

# Cicero-Optimum US ESG Fixed Income



## Volatil marknad

Augusti blev en negativ månad efter att dollarn tappade i värde. Vi fick även något lägre räntenivåer mot föregående månaden.

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

Fonden avkastade -2,1% under månaden och tappade lite mot jämförelseindex som avkastade -1,9%. Långa räntorna sjönk marginellt under månaden där 10-årsräntan sjönk från 4,03% till 3,9% vilket påverkar avkastningen positivt. Den amerikanska dollarn sjönk rätt kraftigt under månaden och slutade ca 4% ner mot svenska kronan vilket påverkat avkastningen i fonden negativt. Fonden har bibehållit durationen under månaden men har fortsatt en något kortare duration än jämförelseindex. Durationen i fonden ligger för nuvarande strax över 13 år.

## Marknaden

Månaden startade väldigt volatilt med kraftiga börsfall efter att centralbanken i Japan överraskade med att höja styrräntan. Därtill kom svaga ISM siffror från USA som landade på 46,4 där 50 indikerar gränsen för tillväxt. Marknaden började oroa sig för att FED har väntat för länge med räntesänkningarna och därmed skulle den amerikanska ekonomin drivas in i recession.

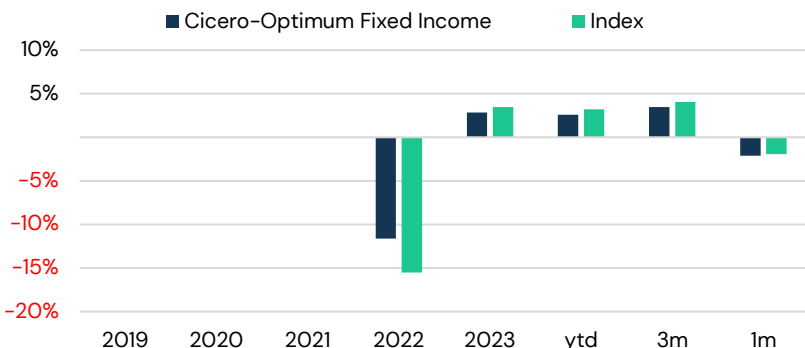
Under den resterande delen av månaden började FED kommunicera alltmer tydligt att den första räntesänkningen kommer vid FED:s septembermöte, den 18/9. Powell valde också att ägna sitt tal i Jackson Hole i slutet av augusti åt tillståndet i den amerikanska ekonomin. Marknaden prisar därmed in 3-4 räntesänkningar i år i USA. Marknaden återhämtade därmed succesivt hela nedgången och mer därtill när riskviljan återkom.

Efter den turbulenta starten på månaden med sjunkande räntor var räntorna rätt volatila under månaden och slutade lägre än föregående månad. Den amerikanska 2 årsräntan landade på 3,92%, ner från 4,26%. Den motsvariga 10 årsräntan sjönk från 4,0% till 3,9%. Vid månadsskiftet har därmed yieldkurvan planat ut. Den amerikanska dollarn sjönk ganska kraftigt under månaden också från att starta månaden kring 10,7 till att sluta kring 10,3 mot den svenska kronan.

## Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Fokus i närtid ligger även på nästa räntebesked från FED i september där det allt mer lutar åt att FED kommer göra sin första sänkning sedan man påbörjade höjningarna.

## 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.

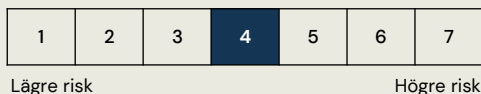
Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida ([www.cicerofond.se](http://www.cicerofond.se)).

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	184
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

Fondens största bidrag i avkastning relativt index kommer främst från statspapper med lång duration som fonden inte äger. I lokal valuta steg innehaven i portföljen men då dollarn sjönk landade avkastningen på minus.

Bland den negativa bidragen till avkastningen ser vi innehav som fonden ligger överviktade i relativt index. Störst negativa bidrag kom från statspapper med lång duration.

## 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 4 5/8 05/15/54	-1,46	-2,20	0,03
T 4 3/4 11/15/53	-1,43	-2,21	0,03
T 4 1/4 02/15/54	-1,37	-2,25	0,03
T 1 3/4 08/15/41	-1,03	-2,88	0,03
T 1 7/8 02/15/41	-0,94	-2,94	0,03
T 4 1/8 08/15/53	-1,23	-2,17	0,03
T 2 11/15/41	-0,90	-2,78	0,02
T 4 11/15/52	-1,09	-2,24	0,02
T 4 5/8 05/15/44	-0,87	-2,77	0,02
T 2 1/4 05/15/41	-0,85	-2,80	0,02

## 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 1 1/4 05/15/50	25,09	-2,09	-0,52
T 2 02/15/50	8,81	-2,37	-0,20
CVS 5 1/8 07/20/45	3,67	-3,86	-0,14
VZ 5 1/4 03/16/37	4,46	-3,02	-0,13
GS 4.411 04/23/39	4,32	-2,75	-0,12
PFE 5.95 04/01/37	3,96	-2,92	-0,11
MS 4 3/8 01/22/47	3,70	-2,70	-0,10
UNH 6 1/2 06/15/37	3,28	-2,59	-0,08
BAC 5 01/21/44	3,71	-2,03	-0,07
C 3.52 10/27/28	2,39	-3,12	-0,07

