

*Nordic Cross Total Return Bond Fund är en dagligt handlad alternativ räntefond. 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. Fonden har en investeringsprocess som tar hänsyn till fossilfria och ansvarsfulla investeringar.*

---

## Förvaltarkommentar februari 2019

---

Andelsvärdet i den allmänna (Retail) andelsklassen steg med 0,47 procent och andelsvärdet i den institutionella andelsklassen steg med 0,49 procent. 36 procent är investerat i Investment Grade, 39 procent är investerat i High Yield<sup>1</sup> och 18 procent är investerat i AAA-ratade bostadsobligationer. Residualen utgörs av kassan. Fonden har investerat i 41st olika emittenter. Den löpande avkastningen inklusive kassa uppgår till 3,4 procent samtidigt som durationen är 1,59 år. Fondförmögenheten uppgår till 1 174 Mkr.

Fortsatt stark riskaptit på såväl aktier som kreditobligationer präglade månaden som gick, vilket vi tolkar som en kombination av ökade förhoppningar om centralbanksstimulanser samt framgångsrika handelsdiskussioner mellan USA och Kina. Marknadsräntor fortsätter sin trend nedåt i takt med att förväntningar om svagare tillväxt blir allt mer påtagligt. På det stora hela talar mycket för att FEDs räntehöjningscykel kan vara till ända eller i alla fall satt på paus fram till dess att den amerikanska ekonomin visar tydligare styrketecken och/eller att löneinflationen tar mer fart.

Fonden har en väl anpassad fördelning mellan IG, HY och AAA-ratade bostadsobligationer efter en viss ombalansering, där vi sedan årsskiftet dragit upp räntedurationen och ökat andelen bostadsobligationer i portföljen. Fonden har, efter en stark

utveckling, även minskat ner andelen juniora bankobligationer från ca 14 procent till ca 7 procent.

Tillsammans med vår kassa innebär det att vi har en tillfredsställande andel likvida medel att sätta i arbete om vi ser att kreditspreadar skulle öka till följd av mer marknadsturbulens. Något som vi inte utesluter med tanke på årets starka inledning på aktier och high-yield obligationer.

Såväl ränterisk som kreditrisk bidrog till månadens positiva avkastning. Några större kredithändelser fanns inte att notera i portföljen vare sig positiva eller negativa. I Norden, där fonden har sin huvudsakliga exponering har primärmarknaden för high-yield obligationer återigen öppnat upp vilket är ett tecken på stark riskaptit. Kreditspreadar i Europa har nu nått en nivå där man härifrån och framåt inte ska hoppas på stora kursapprecieringar. Alternativen för ränteplacering är dock fortsatt dåliga varför vi sammantaget håller företagsobligationer som attraktiva givet alternativen.

Målbilden är att ligga med en duration på mellan 0,5 upp till 2 år det närmaste kvartalet med en löpande avkastning på fondens samlade innehav på mellan 3,5 upp till 4,5 procent.

### Största innehav i fondens huvudmandat

Långa positioner
SHBASS 1,5% s1587
SHBASS 1,5% s1585
SBAB 1,0 s142
KOMINS 0,75 s2302
NYKRE 4

---

<sup>1</sup> Eller motsvarande kreditkvalitet

#### 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.