

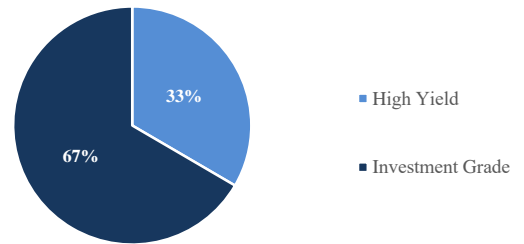
Företagsobligationsfonden inriktar sig framförallt på större nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden. I genomsnitt eftersträvas "BBB" / IG rating och andelen high yield (lägre än BBB) kommer normalt sett att ligga omkring 30%. Fonden har en makrotematisk approach med Region-/ Sektor-/ Bolags analys och fokuserar på omvärldsfaktorer som är signifikanta pådrivare för framtida avkastning. Andelen företagsobligationer ska minst vara 50% av fonden. Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

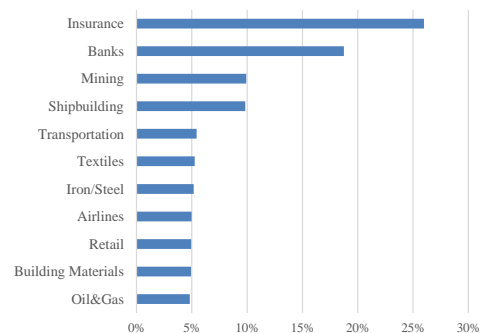
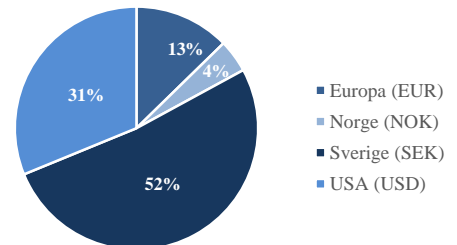
Fonden slutade april månad med en positiv avkastning på 0,04%. Störst positivt bidrag kom från flygbolaget Norwegian obligation som steg efter nyheten att British Airways ägare IAG köper in sig i bolaget och dessutom lägger ett uppköpserbjudande på bolaget. Negativt bidrag kom främst från våra innehav i amerikanska dollar då amerikanska räntor steg under månaden.

Fonden har investerat ytterligare i obligationer från HSBC och inväntar bra tillfällen att investera i nyemissioner, som kommer under maj månad. Den fortsatta utvecklingen avseende amerikanska räntenivåer kommer också vara i fokus då det kan bli aktuellt att minska exponeringen mot USD-räntor, om ränteuppgången visar sig accelerera.

Under månaden lämnade både Riksbanken och ECB sina styrräntor oförändrade, vilket var förväntat. Riksbanken valde dock att i sin räntebana skjuta en räntehöjning till slutet på året från tidigare kvartal 3. Det tillsammans med en låg inflationsciffr gjorde att den svenska kronan fortsatte att tappa i värde och handlar nu på sin svagaste nivå sen 2009. Så länge inflationsdata fortsätter överraska på nedsidan är det svårt att se en trendvändning i försvagningen. Nivån den svenska kronan nu handlar på är betydligt högre än Riksbankens egna prognoser men samtidigt helt i linje med Riksbankens vilja att via valutan importera inflation och därmed uppnå inflationsmålet om 2%.



Regionfördelning räntor



Utveckling % 2018-04-30

Sedan start	1 månad	2018
0,9%	0,04%	0,5%

Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
		Norwegian	AXA Allianz	Typ av fond: Räntefond Förvaringsinstitut: SEB AB (publ) ISIN: SE0010440941 Handelsvaluta: SEK

Värdeutveckling sedan start



Nyckeltal

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

