

Fonden fokuserar på större nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden. I genomsnitt eftersträvas Investment Grade och andelen High Yield (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 för framtida avkastning. Andelen företagsobligationer ska minst vara 50% av fonden. Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning på 0,53% och har sedan årsskiftet fallit med -2,0%. Innehaven i Axa och Allianz hade störst positivt bidrag till fondens avkastning, medan SocGen utvecklades negativt under månaden.

Under månaden har vi köpt en nyemitterad obligation utgiven av Kongsberg Automotive i EUR. Det norska bolaget utvecklar, tillverkar och säljer ett brett utbud av delar inom bil och lastbilsbranschen och omfattar system för bland annat övervakningssystem, kopplingar, växlar och elektroniska motorer. Kongsberg har uppvisat stabila kassaflöden och har en väldiversifierad kundbas, vilket vi ser som attraktivt ur ett riskperspektiv.

Under månaden sålde vi innehavet i färjebolaget Fjord 1 utgiven i NOK, till förmån för obligationer utgivna av Coastal Holdings. Det är ett relativt likvärdigt bolag men där vi anser att den riskjusterade avkastningen är mer tilltalande. I övrigt har vi tagit vinst i Stendörren, Consilium och Latour samt sålt ett mindre innehav i Telia.

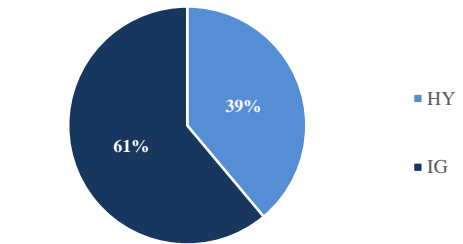
Aktiviteten i primärmarknaden för företagsobligationer har varit väldigt låg under månaden, men i sekundärmarknaden är det intresse från köparsidan, då marknaden under stora delar av månaden handlat i en ”risk-on” miljö. Det har gjort att vi haft en bra utveckling i våra obligationsportföljer, främst inom innehaven i svenska kronor men även försäkringsbolag utgivna i EUR och USD har haft en stark utveckling. Innehaven i banker har handlats mer neutralt men bör med den underliggande styrkan för krediter och de överlag starka rapporterna från den sektorn ha en bra utveckling under det tredje kvartalet

Utveckling %
2018-07-31

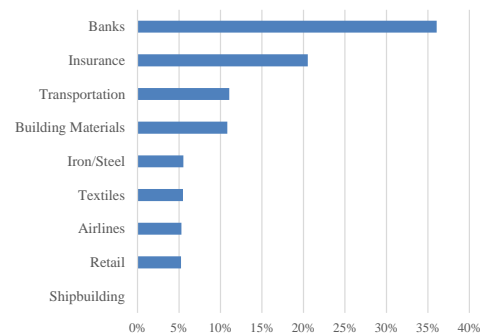
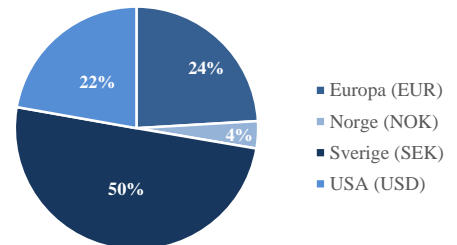
Sedan start	1 månad	2018
-1,6%	0,53%	-2,0%

Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
		Axa	SocGen
		Allianz	



Regionfördelning räntor



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

