

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 ansvarsfulla investeringar.

## Förvaltarkommentar mars 2018

Andelsvärdet i den allmänna (Retail) andelsklassen sjönk med 0,05 procent. Andelsvärdet i den institutionella andelsklassen sjönk med 0,03 procent. 52 procent är investerat i Investment Grade och 37 procent är investerat i High Yield. Kassen uppgår till 11 procent. Fonden har investerat i 45 olika emittenter. Den löpande avkastningen inklusive kassa uppgår till 2,9 procent samtidigt som durationen är 1,6 år. Fondförmögenheten uppgår till 1090 Mkr.

Trots vapenskrammel runt en eventuell handelskonflikt, vilket framförallt påverkade aktiemarknaden negativt med fallande kurser under hög volatilitet, handlade kreditspreadar relativt stabilt i Europa och Sverige. Avsaknad av realiserad volatilitet på den europeiska kreditmarknaden bidrog till att vi har stängt våra skydd i form av köpta CDS kontrakt. Den generella riskversionen påverkade även marknadsräntorna som sjönk både i Europa och i Sverige då investerare valde att sälja aktier och köpa statspapper. Vår bedömning är att trätorna kring handelskonflikten kommer att få en mindre marknadspåverkan framgent och letar därför opportunistiskt att minska durationen via sålda statsterminer i takt med att marknadsräntorna vänder uppåt igen.

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. Fonden har idag ingen positiv exponering mot stats- eller bostadsobligationer. 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 vidgade kreditspreadar.

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

HSBC 5,25% Sub  
Nykredit 4% Sub  
Hospitality Invest Float  
Svenska Handelsbanken Float Sub  
Länsförsäkringar Bank Float Sub  
Telia Float Sub  
Cibus Nordic Real Estate

### Korta positioner

Fonden hade inga korta positioner vid månadsskiftet

## 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. 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.