

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 april 2018

Andelsvärdet i den allmänna (Retail) andelsklassen steg med 0,03 procent. Andelsvärdet i den institutionella andelsklassen steg med 0,05 procent. 55 procent är investerat i Investment Grade och 37 procent är investerat i High Yield. Kassan uppgår till 8 procent. Fonden har investerat i 44 olika emittenter. Den löpande avkastningen inklusive kassa uppgår till 2,9 procent samtidigt som durationen är 1,0 år. Fondförmögenheten uppgår till 1060 Mkr.

Riksbanken lämnade som väntat styrräntan oförändrad på -0,5 procent. Fortsatt låg inflation bidrog till att räntehöjningar skjuts på framtiden och förväntas nu inträffa sent 2018 eller tidigt 2019. Den primära effekten blev att den svenska kronan nu handlas på sin svagaste nivå sedan finanskrisen 2009. Detta i sin tur borde resultera i importerad inflation vilken i sin tur rimligtvis borde ge stigande marknadsräntor. Fonden har sålt svenska statsterminer för att minska ränterisken. Den amerikanska 10-årsräntan handlas över 3 procent och tangerade därmed nivåer från 2013. Spreadar i såväl Investment Grade som High Yield handlade marginellt starkare utan större dramatik.

Aktiviteten i fonden var under månaden låg delvis p.g.a. att primärmarknaden var passiv. Ny investering gjordes i ett efterställt lån utgivet av sakförsäkringsbolaget Tryg Försäkring. Försäljningar gjordes i Arla, Volvo Finans samt i vårdbolaget Frösunda. Fonden har även minskat ner exponeringen i Lebara som nu endast utgör 0,65 procent av fonden.

Vår bedömning kvarstår att svenska nominella statsobligationer erbjuder en dålig risk/avkastningsprofil i och med den låga direktavkastningen och en risk för stigande marknadsräntor i takt med att penningpolitiken blir mindre expansiv och att den svenska kronan handlar svagt.

Trots att skillnaden i avkastning mellan företagsobligationer och statsobligationer ligger på historiskt låga nivåer är vår bedömning att dessa nivåer kan bestå i brist på andra alternativ på räntemarknaden. En fortsatt gynnsam och synkroniserad global tillväxt minskar risken för företagskonkurser och bidrar därmed till att hålla nere riskpremien för företagsobligationer. Riskerna i det korta perspektivet ser vi främst från USA om FED väljer att höja styrräntan mer än vad marknaden idag prisar in. En annan riskfaktor att hålla ögonen på är ECB's beslut om att sluta med sina köp av stats- och företagsobligationer i den öppna marknaden i slutet av september. Detta skulle kunna medföra stigande marknadsräntor och även vidgade creditspreadar.

Fokus för fondens investeringar ligger fortsatt i zonen mellan BBB krediter och BB krediter. Vi har en försiktig inställning till företagskrediter i och med rådande prissättning och fokuserar i stor utsträckning på valet av företagskrediter för att maximera risk/avkastningsprofilen i fonden. 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 mellan 2,25 upp till 3 procent.

Största innehav i fondens huvudmandat

Långa positioner

Sweda 1% 2020 (Covered)

Nykre 4% LT2

HSBC 5.25 AT1

Cibus Nordic Re AB Float

Telia Float Hybrid

Korta positioner

5Y Swe 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, tekningsdokumentation 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.