

# Cicero-Optimum US Fixed Income



## Räntebesked och Trump är tillbaka

Under januari fick vi en positiv månad efter att FED lämnade räntebesked och räntorna sjönk marginellt under 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 0,69 % under månaden men tappade lite mot jämförelseindex som avkastade 0,81%. Både korta och långa räntorna sjönk marginellt under månaden. Amerikanska dollarn var rätt volatil under månaden men stängde oförändrat kring 11 SEK mot USD men var uppe och toppade kring 11,25. Under månaden minskades andelen företagskrediter samtidigt så ökades exponeringen mot amerikanska staten med lång duration. Det gör att durationen i fonden ökas till att nu ligga på en duration något över jämförelseindex. Durationen i fonden ligger för nuvarande kring 13,5 år.

## Marknaden

Under januari fick vi maktskifte i USA och Donald Trump är tillbaka. Direkt började Trump infria sina vallöften med att bl.a. dra sig ur parisavtalet men även att man ska höjda tullarna mot ett antal länder. Trump började med att annonsera höjda tullar mot Kanada och Mexico som han snabbt drog tillbaka. Vi får nog vänja oss med dessa tvära kast i politiken vilket troligen kommer skapa en stor osäkerhet i världshandeln. En viss risk är att vi kan få se inflationen ta ny fart vilket skulle göra att FED kan behöva ändra räntebanan.

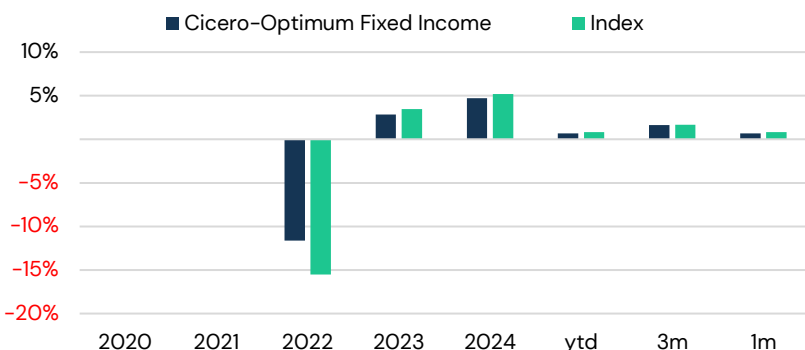
På hemmaplan fick vi räntesänkningar från både Riksbanken och ECB. Styrräntorna ligger för närvarande på 2,25% respektive 2,75%. Hur centralbankerna kommer agera framöver bygger på hur inflationsutvecklingen samt hur ekonomin i sin helhet utvecklar sig.

Räntorna inledde månaden i en stigande trend för att under andra halvan av månaden sjunka igen vilket resulterade i att både korta och långa räntan stängde marginellt ner under månaden. Amerikanska 10-årsräntan inledde månaden på 4,57% men var uppe och vände kring 4,8% innan den började sjunka och stänga på 4,54%. 2-årsräntan hade en liknande utveckling med en topp på 4,38% men stängde sedan månaden på 4,2%.

## Närmaste framtiden

Osäkerheten kring det geopolitiska läget i världen med kriget i Ukraina kan påverka marknaden i det korta perspektivet. Sen är Trump tillbaka i Vita Huset och börjar införa tullar vilket skapar en stor osäkerhet i världshandeln. Med Trumps politik finns risker att inflationen biter sig fast vilket kan medföra att FED måste pausa fler räntesänkningar.

## 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.

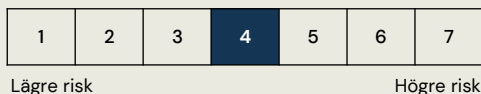
Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida ([www.cicerofonder.se](http://www.cicerofonder.se)).

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

Fondförmögenhet, MSEK	190
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	0,72%
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.cicerofonder.se](http://www.cicerofonder.se)

## Bidrag till avkastning

Fonden steg med 0,69% under januari men tappade lite mot jämförelseindex. Bland de innehav som bidrog mest till avkastningen hittar vi främst företagskrediter som hade fina uppgångar under månaden.

De innehav som bidrog i förhållande till jämförelseindex bidrog minst till avkastningen har vi fyra företagskrediter men dessa har avyttrats under månaden för att istället öka innehavet mot statspapper.

## 10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 2 02/15/50	10,15	0,23	0,09
CVS 5 1/8 07/20/45	3,68	1,72	0,06
VZ 5 1/4 03/16/37	4,47	0,72	0,03
GS 4.411 04/23/39	4,35	0,62	0,03
MS 4 3/8 01/22/47	3,71	0,69	0,03
PFE 5.95 04/01/37	3,98	0,57	0,02
UNH 6 1/2 06/15/37	3,27	0,69	0,02
C 3.52 10/27/28	2,52	0,73	0,02
T 4.3 02/15/30	2,53	0,69	0,02
JPM 6.4 05/15/38	2,11	0,70	0,02

## 10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
AMZN 4.8 12/05/34	1,71	-1,33	-0,03
ED 3.95 04/01/50	1,64	-1,08	-0,02
DE 5 3/8 10/16/29	1,97	-0,55	-0,01
HD 5 7/8 12/16/36	2,04	-0,48	-0,01
T 1 7/8 02/15/41	-0,90	0,71	-0,01
T 1 3/4 08/15/41	-0,98	0,62	-0,01
T 2 11/15/41	-0,85	0,64	-0,01
T 4 5/8 05/15/44	-0,82	0,60	-0,01
T 4 3/4 11/15/43	-0,84	0,54	-0,00
T 2 1/4 05/15/41	-0,77	0,58	-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 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	0,7%	0,8%
3 mån	1,6%	1,6%
6 mån	0,6%	0,7%
YTD	0,7%	0,8%
1 år	3,7%	4,4%
3 år	-3,4%	-5,9%

