

Cicero-Optimum US ESG Fixed Income



Räntebesked från FED

Juni blev en positiv månad för fonden med marginellt sjunkande räntor och en något stärkt dollar.

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

Fonden hade en fin avkastning under månaden på 1,5 % men tappade marginellt mot jämförelseindex som avkastade 1,7%. Långa räntan sjönk marginellt under månaden där 10-årsräntan sjönk från 4,5% till 4,4% vilket påverkar avkastningen positivt. Den amerikanska dollarn stärktes något mot svenska kronan och låg i slutet av månaden kring 10,6 mot svenska kronan, upp från 10,5 månaden innan. Detta hade en liten negativ påverkan på avkastningen. Fonden minskat lite i Deer&Comp under månaden, obligationen har en lite lägre duration vilket gjorde att durationen i portföljen ökade något och var vid månadsskiftet strax över 13 år. Fondens duration ligger på ca 96% av indexdurationen.

Marknaden

Vi fick inflationssiffror från USA under månaden som kom in lägre än föregående månad. Inflationstakten minskade till 3,3% ner från 3,4% från föregående månad.

Inflationssiffrorna visade en relativt bred nedgång där flera faktorer bidrog till minskning: Energiindexet sjönk med 2,0%, främst på grund av en minskning med 3,6% i bensinpriserna. Matindexet ökade med blygsamma 0,1% totalt, medan mat hemma var oförändrad och mat på restauranger var upp med försiktiga 0,4%. Många ekonomer hade förutspått en inflationstakt på 3,4%, samma som i föregående månad. Givet de inflationsbesvikelser som har kommit succesivt under 2024 får detta ses som positiva nyheter och som en indikation på att inflationspressen börjar avta samt att de åtgärder som vidtagits från FED:s sida för att kontrollera inflationen börjar få effekt.

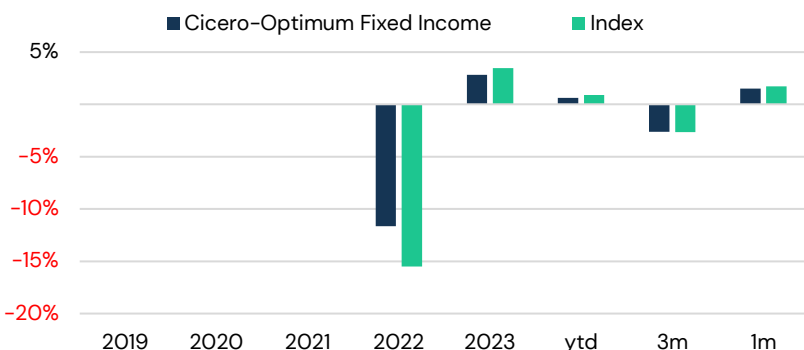
FED lämnade sitt räntebesked under månaden och precis som väntat lämnades styrräntan oförändrad i intervallet 5,25–5,5%. Räntebeskedet var något högaktigt trots positiv inflationsdata. FED betonade att man är fortsatt försiktiga och databeroende. Förväntningarna på en sänkning ligger nu mot senare under hösten 2024.

Vi fick se något sjunkande räntor under månaden. Den amerikanska 2 årsräntan sjönk från 4,87% till 4,75%. Den motsvariga 10 årsräntan sjönk från 4,5% till 4,4%.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden styras av osäkerheten kring det geopolitiska läget i Ukraina och Mellanöstern. Risken för att inflationen håller i sig på hög nivå finns och att FED sänker räntan senare än förväntat. Arbetsmarknaden har visat förvånansvärd styrka och vi är ändå positiva till utvecklingen under året.

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).

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	181
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

Bidrag till avkastning

Positiva bidrag relativt jämförelseindex kommer främst från företagskrediter där det finns många positiva bidrag till fondens avkastning. Vi har även fått bra positivt bidrag från statspapper med längre duration.

Negativa bidra relativt jämförelseindex kommer främst från statspapper med längre duration som fonden inte äger. Bland fondens innehav är det främst från banksektorn som vi sett negativ utveckling.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 1 ¼ 05/15/50	23,88	2,68	0,64
T 2 02/15/50	8,45	2,56	0,22
VZ 5 ¼ 03/16/37	4,31	1,67	0,08
UNP 4.3 03/01/49	3,45	1,75	0,06
PFE 5.95 04/01/37	3,83	1,52	0,06
HD 5 ¾ 12/16/36	2,38	1,82	0,05
T 4.3 02/15/30	2,38	1,61	0,04
DE 5 ¾ 10/16/29	3,85	1,27	0,04
GS 4.411 04/23/39	4,18	0,87	0,04
UNH 6 ½ 06/15/37	3,21	0,94	0,03

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 4 ¼ 11/15/53	-1,43	2,55	-0,04
T 4 ¼ 02/15/54	-1,39	2,59	-0,04
T 4 ¼ 08/15/53	-1,24	2,59	-0,03
T 4 11/15/52	-1,09	2,51	-0,03
T 3 ¾ 05/15/53	-1,02	2,64	-0,03
T 2 ¾ 05/15/51	-1,03	2,59	-0,03
T 3 ¾ 02/15/53	-1,03	2,61	-0,03
T 2 08/15/51	-0,94	2,71	-0,03
T 1 ¾ 02/15/51	-0,92	2,67	-0,02
T 2 ¾ 05/15/52	-0,92	2,61	-0,02

