

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 är fossilfri och har en investeringsprocess som tar hänsyn till ansvarsfulla investeringar.

## Förvaltarkommentar november 2018

Andelsvärdet i den allmänna (Retail) andelsklassen sjönk med 0,45 procent. Andelsvärdet i den institutionella andelsklassen sjönk med 0,43 procent. Den löpande avkastningen inklusive kassa uppgår till 3,3 procent samtidigt som durationen är ca 1 år. Fondförmögenheten uppgår till 1 212 Mkr.

Månaden präglades av hög volatilitet till följd av turerna kring handelskriget mellan USA och Kina, turbulensen kring Brexit, Italiens budgettrassel samt en allmän osäkerhet kring styrkan i den internationella konjunkturen satte sina spår i risksentimentet.

Spreadar gick isär kraftigt både på grund av såväl fundamentala som flödesdrivna faktorer. Till detta kommer det faktum att ECB nu vid årsskiftet kommer att avsluta det kvantitativa återköpsprogrammet. Detta innebär att en stor nettoköpare av både stats- och företagsobligationer försvinner från marknaden. Statsobligationsräntorna sjönk i takt med att riskaptiten minskade. Notabelt är att skillnaden mellan den amerikanska 10-årsräntan och 2-årsräntan snart är uttraderad. En flack eller inverterad avkastningskurva i USA har historiskt visat sig vara en hygglig indikation på att en avmattning av konjunkturen är annalkande. En negativ BNP siffra under tredje kvartalet för Sverige och ett dramatiskt sjunkande oljepris samt svaghetstecken i Europa gör det svårt för Riksbanken att sätta ner foten för en räntehöjning. Nu är det förmodligen 50/50 om det blir en höjning i december

eller i februari. För Riksbankens trovärdighet så vore det lämpligt att höja tidigare än senare för att ligga linje med vad som tidigare har kommunicerats. Oavsett hur Riksbanken väljer att agera så är vår bedömning att höjningscykeln kommer att vara långsam och försiktig.

Alternativen för räntesparande är fortsatt utmanande. Negativ styrränta samt noll procent i avkastning på en 5-årig statsobligation gör det svårt att möta avkastningskraven genom traditionellt räntesparande. Sammantaget ser vi ingen större oro för ökade konkursrisker och ser en relativt gynnsam miljö för företagsobligationer framför oss.

Bäst risk/avkastningsprofil ser vi i nordiska AT:or (efterställda obligationer utgivna av de stora nordiska bankerna) med kort löptid (2019-2022) som i dagsläget ger en årlig avkastning på 3-3,5 procent fram till sina call-datum. Europeiska high yield obligationer ser attraktiva ut jämfört med nordiska när man beaktar den lägre likviditetsrisken.

### Största innehav i fondens huvudmandat

#### Långa positioner

LF Bank FRN 2028  
Hospitality Invest FRN 2022  
Nykredit FRN Perpetual  
KI 2,5 % 2020  
Swedbank 5,5 % Perpetual

#### Korta positioner

#### 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, tekningsdokumentation 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.