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	10,57%
Index, standardavvikelse 3 år	11,64%
Aktiv risk (Tracking Error)	1,58%
Informationskvot	0,04
Sharpekvot	-0,29
Alfa	0,00
Beta	0,90
Yield to Maturity	5,20
Ränteduration (år)	13,46
Kreditduration (år)	13,41

## Största innehav

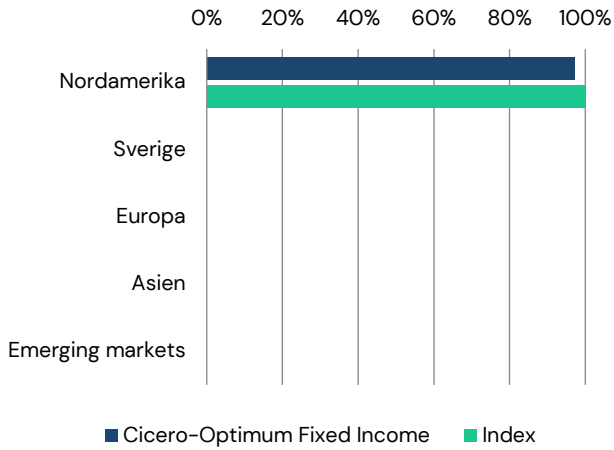
Innehav	Exponering
US TREASURY 1.25 500515	24,1%
US TREASURY 2 500215	19,1%
VERIZON 5.25 370316	4,4%
GOLDMAN 4.411 390423	4,3%
WYETH LLC 5.95 370401	3,9%
BANK OF AMERICA 5.0 44012	3,7%
Morgan Stanley 4.375 4701	3,7%
CVS HEALTH 5.125 450720	3,7%
UNION PACIFIC 4.3 490301	3,5%
UNITEDHEALTH 6.5 370615	3,3%
Summa 10 största innehav	73,7%

## Kreditbetyg räntepapper

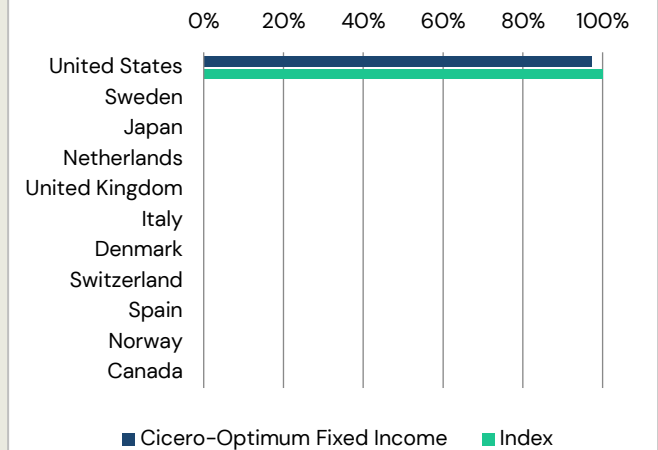
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
<b>Investment</b>	AA+/AA/AA-	48,3%
<b>Grade</b>	A+/A/A-	26,3%
97,8%	BBB+/BBB/BBB-	23,2%
	BB+/BB/BB-	0,0%
<b>High Yield</b>	B+/B/B-	0,0%
	CCC+/CC/C-	0,0%
<b>Default</b>		0,0%
<b>Likviditet</b>		2,2%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 100,0%

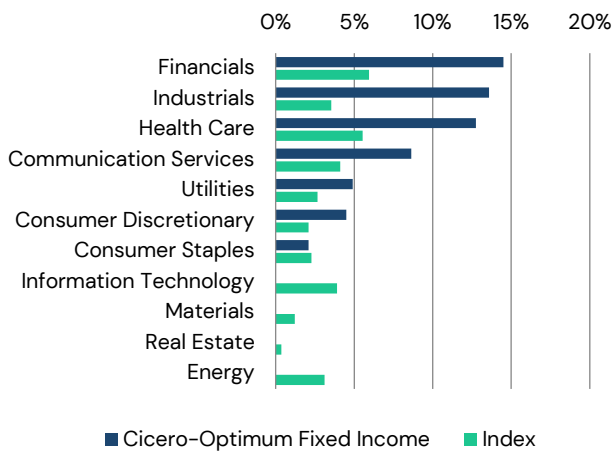
### Regionsfördelning emittenter



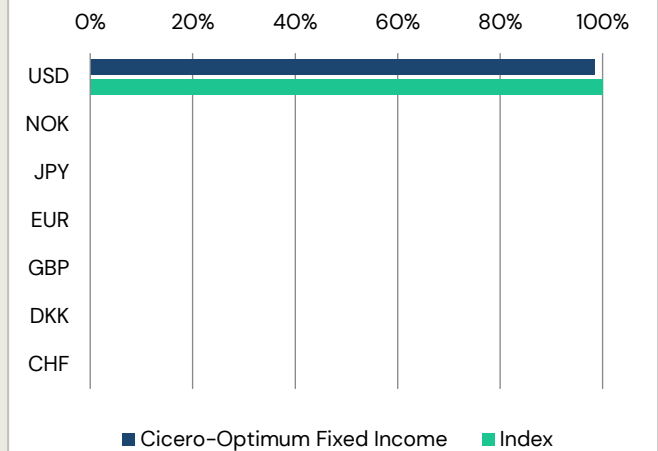
### Landsfördelning emittenter



### Branschfördelning emittenter



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

