

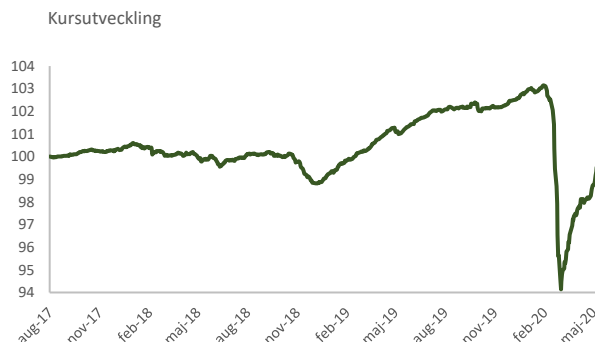
Total Return Bond Fund

Fonden per den 31 mars (samtliga diagram avser andelsklass R)

Investeringsstrategi

Total Return Bond Fund är en alternativ företagsobligationsfond där ESG (Environmental Social and Governance) är en integrerad del av investeringsprocessen. Fonden ger framförallt exponering mot den nordiska marknaden. Fondens avkastning drivs dels av direktinvesteringar i obligationer, dels av exponering med hjälp av derivat. Den senare strategin är volatilitetsanpassad vilket medför en större exponering (mot underliggande) vid låg volatilitet och mindre exponering vid hög volatilitet.

Kursutveckling



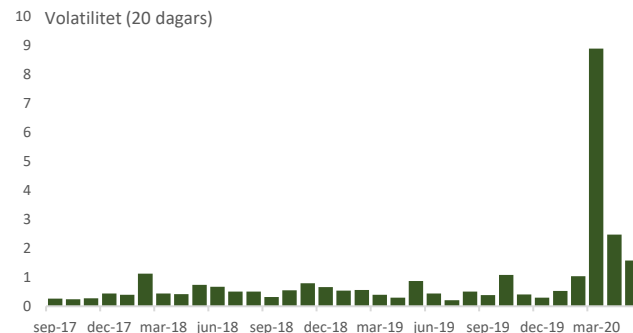
	j	f	m	a	m	j	j	a	s	o	n	d	År
2017								0,14	0,14	-0,03	0,07	0,32	
2018	0,26	-0,46	-0,05	0,03	-0,27	-0,14	0,23	0,23	0,07	-0,21	-0,45	-0,71	-1,47
2019	0,59	0,47	0,37	0,69	0,08	0,54	0,47	0,16	-0,06	-0,01	0,04	0,33	3,73
2020	0,43	-0,25	-7,16	2,93	1,43								-2,62

Fondfakta

Etableringsdag	2017-08-22
Legal struktur	UCITS
Förvaltare	Fredrik Tauson, Magnus Nilsson och Emil Nordström
Basvaluta	SEK
Isin	R: LU1587867968, I: LU1587868776

Risk/Avkastningsindikator						
1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk			Högre risk			

Volatilitet (20 dags)



Exponering och nyckeltal

Emittent	Andel	Kategorier	Andel
Länsförsäkringar Hypotek	6,7%	Kassa	18,4%
AB Sveriges Säkerställda Obl	6,3%	AAA-obligationer	13,0%
Storebrand Liv	4,7%	Övr innehav	68,6%
Norsk Hydro	3,7%		
Telia Co AB	3,2%	Nyckeltal	
SBAB Bank AB	3,2%	Antal Innehav	35 st
Velliv Pension & Försäkring A/S	3,0%		
Stora Enso Oyj	2,9%	Duration (år)	0,9
Verisure	2,9%	Yield (innehav)	4,4%
DnB Bank	2,9%	Kreditexp. gnm derivat	46,5%
		Erlagd premie för kreditderivat	1,3%

Förvaltarkommentar per mars 2020

Andelsvärdet för fonden (R-klass) steg med 1,43 % under månaden som gick och fonden är i skrivande stund upp ca 6,5% från botten i mars. Fonden har därmed haft en sammanlagd värdeutveckling på -2,19% sedan årsskiftet.

Månadens resultat påverkades av fortsatt stigande riskaptit på företagsobligationer med sjunkande kreditspreadar som följd. För nordiskt vidkommande har det förbättrade risksentimentet hjälpt till för att starta upp aktiviteten på primärmarknaden, i synnerhet när det gäller investment-grade obligationer. Fonden har deltagit i emissioner utställda av Volvo, SBAB, DnB och Stora Enso. Håller nuvarande trend i sig förväntar vi oss ökade emissionsvolymerna även från high-yield bolig närmsta tiden.

I takt med att marknadsturbulensen sjunkit undan har fonden även växlat upp kreditexponering genom derivat. Strategin möjliggör för fonden att gasa och bromsa kreditexponering utifrån rådande marknadsförutsättningar. Lägre marknadsturbulens (låg volatilitet) medför högre kreditexponering och vice versa. Kreditexponeringen i derivatstrategin uppgår nu till 46,5% av AUM jämfört med 5% för en månad sedan. Tack vare lågt kapitalutnyttjande möjliggör strategin också en stor kassa. Kassa och säkerställda bostadsobligationer uppgår tillsammans till 31,4% av fonden.

Som vi påpekat i tidigare förvaltarkommentarer och i olika debattinlägg är den nordiska marknaden från tid till annan ineffektiv och dysfunktionell vilket resulterar i prisanomalier och andra möjligheter för alternativa företagsobligationsfonder med lite djupare verktygslåda. Även om återhämtningen har varit stark i tillgångsslaget är dessa marknadsförutsättningar i princip de samma idag som före krisen varför vi ser fortsatta möjligheter för fondens investeringsstrategier.

Viktig information och noter

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.