

Fonden inriktar sig framförallt på större nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundär marknaden. I genomsnitt eftersträvas "BBB" / IG rating och andelen High Yield (lägre än BBB) kommer normalt sett att ligga omkring 30%. Fonden förvaltas med ett makrotematiskt angreppssätt med Region-/ Sektor-/ Bolagsanalys och fokuserar på omvärldsfaktorer som är signifikanta för framtida avkastning. Andelen företagsobligationer ska minst vara 50% av fonden och max 35% av fonden kan investeras i statspapper. Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,1% och årsavkastningen summerar till -1,6%. Månaden har huvudsakligen präglats av en relativ negativ riskvilja, vilket har accelererat volatiliteten i obligationsmarknaden. Detta återspeglas tydligt i utvecklingen inom kreditindex, där euro och dollar gått isär. Ett annat tydligt tecken på ökad marknadsoro är utvecklingen av den italienska 10-årsräntan som under månaden steg drygt 25 baspunkter, efter att vid mitten av månaden varit upp över 50 baspunkter jämfört med september.

Marknaden har även fortsatt att fokusera på den amerikanska 10-årsräntan, vilken handlats inom intervallet 3.05 - 3.25%. Både Riksbanken och Europeiska centralbanken presenterade sina räntebesked och lämnade som förväntat räntorna oförändrade. Svensk inflationsstatistik överträffade marknadens förväntningar och även arbetsmarknaden visade på god styrka, vilket talar för en svensk räntehöjning under mötet i december. Vi är fortsatt positionerade i så kallade "FRN-lån" när det kommer till våra obligationer utgivna i svenska kronor och denna typ av värdepapper gynnas av stigande räntor, till skillnad från obligationer med en låst kupongränta.

Under månaden har vi deltagit i emissioner från fastighetsbolaget Klöver, Avida Finans samt Navigator Holdings, som är verksamt inom sjöfrakt. Navigator Holdings är noterat på den amerikanska börsen och obligationen ger fördelaktiga villkor vad gäller ränta samt tilltalande säkerheter.

Under månaden har vi även köpt en obligation utgiven av fastighetsbolaget Heimstaden. Samtidigt har vi passat på att realisera vinst i Ziton och sålt innehav i Danske Bank samt Storebrand. Vi sålde även ett innehav i Nordea utgivet i amerikanska dollar, som var ett fondens fem bästa obligationsinnehav under månaden. Anledningen till den kraftiga uppgången i obligationen härleds till Nordreas flytt av huvudkontoret, där Nordea tolkade Basel 3 regelverket som att obligationslånet inte längre skulle få räknas med som eget kapital. Nordea valde därför att utnyttja sin rätt att återköpa obligationen till sitt nominella värde på 100. Vid tidpunkten för tillkännagivande handlades obligation på cirka 86, vilket visar vilken stor överraskning det var för marknaden. Även våra innehav i NKT, Opus och Heimstaden påvisade en positiv utveckling, medan de innehav som bidrog mest negativt till avkastningen var Norwegian Airlines, Kongsberg Automobil och Danske Bank.

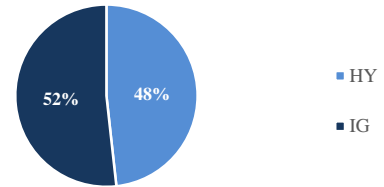
Utveckling % 2018-10-31

Sedan start	1 månad	2018
-1,2%	0,1%	-1,6%

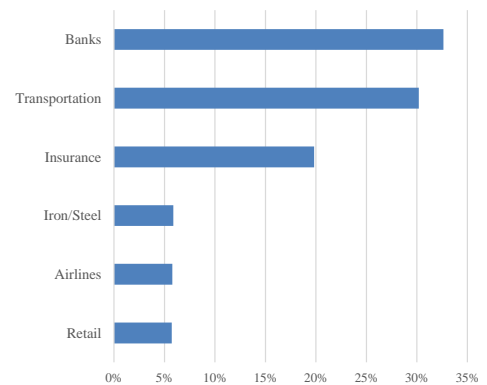
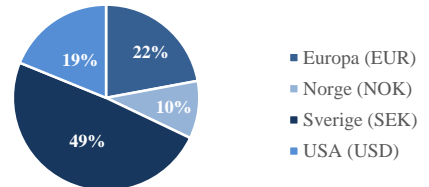
Förändringar under månaden

	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
Sektor	Real Estate	Financial	Financial	Cons cykl
Region	Nordics	USA	Nordics	Europa

Värdeutveckling sedan start



Regionfördelning räntor



Månadens 5 bästa obligationer	Valuta	% i SEK
Nordea	EUR	16,0%
NKT	EUR	1,2%
Opus	SEK	0,8%
Heimstaden	SEK	0,6%
Aker	EUR	0,6%

Nyckeltal

Duration	1,1
Yield-to-worst	3,42



Fondfakta

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