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

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	10,88%
Index, standardavvikelse 3 år	12,00%
Aktiv risk (Tracking Error)	1,70%
Informationskvot	0,66
Sharpekvot	-0,26
Alfa	N/A
Beta	0,90
Yield to Maturity	5,13
Ränteduration (år)	13,12
Kreditduration (år)	13,12

Största innehav

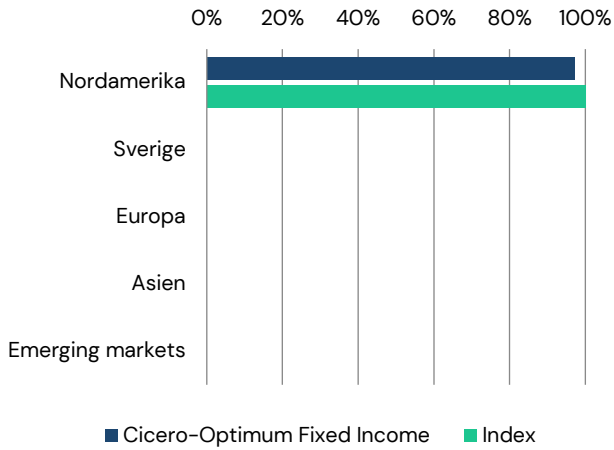
Innehav	Exponering
US TREASURY 1.25 500515	25,2%
US TREASURY 2 500215	9,3%
VERIZON 5.25 370316	4,5%
GOLDMAN 4.411 390423	4,3%
WYETH LLC 5.95 370401	4,0%
CVS HEALTH 5.125 450720	3,8%
Morgan Stanley 4.375 4701	3,8%
BANK OF AMERICA 5.0 44012	3,7%
UNION PACIFIC 4.3 490301	3,5%
UNITEDHEALTH 6.5 370615	3,3%
Summa 10 största innehav	65,5%

Kreditbetyg räntepapper

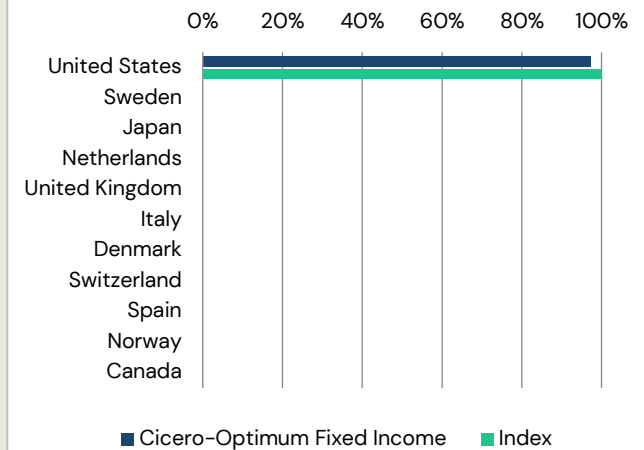
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	41,7%
Grade	A+/A/A-	33,6%
98,7%	BBB+/BBB/BBB-	23,3%
	BB+/BB/BB-	0,0%
High Yield	B+/B/B-	0,0%
	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		1,3%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 100,0%

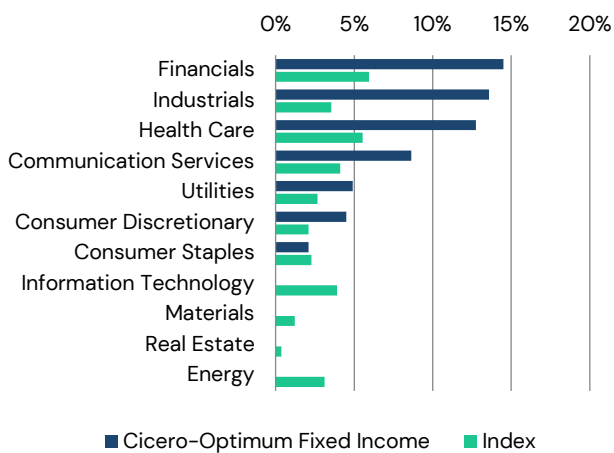
Regionsfördelning emittenter



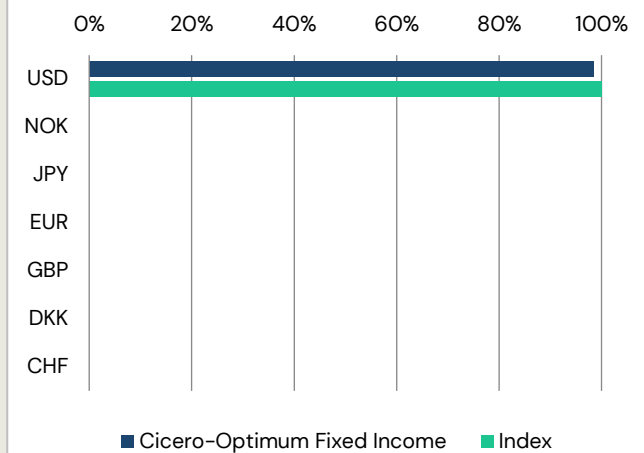
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

