

Nordic Cross Total Return Bond Fund

Månadskommentar november 2017

Per den sista november har 79,2 procent av fonden investerats. Den löpande portföljvinstkastningen uppgår till 2,25 procent och fondens duration till 1,27 år.

November månad präglades framförallt av stora utflöden i amerikanska high-yield fonder. Utflödena resulterade i sjunkande kurser på high-yield obligationer i USA vilket smittade av sig även till Europa och i viss mån även Norden. Mot slutet av månaden studsade kurserna tillbaka och kreditspreadar gick ihop i USA och Europa. Här hemma upplevde vi för första gången på nästan 20 månader en andrahandsmarknad som karakteriserades av fler säljare än köpare. Det är dock en tudelad marknad där investerare säljer obligationer utställda av fastighetsbolag generellt och bostadsutvecklare i synnerhet, medan kurserna på obligationer i övriga sektorer var i princip opåverkade. Det man kan notera, precis som så många gånger förut, är att likviditeten på andrahandsmarknaden är undermålig.

När vi blickar framåt tror vi att avmattningen på bopriserna kommer att vara hanterbar. I svackans epicentrum står dyra nyproducerade lägenheter i storstäderna. Problemet med dessa är framförallt en skev efterfråga/utbudssituation där utbudet för tillfället kraftigt överstiger efterfrågan. Utanför lyxsegmentet präglas bomarknaden fortfarande av bostadsköer, låga räntor och låg arbetslöshet och nedsidan i de kommersiella fastigheterna kommer sannolikt begränsas av den starka konjunkturutvecklingen. Med det sagt tycker vi fortfarande att risk/avkastning i obligationer för de utpräglade bostadsutvecklarna vars affärsmodell är inriktad på större lägenheter är för dålig.

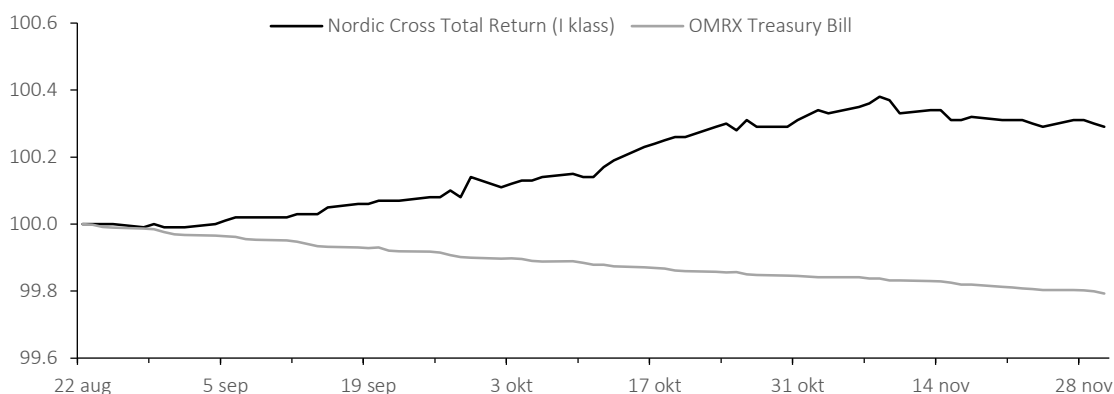
Fokus för fonden fortsätter vara på krediter i diversifierade sektorer inom BB - BBB segmentet. Vi väljer rörlig kupong framför fast för att hålla nere durationsrisken då vi förväntar oss oförändrade eller svagt stigande marknadsräntor.

Fonden har tagit en kort position (köpt skydd) i iTraxx Main. Exponeringen ska i första hand ses som ett skydd mot en kortsiktig nedgång i marknaden orsakad av högre kreditspreadar snarare än en vy att europeiska investment-grade bolag ska drabbas av kredithändelser.

Fonden har även sålt terminer i bostadsobligationer mot terminer i statsobligationer då vi förväntar hos ett minskat intresse att äga bostadsobligationer jämfört med statsobligationer som en konsekvens av den svagare bomarknaden i Sverige.

Historisk utveckling

Diagrammet visar den historiska utvecklingen för fonden från startdagen fram till den 30 november 2017.



| Avkastning efter arvoden | R klass | I klass | OMRX- T-bill |
|--------------------------|---------|---------|--------------|
| November | -0,03% | -0,02% | -0,05% |
| Sedan start, 2017-08-22 | 0,22% | 0,28% | -0,21% |
| NAV | 100,22 | 100,28 | |

Porfölsammansättning

Andelen investment grade, inklusive kassa, uppgår till 65 procent medan andelen high-yield uppgår till 35 procent. De största innehaven i portföljen framgår av tabellen nedan.

| 5 största långa positioner | 5 största korta positioner |
|------------------------------------|----------------------------|
| Kassa | ITRX EUR CDSI S28 5Y |
| Svenska Handelsbanken Sub Float | -5y Covered vs 5y Govt |
| DnB Bank Sub Float | |
| Hospitality Invest | |
| Storebrand Livförsäkring Sub Float | |

Övrigt

| Löpande avkastning | Duration | FFM Mkr |
|--------------------|----------|---------|
| 2,25% | 1,27 | 901 |

Viktig information

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. Fonderna är av AIF-förvaltaren klassificerade som fond med relativt låg risk. Detta är ingen garanti för att fonderna inte kan falla i värde. Fonderna har inga investeringar i svårvärderade 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 förvaltningsuppdraget överförs till Nordic Cross Asset Management under hösten 2017.