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

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	10,91%
Index, standardavvikelse 3 år	11,99%
Aktiv risk (Tracking Error)	1,66%
Informationskvot	0,73
Sharpekvot	-0,21
Alfa	N/A
Beta	0,90
Yield to Maturity	4,77
Ränteduration (år)	13,19
Kreditduration (år)	13,14

## Största innehav

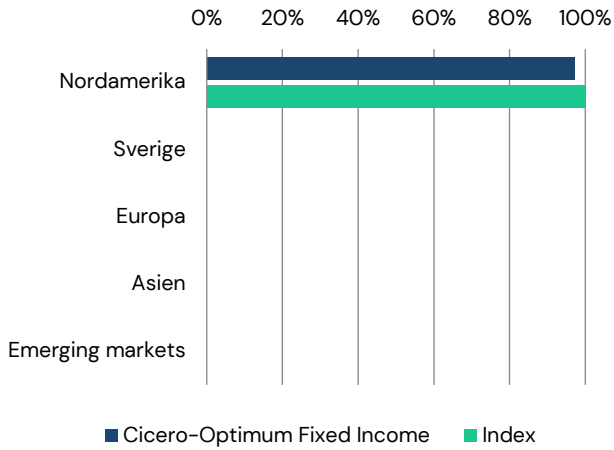
Innehav	Exponering
US TREASURY 1.25 500515	25,4%
US TREASURY 2 500215	9,3%
VERIZON 5.25 370316	4,4%
GOLDMAN 4.411 390423	4,3%
WYETH LLC 5.95 370401	3,9%
BANK OF AMERICA 5.0 44012	3,8%
Morgan Stanley 4.375 4701	3,7%
CVS HEALTH 5.125 450720	3,7%
UNION PACIFIC 4.3 490301	3,5%
UNITEDHEALTH 6.5 370615	3,3%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

## Kreditbetyg räntepapper

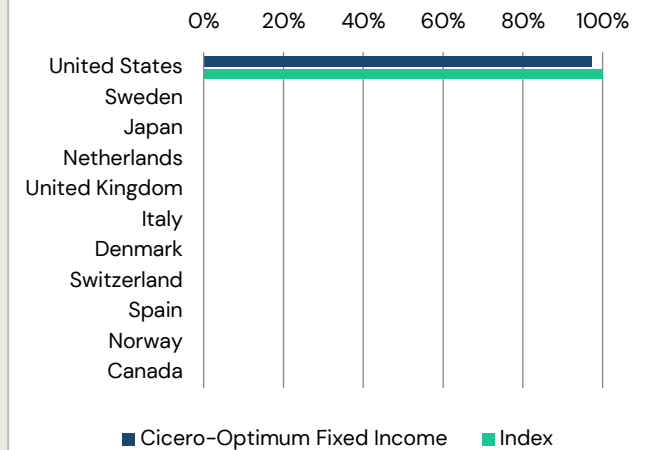
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	41,8%
Grade	A+/A/A-	33,3%
98,1%	BBB+/BBB/BBB-	23,0%
	BB+/BB/BB-	0,0%
High Yield	B+/B/B-	0,0%
	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		1,9%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 100,0%

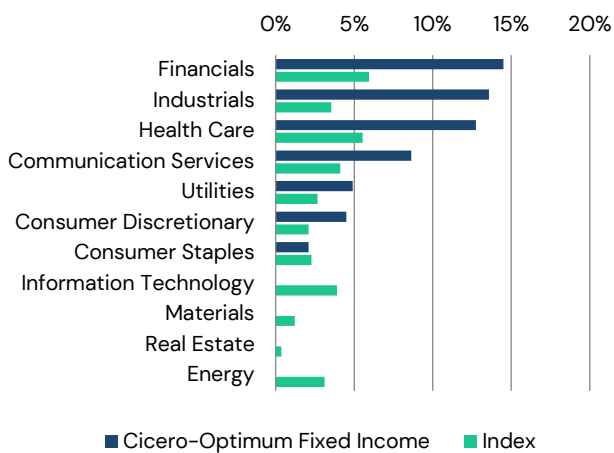
### Regionsfördelning emittenter



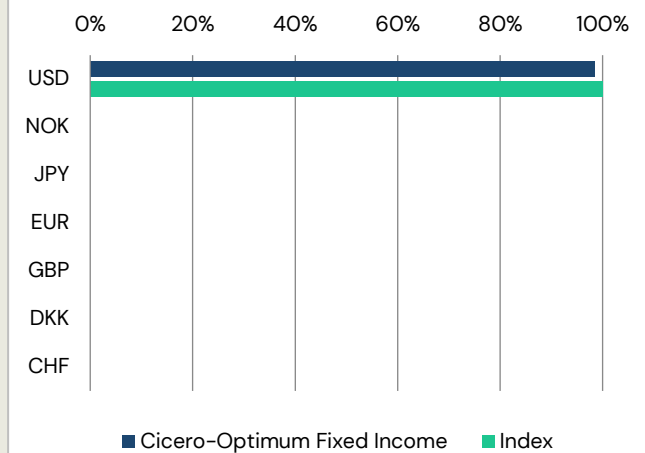
### Landsfördelning emittenter



### Branschfördelning emittenter



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

