

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 ansvarsfulla investeringar.

Förvaltarkommentar maj 2018

Andelsvärdet i den allmänna (Retail) andelsklassen sjönk med 0,27 procent. Andelsvärdet i den institutionella andelsklassen sjönk med 0,25 procent. 56 procent av fondens kapital är investerat i Investment Grade och 37 procent är investerat i High Yield. Kassen uppgår till 7 procent. Den löpande avkastningen inklusive kassa uppgår till 2,60 procent samtidigt som durationen är 1,0 år. Fondförmögenheten uppgår till 1 160 Mkr.

Under månaden som gick skakades både ränte- och aktiemarknader om rejält i samband med att Euroskeptiker ökade sitt inflytande i det italienska valet. Som vi sett så många gånger tidigare steg marknadsräntor kraftigt i Italien samtidigt som tyska och svenska marknadsräntor sjönk när kapital sökte sig till statspapper med lägre risk. Även riskpremien på företagsobligationer steg under månaden och påverkade kurser på företagsobligationer negativt.

Fonden har ingen exponering mot Italien. Fondens månadsresultat påverkades dock negativt genom stigande kreditspreadar även på nordiska företagsobligationer och genom fondens korta position mot svenska ränteterminer. Vi är fortsatt övertygade om att tillväxten vi ser i Sverige och i Europa som helhet kommer att vara gynnsam för företagsobligationer de

kommande åren men att man bör söka skydd för stigande marknadsräntor.

Det återstår att se om turbulensen i Italien kommer att påverka ECB, som tidigare har börjat signalera ett slut för återköpsprogrammet.

Sveriges BNP för första kvartalet kom in i linje med förväntat (3.3% y/y) och även om tillväxten förväntas dämpas något under året kommer farten i svensk industrin att hjälpa till att parera minskade investeringar i bostadssektorn.

Sammantaget ser vi fortfarande svenska och europeiska statsobligationer som oattraktiva givet risken för stigande för stigande marknadsräntor.

Den senaste månaden har fonden gjort nya investeringar i obligationer utställda av Ahlsell, Nordea ATI, NP3 Fastigheter och Leax. Försäljningar gjordes i HCBS ATI och Akelius.

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

Största innehav i fondens huvudmandat

Långa positioner
Sweda 1% 2020 (Covered)
SBAB 1% 2021 (Covered)
Cibus Nordic Re AB Float
Telia Float Hybrid
Länsförsäkringar Bank FRN Sub

Korta positioner
5Y Gov Futures

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. 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. Optimized Portfolio Management Stockholm AB (en del av Caram-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppdragen överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.