

## Nordic Cross Total Return Bond Fund

### Månadsrapport september 2017

Fonden startade 22 augusti. Vid dags dato har cirka 50 procent av portföljen investerats. Investeringsfokus för fonden är, i rådande marknad, företagsobligationer med en avkastningspotential på 2 till 4 procent och med kort duration. Den löpande snittavkastningen på gjorda investeringar uppgår till ca 2,8 procent och på portföljnivå, inklusive kassa, till 1,4 procent.

Investeringar har gjorts inom skilda sektorer såsom bank och finans, fiskodling, fastigheter, försäkring, telekommunikation samt recycling. Fokus har legat på investeringar i krediter med rörlig kupong för att hålla nere durationsrisken då vi förväntar oss oförändrade eller svagt stigande marknadsräntor.

Förd centralbankspolitik via negativa styrräntor och stora återköp i andrahandsmarknaden har bidragit låga kreditspreadar. I praktiken innebär detta att investeringar i emittenter med höga kreditbetyg ger en för låg avkastning givet fondens målavkastning. I BBB segmentet finns det fickor av värde, framförallt i hybridkapital från både banker och företag. Där vi idag ser de bästa risk/avkastningsmöjligheterna är i BB segmentet. De lägre ratade lånen ser generellt dyra ut givet kreditrisken.

Andrahandsmarknaden på företagsobligationer är utmanande då andelen köpare överstiger andelen säljare. I rådande marknad är det därför av yttersta vikt att investera med tålmod och agera selektivt på andrahandsmarknaden. Primärmarknaden har å andra sidan varit intensiv efter sommaren och ser lovande ut även framgent. Kreditcykeln är relativt långt gången och detta i samband med att vi förväntar oss att ECB och den svenska Riksbanken kommer att avveckla sina återköpsprogram bör ge bättre möjligheter att köpa bra krediter till bättre priser än i rådande marknad.

Fonden har en möjlighet att ligga med en större kassa än normalt under perioden då portföljen byggs upp (en så kallad "grace period"). Vi har för avsikt att utnyttja denna möjlighet för att successivt bygga upp portföljen under hösten.

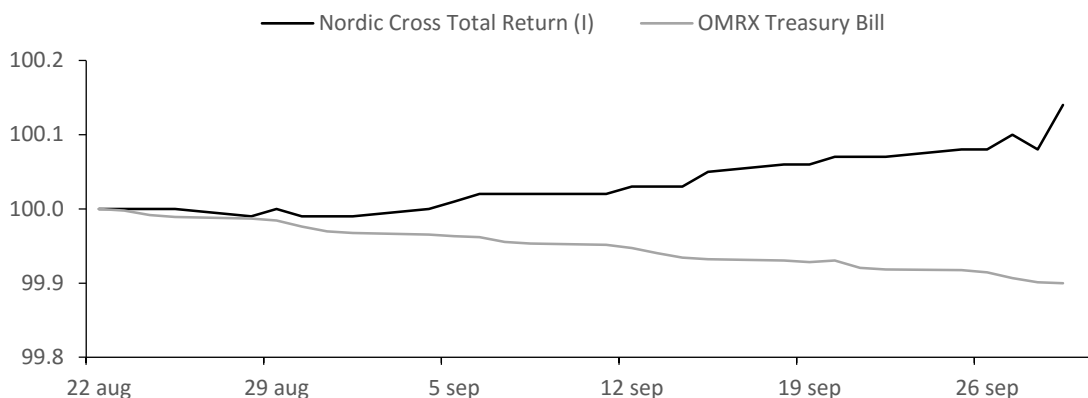
Nivåerna på iTraxx Main och Crossover handlas i den lägsta decilen på tio år. Fonden har tagit en kort position (köpt skydd) i iTraxx Main. Exponeringen ska i första hand ses som ett skydd mot en kortsiktig nedgång i marknaden orsakad av högre kreditspreadar snarare än en vy att europeiska investment grade bolag ska drabbas av kredithändelser. Då investeringen gjorts i den senaste serien av index (nummer 28) förväntas likviditeten vara mycket god den närmaste tiden, även situationer med hög marknadsoro. I sådant läge, med högre kreditspreadar, kan långa defensiva positioner, som skapas genom att investera i del av index ("trancher"), komma att bli aktuellt. Indextrancher erbjuder ofta hög riskjusterad avkastning då prissättningen dels påverkas av obalanser i utbud och efterfrågan i marknaden för strukturerade krediter och dels för att priset ("spreaden") bestäms av implicita kreditförluster som historiskt tenderar att överskatta det faktiska utfallet.

Realiserad volatilitet i nordiska krediter fortsätter att vara låg. Speciellt i portföljer med obligationer med lägre kreditvärdighet. Via optionsbaserade strategier går det därför att köpa betaexponering mot den nordiska kreditmarknaden på ett kostnadseffektivt sätt. Fonden kan komma att tillämpa en sådan strategi i riskreducerande syfte och för att bevara likviditet till en framtida situation med större utbud av obligationer i andrahandsmarknaden.

Fonden har utnyttjat sitt breda mandat och köpt kreditobligationer i andrahandsmarknaden med exponering mot europeiska high-yield bolag. Värdepapperna ger på grund av dess begränsade likviditet en stor premie jämfört med en mer omsättningsbar indexinvestering. Som ett långsiktigt innehav i fonden ger positionen därmed bred marknadsexponering till låg risk.

## Historisk utveckling

Diagrammet visar den historiska utvecklingen för fonden från startdagen fram till den 29 september 2017.



Avkastning efter arvoden	R Klass	I klass	OMRX- T-bill
September	0,12%	0,14%	-0,07%
Sedan start, 2017-08-22	0,11%	0,13%	-0,10%
NAV	100,11	100,13	

## Porfölsammansättning

Andelen investment grade i portföljen uppgår till 69 procent medan andelen high-yield uppgår till cirka 31 procent. De största innehaven i portföljen framgår av tabellen nedan.

5 största långa positioner	5 största korta positioner
Kassa	ITRX EUR CDSI S28 5Y
Sirius International Sub Float 09/22/47	
IA Hedin Bil Float 10/05/22	
Klarna Float 09/22/20	
Nordea 5.5 Perp	

## Övrigt

Löpande avkastning	Duration	FFM Mkr
1,4%	0,29	750

## 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](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. Detta är ingen garanti för att fonden inte kan falla i värde. Fonden 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.