

Cicero-Optimum US Fixed Income



Omvärldoro och försvagad dollar

Januari utvecklade sig negativt efter att amerikanska dollarn fortsatte att försvagas 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 -3,75 % under månaden. Den amerikanska 10-årsräntan steg under månaden och stängde månaden kring 4,24%, upp från 4,12% föregående månad vilket påverkade fondens avkastning negativt. Den motsvariga 2-årsräntan steg från 3,47% till 3,52% under månaden. Den amerikanska dollarn försvagades mot svenska kronan med närmare 3% vilket påverkas fondens avkastning negativt. Dollarn handlades vid månadsskiftet kring 8,9 USD/SEK, ner från 9,2 USD/SEK föregående månad. Fonden har bibehållit durationen under månaden och har en duration för nuvarande runt 13,2 år.

Marknaden

Vi har haft mycket volatil händelseutveckling under månaden på det geopolitiska området. I början av januari 2026 genomförde USA en militär operation mot Venezuela där president Nicolás Maduro och hans fru greps av amerikanska styrkor. Maduro fördes ut ur landet för att stå inför rätta i USA. Aktien syftade till att stoppa narkotikatransporter, bekämpa brottslighet och skapa en övergång till ny ledning.

Donald Trump återigen lyfte frågan om USA:s strategiska intressen om att äga Grönland. Uttalandet väckte snabba starka reaktioner från Danmark och Grönland men även från EU. I samband med Världsekonomiskt forum i Davos tonade Trump därefter ned retoriken och betonade i stället samarbete inom Nato och respekt för befintliga suveränitetsordningar.

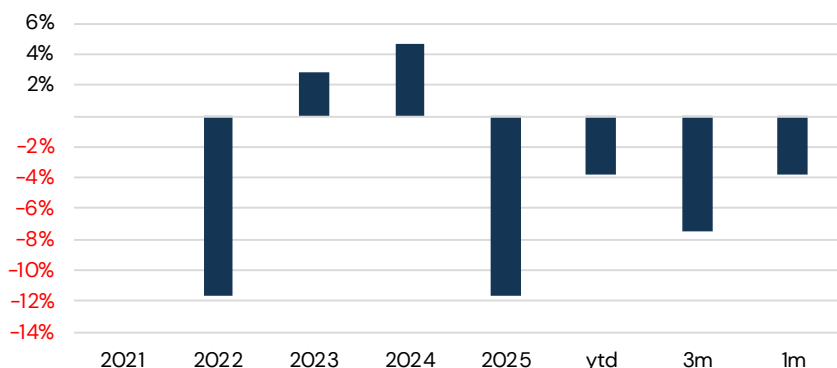
Under månaden spreds stora protester över hela Iran, utlösta av djup ekonomisk kris med hyperinflation och allmänt missnöje med regimen. Säkerhetsstyrkor har svarat med kraftigt våld, massarresteringar och internet-avstängning för att kväsa demonstranterna. President Donald Trump har uttryckt stöd för protesterna, varnat Iran och hotat med amerikansk inblandning om våldet fortsätter.

FED lämnade som väntat styrräntan oförändrad i intervallet 3,50–3,75 procent under månaden. FED bedömer att nuvarande räntenivå är lämplig och ser ingen akut press att justera politiken. Powell betonade att den amerikanska ekonomin är stark, med robust efterfrågan och en fortsatt solid arbetsmarknad.

Närmaste framtiden

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av den geopolitiska osäkerheten i omvärlden. En fortsatt oro kring handelspolitiska situationen i världen finns då Trump fortsätter hota med tullar mot omvärlden. Den amerikanska ekonomin går dock fortsatt relativt bra och inflationen känns under kontroll.

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).

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	154
Jämförelseindex	N/A
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

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

Bidrag till avkastning

Fonden hade en negativ månad och nedgången var jämn över hela portföljen där en del företagskrediter påverkades mest. Nedgången var driven av en dollarförsvagning som tappade runt 3% mot svenska kronan samt att långräntorna steg något under månaden.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 2 ¼ 02/15/27	0,07	-3,46	-0,00
T 1 ⅝ 02/15/26	0,08	-3,40	-0,00
T 0 ⅝ 08/15/30	1,02	-3,85	-0,04
T 3 ¼ 11/15/43	1,26	-4,22	-0,05
CSX 4 ¼ 05/30/42	1,65	-3,70	-0,06
CSX 3.35 09/15/49	2,05	-3,18	-0,07
UNH 6 ½ 06/15/37	2,02	-4,06	-0,08
C 3.52 10/27/28	2,54	-3,37	-0,09
KMB 6 ⅝ 08/01/37	2,17	-3,94	-0,09
BNSF 5.4 06/01/41	2,48	-3,45	-0,09

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 1 ¼ 05/15/50	23,98	-4,56	-1,10
T 2 02/15/50	19,35	-4,47	-0,87
VZ 5 ¼ 03/16/37	4,55	-4,07	-0,18
GS 4.411 04/23/39	4,51	-3,84	-0,17
CVS 5 ⅝ 07/20/45	3,91	-4,23	-0,16
BAC 5 01/21/44	3,83	-4,13	-0,16
MS 4 ¾ 01/22/47	3,82	-4,03	-0,15
PFE 5.95 04/01/37	4,07	-3,72	-0,15
UNP 4.3 03/01/49	3,54	-3,68	-0,13
ITW 4 ⅞ 09/15/41	2,23	-5,00	-0,11

