

Total Return Bond Fund

Fonden per den 31 juli (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



| | j | f | m | a | m | j | j | a | s | o | n | d | År |
|-------------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 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 | 2,93 | 1,43 | 2,65 | 0,93 | | | | | | 0,60 |

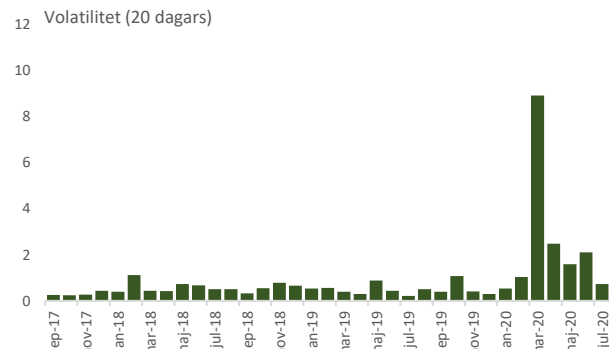
Fondfakta

| | |
|-----------------------|---|
| Etableringsdag | 2017-08-22 |
| Legal struktur | UCITS |
| Förvaltare | Fredrik Tauson, Magnus Nilsson och Emil Nordström |
| Basvaluta | SEK |
| Isin | R: LU1587867968, I: LU1587868776 |

| Risk/Avkastningsindikator | | | | | | |
|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Lägre risk Högre risk

Volatilitet (20 dags)



Exponering och nyckeltal

| Emittent | Andel | Kategorier | Andel |
|------------------------------|-------|---------------------------------|-------|
| Länsförsäkringar Hypotek | 6,3% | Kassa | 14,1% |
| Stadshypotek | 6,2% | AAA-obligationer | 24,4% |
| Nordea Hypotek AB | 6,2% | Övr innehav | 61,5% |
| AB Sveriges Säkerställda Obl | 6,0% | | |
| SBAB Bank AB | 4,2% | Nyckeltal | |
| Norsk Hydro ASA | 3,5% | Antal Innehav | 39 st |
| Storebrand Liv AS | 3,3% | Duration (år) | 1.4 |
| Fastighets AB Balder | 3,0% | | |
| Telia Co AB | 3,0% | Yield (innehav) | 3.4% |
| Velliv Penison | 2,9% | Kreditexp. gnm derivat | 65,9% |
| | | Erlagd premie för kreditderivat | 2,6% |

Förvaltarkommentar per juli 2020

Andelsvärdet för fonden (R-klass) steg med 0,93% under månaden som gick och har därmed haft en sammanlagd värdeutveckling på 0,60% sedan årsskiftet.

I och med månadens positiva resultatutveckling har fonden inte bara återhämtat sig från vårens turbulens, den befinner sig nu också på historisk högstanivå. Det stärker vår övertygelse om fondens investeringsstrategi när det gäller att hantera risk och avkastningsmöjligheter jämfört med mer traditionella företagsobligationsfonder. Genom att kombinera direktinvesteringar i företagsobligationer med kreditexponering med lågt kapitalutnyttjande har fonden kunnat hålla hög andel likviditet genom marknadsturbulensen. Likviditeten har delvis använts för att opportunistiskt investera i företagsobligationer som tappat orimligt mycket i värde och fonden har därigenom också fått en relativt snabb återhämtning. Strategin medförde också att fonden inte tappade fullt så mycket som jämförbara traditionella företagsobligationsfonder när marknaden föll som mest. Det fanns ej heller någon anledning för fonden att överväga stängning när samtidigt så många som 35 stycken svenska fonder såg sig tvingade att stänga under vårens stora utflödesvåg.

När det gäller marknads framtida utveckling kommer centralbankerna göra det som krävs för att fortsätta hålla marknaden under sina vingar. Samtidigt kommer vinstrevideringar och försämrade kassaflöden påverka en del obligationer negativt. Det är således en balansgång där man vill vara exponerad mot marknaden i stort men undvika vissa hårt drabbade bolag och ibland hela sektorer. På det stora hela underviktar fonden alltför aggressivt skuldsatta cykliska bolag till fördel för mer ocykliska. Flyg, taxi och besöksnäring är sektorer som kommer få det tuft under hösten och en eventuell ökad smittspridning. Oljesektorn som fonden underviktar av ESG skäl upplever en mardröm med fortsatt lågt oljepris och strukturella förändringar där efterfrågan på alternativa energikällor ökar. Inom fastighetssektorn ser vi fortsatta utmaningar inom framförallt retail, men även inom kontor som kan få det tuft då många bolag permanentar hemmaarbetet samtidigt som samhällsfastigheter, hyresbostäder och logistik påverkas i mindre utsträckning.

38,5% av fonden är placerade i kassa och korta AAA ratade bostadsobligationer. Kreditexponeringen genom fondens derivatstrategi uppgick i juni (i snitt) till 53%.

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.