

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 juni 2018

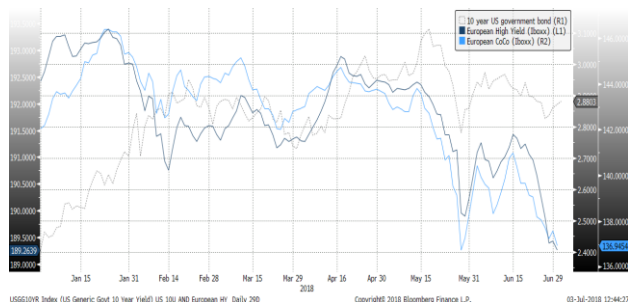
I februari sjönk fondens andelsvärde med 0,11 procent i den institutionella klassen och med 0,13 procent i retail klassen. Fondens löpande avkastning på gjorda investeringar (exklusive kassa) uppgår till 2,70 procent och fondens duration till 1,59 år.

Av fondens kapital är 36 procent allokerat till obligationer med kreditvärdighet motsvarande high-yield rating och 50 procent är allokerat till investment-grade eller motsvarande kreditvärdighet. Residualen utgörs av kassan.

Nu när ett halvår passerat kan det vara på sin plats att summera vad som har hänt på räntemarknaden sedan årsskiftet samt även blicka framåt vad vi förväntar oss nästkommande sex månader.

Sedan årsskiftet har vi sett volatiliteten öka på såväl räntemarknaden som kreditmarknaden. Kreditspreadar i obligationer utställda i EUR och USD har ökat kraftigt sedan årsskiftet. Det som utvecklats sämst har varit obligationer med kombinationen hög beta och god likviditet såsom high-yield och juniora bankobligationer (s.k. cocos). Europeiska high-yield index är ner runt 1,7 procent sedan årsskiftet och investment-grade index ner runt 0,8 procent. Den mindre likvida nordiska marknaden har klarat sig bättre dels pga av just likviditetsskäl samt tack vare ett högt oljepris som gynnat framförallt norska high-yield sektorn.

I nedanstående graf får den 10-åriga amerikanska statsobligationen representera räntemarknaden och det europeiska indexet Iboxx (på high-yield samt juniora bankobligationer) representera kreditmarknaden.



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.

Den gynnsamma kreditmiljön vi upplevt de senare åren fortsatte till en början av 2018 med den skillnaden att stigande marknadsräntor pressade obligationer med längre duration. För oss som huvudsakligen investerar i obligationer med rörlig kupong samt utöver det använder skydd mot stigande räntor var detta en fördelaktig miljö för fonden.

Den positiva utvecklingen i aktier och krediter fick sedan ett abrupt slut när den amerikanska 10 årsräntan började smyga sig mot den så viktiga tekniska nivån 3 procent. En nivå som inte skådats sedan 2013. Närmandet mot denna nivå skrämde marknaden och aktier handlade kraftigt ned och kreditspreadar ökade. Ett par imploderade volatilitets ETFer senare började marknaden sakteliga försöka anpassa sig till en ny miljö dvs en miljö där vi får leva med högre volatilitet än vad vi blivit vana vid de senaste åren.

Marknaden har efter detta varit mer på tårna och reagerat känsligare mot politiska risker än vad vi sett tidigare. Det kunde man inte minst notera i maj i efterdyningarna av det italienska valet då den italienska regeringen byttes ut mot en mer euroskeptisk sådan. Även spekulationer om hur stora effekterna av handelskrig kan komma att bli har de senaste månaderna påverkat kreditmarknaden negativt.

När vi blickar framåt tror vi att politiska risker kommer att fortsätta kunna prägla marknaden under korta perioder. Över en lite längre period är det dock den underliggande tillväxten i ekonomin som kommer att ha överhand och driva priset på tillgångar. Även om förväntningarna på tillväxt är en gnutta mer dämpade idag än början på året är det fortfarande en stark återhämtningstrend i Europa och ett USA där investeringar och konsumtion kan visa styrka. Vi ser därmed fortsatta risker för stigande räntor och att ECB avslutar sitt återköpsprogram samt att Riksbanken följer efter. Den underliggande tillväxten kommer att gynna företagsobligationer framför statsobligationer som vi i dagsläget finner oattraktiva.

Översätter vi detta till portföljen kommer fokus att ligga på kreditobligationer med kort ränteduration samt genom aktivt användande av durationskydd. Huvudfokus för fonden är nordiska bolag som och i den mån vi söker investeringar i

obligationer med högre beta såsom i Euro och USD eftersöks kort kreditduration. Fondens exponering mot kreditobligationer med högre beta begränsas dels genom max 40 procent high-yield obligationer, dels genom max 15 procent juniora bankobligationer (Cocos). Fonden har en investeringsprocess som tar hänsyn till en av bolaget fastställd ESG policy.

Största innehav i fondens huvudmandat

Långa positioner

SHBASS 1.5 % 2021 (Covered)
Sweda 1 % 2020 (Covered)
SBAB 1 % (Covered)
Telia FRN Hybrid
Cibus FRN 2021

Korta positioner

5Y Stadshyp 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.