

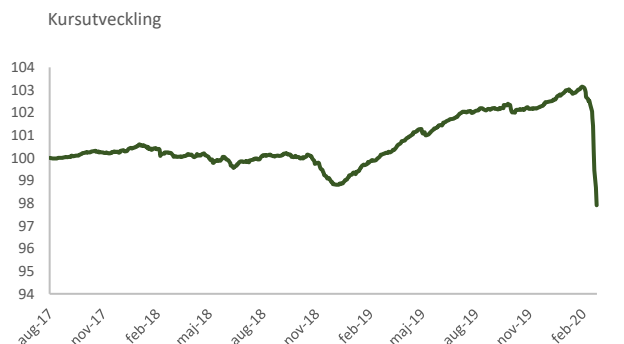
Total Return Bond Fund

Fonden per den 31 mars (samtliga diagram avser andelsklass R)

Investeringsstrategi

Total Return Bond Fund är en alternativ företagsobligationsfond där ESG (Environmental Social and Governance) är en integrerad del av investeringsprocessen. Fonden ger framförallt exponering mot den nordiska marknaden. Fondens avkastning drivs dels av direktinvesteringar i obligationer, dels av exponering med hjälp av derivat. Den senare strategin är volatilitetsanpassad vilket medför en större exponering (mot underliggande) vid låg volatilitet och mindre exponering vid hög volatilitet.

Kursutveckling

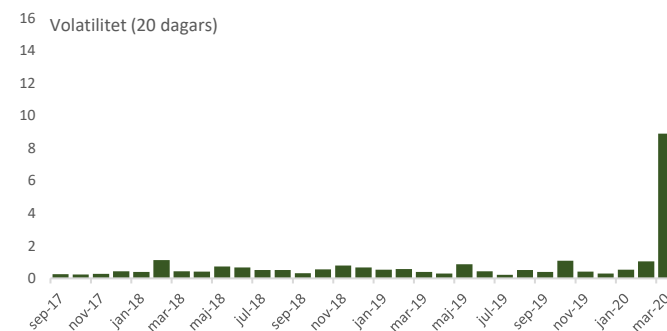


År	j	f	m	a	m	j	j	a	s	o	n	d	
2017									0,14	0,14	-0,03	0,07	0,32
2018	0,26	-0,46	-0,05	0,03	-0,27	-0,14	0,23	0,23	0,07	-0,21	-0,45	-0,71	-1,47
2019	0,59	0,47	0,37	0,69	0,08	0,54	0,47	0,16	-0,06	-0,01	0,04	0,33	3,73
2020	0,43	-0,25	-7,16										-6,98

Fondfakta

Etableringsdag	2017-08-22	Risk/Avkastningsindikator	1 2 3 4 5 6 7						
Legal struktur	UCITS		Lägre risk		Högre risk				
Förvaltare	Fredrik Tauson, Magnus Nilsson och Emil Nordström								
Basvaluta	SEK								
Isin	R: LU1587867968, I: LU1587868776								

Volatilitet (20 dgs)



Exponering och nyckeltal

Emittent	Andel	Kategorier	Andel
Nordea Hypotek	10,0%	Kassa	12,0%
Länsförsäkringar Hypotek	6,5%	AAA-obligationer	27,7%
M2 Asset Management AB	6,1%	Övr innehav	60,3%
AB Sveriges Säkerställda Obl	6,2%		
Stadshypotek AB	5,0%	Nyckeltal	
Storebrand Liv	3,3%	Antal Innehav	38 st
Heimstaden AB	3,0%	Duration (år)	0,8
Telia	3,0%	Yield (innehav)	4,7%
Verisure	2,8%	Kreditexp. gnm derivat	4,0%
Velliv Pension & Försäkring A/S	2,8%	Erlagd premie för kreditderivat	0,7%

Förvaltarkommentar per mars 2020

Andelsvärdet för fonden (R-klass) sjönk med 7,16 % under månaden som gick och har därmed haft en sammanlagd värdeutveckling på -6,99% sedan årsskiftet.

Månadens resultat påverkades kraftigt av stigande kreditspreadar vilket spädades på av stora utflöden från företagsobligationsfonder. I Europa föll high yield index med ca 20 % från topp till botten och i Sverige resulterade marknaden dysfunktionalitet i att flera av de dagligt handlade företagsobligationsfonderna tvingades stänga för inlösen. En förbättrad riskaptit och Riksbankens beslut om att köpa företagscertifikat stabiliserade marknaden varvid de stängda fonderna kunde öppna igen mot slutet av månaden. Total Return Bond Fund använder sig av en tredjepartsvärderare som inte funnit någon anledning att ifrågasätta vare sig fondens värderingar eller dess likviditet. Möjligen har fondens värdering underlättats av ett relativt fåtal innehav (38 st), en stor andel kassa och AAA-ratade obligationer samt ett fokus på bolag med bättre kreditkvalitet.

Fonden har som strategi att vid stigande volatilitet och turbulens:

1. Snabbt reducera marknadsexponering
2. Gå in i oroliga marknader med stor andel likvida tillgångar
3. Agera opportunistiskt

Fördelen med fondens derivatexponering är att riskreduktionen sker snabbt vid stigande volatilitet. Exponeringen i derivatstrategin minskade därför från 50% till 4% under turbulensen och exponeringen kommer att öka igen när vi ser stabiliserande volatilitet. Som vid alla kriser är likviditeten betydelsefull, dels för att hantera eventuella utflöden men framförallt för att kunna agera opportunistiskt och vara med på uppgångsfasen när väl den kommer. Kassa och AAA-ratade obligationer uppgick vid månadens slut till 39,7% av fondförmögenheten. Eftersom utflödena ur fonden har varit ringa (ca 3%) har vi inte varit forcerade säljare av några innehav och fonden står nu redo att agera opportunistiskt. När vi jämför nuvarande kris med tidigare kan vi konstatera att magnituden är närmast att jämföra med Lehmankraschen 2008/2009. Då föll high yield obligationer med ca 35% under sin mest intensiva fas. I den jämförelsen, liksom vid andra perioder av marknadsturbulens, har återhämtningen på företagsobligationsmarknaden varit snabbare än aktiemarknaden. De underliggande värdepapparnas fasta återbetalningsdatum, obligationerna löpande ränta samt en bristfällig likviditet är alla faktorer som hjälper till i en uppgångsfas.

Viktig information och noter

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.