

# Cicero Avkastning

## Återhämtning i svensk ekonomi

Cicero Avkastningsfonds utveckling var plus 0,38% under månaden och jämförelseindex ökade med 0,35%.

### Marknaden

Januari präglades av en successiv normalisering av aktiviteten på kreditmarknaden efter helgerna, samtidigt som makrodata i Sverige började peka mot en försiktig ekonomisk återhämtning. Räntemarknaden utvecklades relativt stillsamt under månaden, medan kreditspreadar överlag rörde sig måttligt.

Räntenivåerna i både Sverige och USA har varit i stigande trend under månaden under perioder av ökad geopolitisk osäkerhet. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad och signalerade att räntan väntas ligga kvar på denna nivå under överskådlig tid. FED höll styrräntan oförändrad och betonade en fortsatt balanserad syn på inflation och konjunktur.

Inflationen i Sverige kom något lägre än väntat, där CPIF för december uppgick till 2,1 procent i årstakt, i linje med Riksbankens mål. Tillsammans med starkare BNP-siffror för november – där tjänstesektorn visade särskild styrka – stärker detta bilden av en ekonomi som gradvis återhämtar sig, men utan att skapa ett tydligt inflationstryck.

Rapportsäsongen har inletts och flera bolag i portföljerna har lämnat rapporter. Inom banksfären var resultaten blandade, där Swedbank stack ut positivt med ett starkare resultat och lägre kreditförluster, medan SEB och Nordea rapporterade i linje med eller något under förväntningarna. Industribolag och bolag med exponering mot energiomställning och datacenter visade generellt fortsatt god orderingång även om marginaler i vissa fall påverkades av valutaeffekter och tullar.

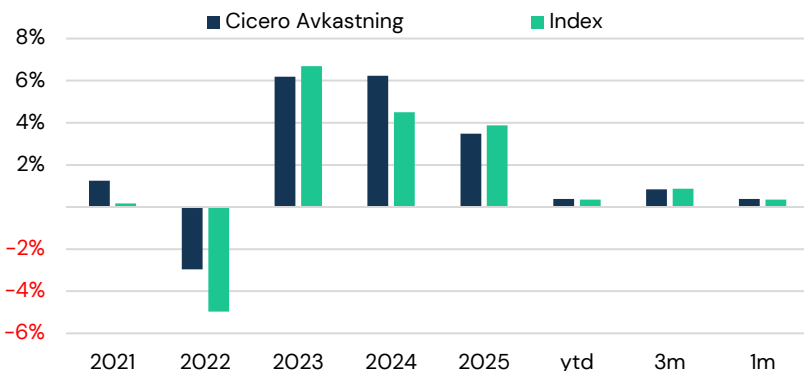
Aktiviteten på primärmarknaden var relativt hög under den första halvan av månaden, innan den mattades av i takt med att rapportsäsongen tog vid.

Kreditspreadarna i Europa rörde sig överlag sidledes under månaden. Investment Grade-spreadar gick initialt ihop något, medan High Yield uppvisade något större rörelser men avslutade månaden nära tidigare nivåer. Perioder av geopolitisk osäkerhet påverkade marknaden kortsiktigt men fick begränsad och tillfällig effekt på kreditmarknaden.

### Fondens nyckeltal

Räntedurationen i fonden uppgår nu till 0,41%. Kreditdurationen uppgår till 2,3. Snittkupongen i portföljen ligger på 3,4%. Snittbetyget på krediterna i fonden var i slutet av månaden BBB. Yelden uppgick till 3,12%

## 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

Fondtyp	Svensk räntefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	626
Jämförelseindex	NBP Swedish RM Corporate Floating Rate Index
Förvaltare	Thomas Falkenklint Oscar Sterndahlen
Risk	MRM 2 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2002-02-04
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,52%
Förvaltningsavgift	0,50%
Minimibelopp	500 SEK
ISIN	SE0000891772
Bloomberg Ticker	CICAVKB 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](http://www.cicerofonder.se)

## Bidrag till avkastning

Fonden hade en positiv utveckling under månaden där de största bidragen relativt index kommer från fastighetssektorn och finanssektorn. Det var bra avkastning från Heimstaden Bostad som också emitterade en ny obligation under månaden men även från Compactor och Balder som hade en bra avkastning.

