

*Total Return Bond Fund är en dagligt handlad alternativ räntefond där ESG (Environmental, Social and Governance) är en integrerad del av investeringsprocessen. Fonden ger investerare en enkel tillgång till det som krävs för att hantera låga, eller stigande, räntor samt turbulenta kreditmarknader. Fondens målsättning är att skapa stabil avkastning till en låg risk oavsett utvecklingen på räntemarknaden.*

---

## Förvaltarkommentar december 2019

---

Fondens allmänna andelsklass steg med 0,33 procent under årets sista månad. Fondens årsavkastning för 2019 uppgick därmed till 3,73 procent (allm. andelsklass) med en standardavvikelse på 0,59 procent.

Fonden har för det gångna året lyckats skapa tillfredsställande avkastning med begränsat risktagande. Huvudparten av fondens exponering (>50%) har utgjorts av investeringar med investment-grade rating eller motsvarande kreditrisk. Fonden har dessutom genomgående under året haft en relativt stor andel AAA-ratade bostadsobligationer som fungerat som durationshantering och som likviditetsbuffert för mer opportunistiska investeringar.

Fondens exponering kan delas upp i tre strategier. Strategi 1 ger fonden en löpande avkastning "carry" genom direktinvesteringar i företagsobligationer med kreditkvalitet motsvarande BB/BBB. Strategi 2 ger fonden en marknadsexponering mot företagsobligationsmarknaden genom derivat. Detta sker med mycket lågt kapitalutnyttjande och därmed begränsad förlustrisk. Positioneringen sker med en automatisk riskbudgetering där exponeringen minskar vid hög volatilitet och vice versa. Premien

och därmed förlustrisken för derivaten uppgår till ca 1,6 procent av fondförmögenheten. Strategin möjliggör strategi 3, som utgörs av en relativt stor andel kassa samt placeringar i AAA-obligationer som i sin tur kan användas opportunistiskt under turbulenta perioder då felprissättningar och likviditetspremier uppstår.

Den löpande avkastningen på obligationsportföljen uppgår (per sista december, före avgifter) till 3,48 procent och innehavens duration uppgår till 1.0 år. Fonden har investerat i 37 st olika emittenter.

Temat för kommande år är på det stora hela oförändrat jämfört med det senaste halvåret. Det innebär fortsatt svag tillväxt, låg inflation och att den låga räntemiljön därför kommer att bestå. Traditionellt ränte/obligationssparande har såtillvida spelat ut sin roll och erbjuder snarare nedsiderisk i ett marknadsklimat med stigande räntor.

Norden erbjuder en fortsatt relativt attraktiv företagsobligationsmarknad utifrån ett fundamentalt perspektiv. Däremot är likviditeten i andrahandsmarknaden bristande vilket ger en artificiellt låg volatilitet.

Sammantaget talar detta för att sparare bör se sig om efter alternativa räntefonder som har möjligheter och verktyglåda att hantera nämnda risker.

Målbilden är en duration på mellan 0,5 upp till 1,5 år det närmaste kvartalet med en löpande avkastning på fondens samlade innehav på mellan 3 till 4 procent.

Mer information och nyckeltal återfinns i månadsrapporten.

### Största innehav (marknadsvärde)

Länsförsäkringar Hyp 1,5 % 2024

Nordea Hyp 1,25 % 2021

SBAB 1 % 2021

Stadshypotek 4,25 % 2020

Swedbank Hyp 1 % 2020

### Viktig information

Detta material syftar endast till att illustrera vissa historiska resultat och risker och gör inte anspråk på att garantera något visst utfall. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Nordic Cross Asset Management AB tar inte något ansvar för vare sig direkt som indirekt skada som grundar sig på användandet av materialet. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida [www.nordiccross.com](http://www.nordiccross.com). Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fonden är av AIF-förvaltaren klassificerad som fond med relativt låg risk. Fonden har inga investeringar i svärvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig. Nordic Cross fonderna är sub-fonder till SEB Prime Solution S.A., SICAV.