

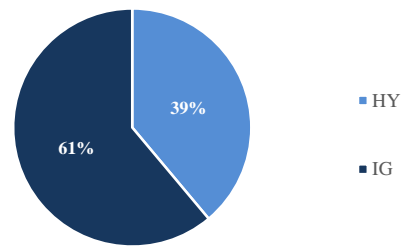
Fonden inriktar sig på större nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet. Vidare är den valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundär marknaden. I genomsnitt eftersträvas "BBB" / IG rating och andelen HY (lägre än BBB) kommer normalt sett att ligga omkring 30%. Fonden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

FÖRVALTARKOMMENTAR

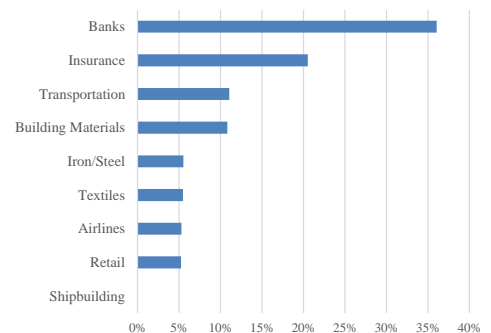
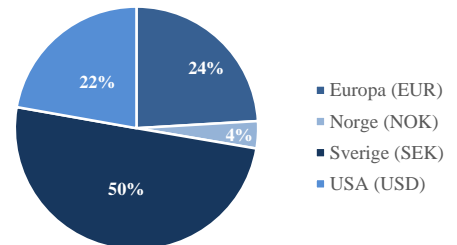
Fonden redovisade en negativ avkastning på -0,37% och har sedan årsskiftet fallit med -2,5%. Störst positivt bidrag kom från våra innehav i SEK samt från HSBC vars obligationer rekylerade från månaden innan. Negativt bidrag kom främst från våra innehav med lång löptid inom finanssektorn i amerikanska dollar och euro. Sämst utveckling hade Societe General, AXA och Allianz. De har dock gått isär till en nivå jämfört med statsobligationer som historiskt visat sig vara en signal för investerare att köpa krediterna. Vi ser ingen anledning att tro det skulle vara annorlunda denna gång.

Under månaden har vi deltagit i emissioner i Bellman och Quant samt sålt av innehav i Consilium, Eagle Bulk och Norsk Hydro. Samtidigt har vi även minskat något på ett innehav i HSBC. Under juni avtog fokuset från regeringsbildningen i Italien. Räntenivåerna i de så kallade PIGS-länderna rekylerade därmed tillbaka även om de fortfarande är på betydligt högre nivåer än under första kvartalet 2018. Fokus under månaden har istället varit mycket på Trumps olika besked om handelstullar.

I mitten av månaden höjde USAs centralbank räntan medan Europeiska centralbanken höll sin oförändrad. Bägge beskeden var förväntade och hade ingen större påverkan på marknaden. Även Bank of England, BoE, och Norges Bank lämnade räntorna oförändrade. De var dock lite mer hökaktiga i sina uttalanden jämfört med tidigare. Man förväntar sig nu en höjning i Norge i september medan sannolikheten för en höjning vid BoE nästa möte i augusti ökat markant.



Regionfördelning räntor



Utveckling %
2018-06-30

Sedan start	1 månad	2018
-2,1%	-0,37%	-2,5%

Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
Bellman Quant	Consilium, Eagle Bulk Norsk Hydro	HSBC	AXA, Allianz Societe General

Nyckeltal

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



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

Värdeutveckling sedan start