Bland de negativa bidragen relativt index hittar vi främst obligationer vi har en undervikt till eller inte äger alls i portföljen.

## Månadens 10 största positiva bidrag vs index i lokal valuta

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
Heibos 3.625 261013 Perp	1,73	1,29	0,02
Compactor 270625 FRN	1,67	1,22	0,02
NORDEA HYPOTEK 2.8 301112	1,92	0,76	0,01
FASTPARTNER 280403 FRN	1,62	0,71	0,01
SSAB 280621 4.875	2,06	0,53	0,01
Industrivarden 290828 2.8	1,61	0,67	0,01
MOWI 290503 FRN	1,49	0,66	0,01
INTEA 290611 FRN	1,45	0,66	0,01
BALDER 290604 FRN	1,11	0,87	0,01
SWEDAVIA 301119 Perp	1,41	0,66	0,01

## Månadens 10 största negativa bidrag vs index i lokal valuta

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
BALDER Float 02/25/30	-0,68	1,10	-0,01
DANBNK Float 08/23/34	-1,47	0,39	-0,01
PUPRIN Float 02/05/28	-0,27	1,57	-0,00
ELTLX Float 09/01/28	-0,60	0,70	-0,00
COMFAS Float 03/05/28	-0,22	1,86	-0,00
VLVY Float 10/28/30	-0,98	0,32	-0,00
VLVY Float 01/10/28	-1,02	0,31	-0,00
SVEFAS Float 06/02/30	-0,27	1,10	-0,00
CASTSS Float 03/13/28	-0,64	0,46	-0,00
CASTSS Float 03/13/30	-0,44	0,66	-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 %** = värdepapprets utveckling under perioden inkl. upplupen ränta/kupong för räntepapper.

**Bidrag %** = hur mycket värdepappret bidragit till hela fondens utveckling under perioden. En kombination av vikt och utveckling. Ett paper med stor vikt behöver inte röra sig så mycket för att få stor inverkan på fonden, medan ett paper med liten vikt måste ha stor procentuell utveckling för att påverka fonden.

## Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	0,4%	0,3%
3 mån	0,8%	0,9%
6 mån	1,8%	1,9%
YTD	0,4%	0,3%
1 år	3,5%	3,7%
3 år	16,0%	14,5%
5 år	14,8%	10,4%
10 år	23,4%	15,2%
Sedan Start	89,4%	87,0%

## Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	0,96%
Index, standardavvikelse 3 år	1,81%
Aktiv risk (Tracking Error)	1,70%
Informationskvot	0,25
Sharpekvot	2,20
Alfa	0,02
Beta	0,20
Yield to Maturity	3,12
Ränteduration (år)	0,41
Kreditduration (år)	2,30

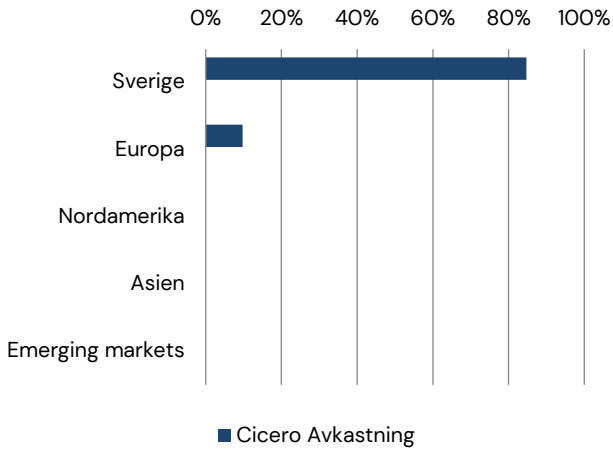
## Största innehav

Innehav	Exponering
Göteborgs stad 300502 FRN	2,5%
Telia 280920 FRN	2,3%
EPIROC 260518 FRN	2,2%
SSAB 280621 4.875	2,0%
SWEDBANK 280609 FRN	2,0%
Indutrade 270609 FRN	1,9%
SEB 351203 FRN	1,9%
NORDEA HYPOTEK 2.8 301112	1,9%
Compactor 270625 FRN	1,8%
IF 260317 FRN	1,8%
Summa 10 största innehav	20,4%

