
DEERE&COMP 5.375 291016	4,3%
GOLDMAN 4.411 390423	4,2%
WYETH LLC 5.95 370401	3,8%
CVS HEALTH 5.125 450720	3,7%
Morgan Stanley 4.375 4701	3,7%
BANK OF AMERICA 5.0 44012	3,6%
UNION PACIFIC 4.3 490301	3,4%
Summa 10 största innehav	63,8%

## Kreditbetyg räntepapper

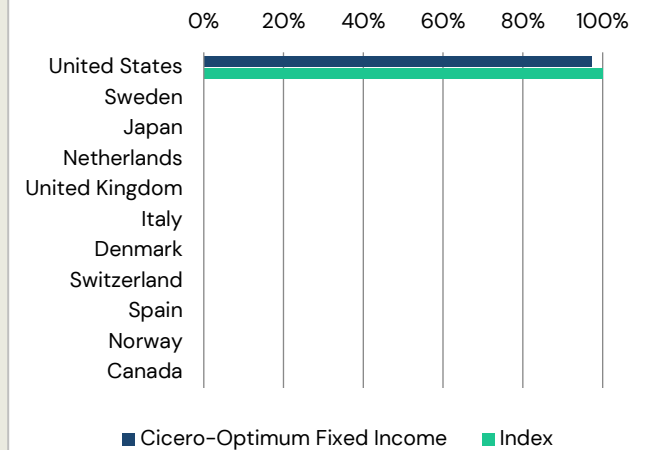
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	39,7%
Grade	A+/A/A-	34,5%
96,8%	BBB+/BBB/BBB-	22,5%
	BB+/BB/BB-	0,0%
High Yield	B+/B/B-	0,0%
	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		3,2%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 100,0%

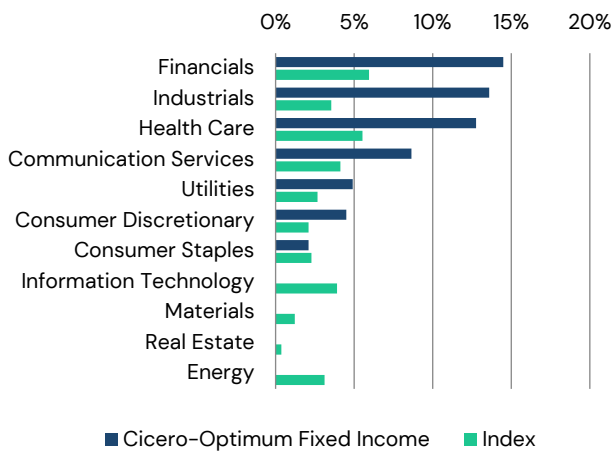
### Regionsfördelning emittenter



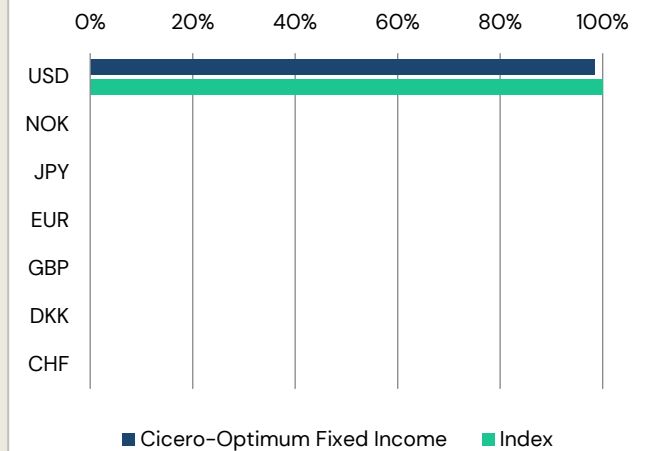
### Landsfördelning emittenter



### Branschfördelning emittenter



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