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	-3,7%	N/A
3 mån	-7,5%	N/A
6 mån	-6,3%	N/A
YTD	-3,7%	N/A
1 år	-15,5%	N/A
3 år	-14,0%	N/A

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	10,91%
Index, standardavvikelse 3 år	N/A
Aktiv risk (Tracking Error)	N/A
Yield to Maturity	5,02
Ränteduration (år)	13,21
Kreditduration (år)	12,77

Största innehav

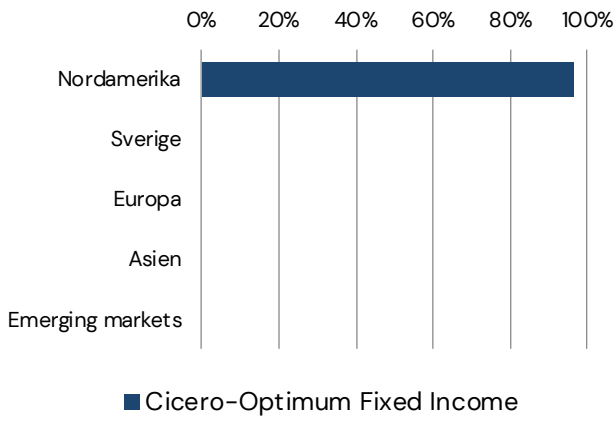
Innehav	Exponering
US TREASURY 1.25 500515	23,8%
US TREASURY 2 500215	19,0%
GOLDMAN 4.411 390423	4,5%
VERIZON 5.25 370316	4,5%
WYETH LLC 5.95 370401	4,0%
CVS HEALTH 5.125 450720	3,8%
BANK OF AMERICA 5.0 44012	3,8%
Morgan Stanley 4.375 4701	3,8%
UNION PACIFIC 4.3 490301	3,5%
AT&T INC 4.3 300215	2,5%
Summa 10 största innehav	73,1%

Kreditbetyg räntepapper

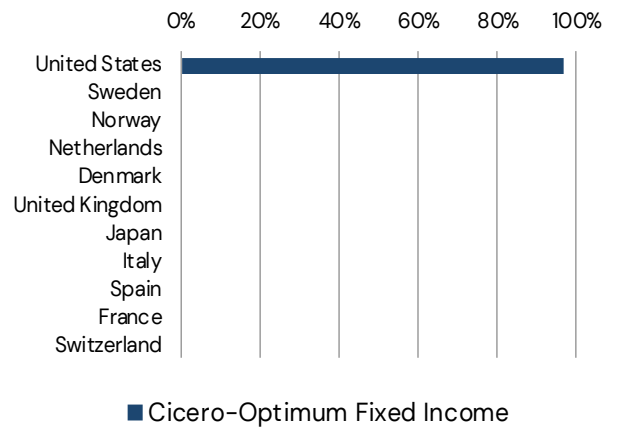
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	47,7%
Grade	A+/A/A-	25,4%
96,7%	BBB+/BBB/BBB-	23,6%
	BB+/BB/BB-	0,0%
High Yield	B+/B/B-	0,0%
	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%

Upplupen ränta	1,1%
Likviditet	2,2%
Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg:	100,0%

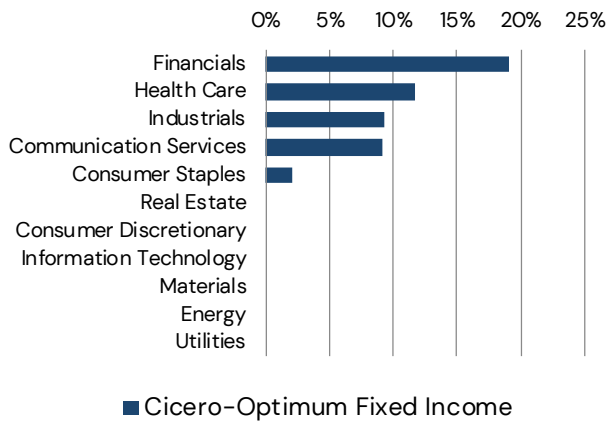
Regionsfördelning emittenter



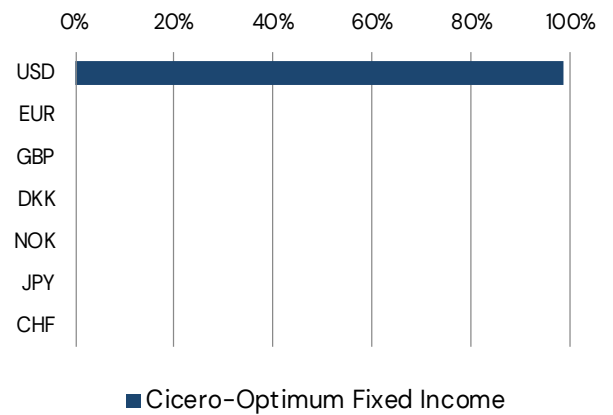
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