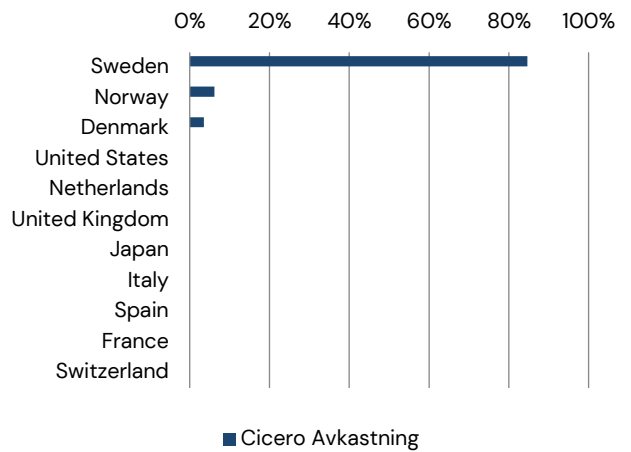
## Kreditbetyg räntepapper

	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	1,9%
Investment	AA+/AA/AA-	2,5%
Grade	A+/A/A-	8,0%
82,6%	BBB+/BBB/BBB-	70,3%
	BB+/BB/BB-	11,8%
High Yield	B+/B/B-	0,0%
11,8%	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Upplupen ränta		0,6%
Likviditet		4,9%
Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg:		82,1%

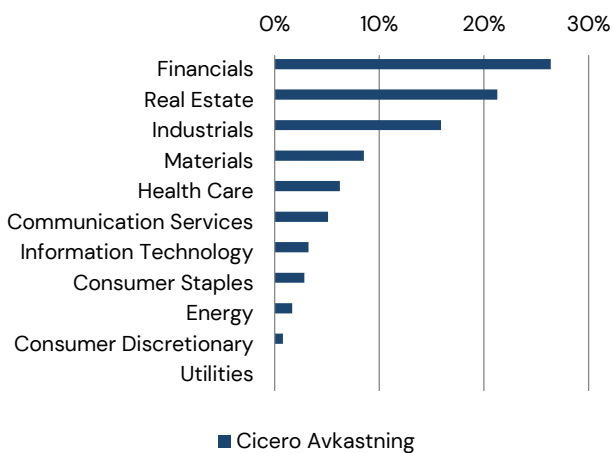
### Regionsfördelning emittenter



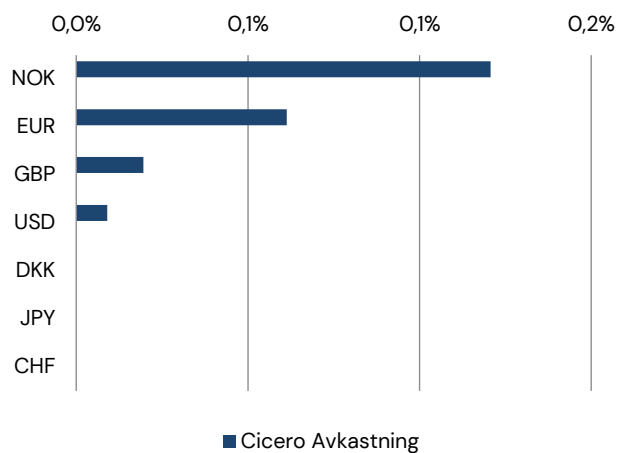
### Landsfördelning emittenter



### Branschfördelning emittenter



### Största valutaexponeringar



### Fondens utveckling sedan start

