

Fonden inriktar sig på större nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden är den valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundär marknaden. I genomsnitt eftersträvas "BBB" / IG rating och andelen HY (lägre än BBB) kommer normal sett att ligga omkring 35%. Fonden har en makrotematisk approach med Region-/ Sektor-/ Bolagsanalys och fokuserar på omvärldsfaktorer som är signifikanta för framtida avkastning. Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,8% och årsavkastningen summerar till -3,4%. Fondens räntedel påverkades negativt av att kreditspreadarna/ränteskillnaden gick isär ytterligare under december månad, dock avslutades månaden med en ökad riskvilja på euromarknaden. Inte minst syns det i italienska räntor som sjönk ytterligare under månaden.

På den svenska kreditmarknaden var det fortsatt köparens marknad, vilket kan härledas till utflöden från fonder samt att likviditeten är lägre än normalt i samband med årsskiftet. Marknaden för företagsobligationerna ser nu mer gynnsam ut än under 2018, då det skett en korrigerigering i prissättningen av obligationerna. Då bolagen har fortsatt god intjänning, ser vi bra möjligheter för att de ska utvecklas positivt i nuvarande marknadsmiljö.

Under månaden sålde vi innehav i Verisure, Hedin Bil, Stillfront och Handelsbanken. Vi har under månaden köpt obligationer med kort löptid från Balder och Intrum. Vi har således en kortare duration än tidigare på grund av turbulensen på marknaden. Vi avser att öka durationen när vi ser en stabilisering på marknaden och när riskviljan ökar överlag.

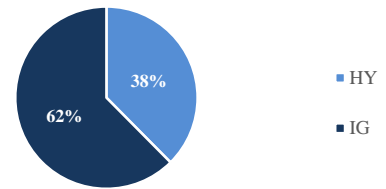
Utveckling % 2018-12-31

Sedan start	1 månad	2018
-3,0%	-0,8%	-3,4%

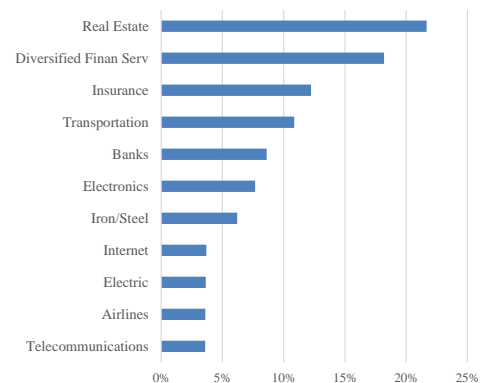
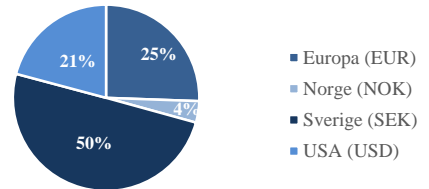
Förändringar under månaden

	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
Sektor	Real Estate	Financials	Technology	Financials

Värdeutveckling sedan start



Regionfördelning räntor



Månadens 5 bästa obligationer	Valuta	% i SEK
Coastal Holdings	NOK	1,2%
Akelius Residential	EUR	0,6%
Avida Finans	SEK	0,3%
Catellum	EUR	0,3%
Opus Group	SEK	0,3%

Nyckeltal

Duration	1,0
Yield-to-worst	3,8



Fondfakta

Typ av fond	Räntefond
Förvaringsinstitut	SEB AB (publ)
ISIN	SE0010440941
Handelsvaluta	SEK