

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 -1,1% och årsavkastningen summerar till -2,66%. Månaden har huvudsakligen präglats av negativ riskvilja vilket visat sig i kreditindex som gått isär både vad gäller dollar- och euromarknaden. Positivt för fasta lån i amerikanska dollar har varit att den amerikanska 10-årsräntan handlats ned till det lägre spannet inom nivån 3.00-3.25%. Anledning var att marknaden tolkade uttalanden från USAs centralbank att centralbanken är nära att ta en paus i räntehöjningarna, men också att många investerare sökt sig till säkrare tillgångar.

Till skillnad från tidigare under 2018, har vi under november sett att kreditspreadar går isär även i NOK och i SEK. För norska obligationer var huvudanledningen att oljepriset under månaden föll med drygt 20%. Marknaden prisade således om ett flertal obligationer vilket gör att priset faller och värderingen slår negativt på fondens avkastning.

Trots att månaden bjöd på något lägre svensk inflationsstatistik och även lägre BNP än förväntat finns det en stor sannolikhet att Riksbanken höjer räntan i december eller i februari nästa år. Av den anledningen är vi övervägande positionerade i så kallade FRN-lån i våra svenska innehav, vilka kommer att gynnas av stigande räntor.

Under månaden sålde vi av innehav i Stendörren, Kongsberg, Offentliga Hus, DLF, Quant och Navigator. Vi deltog även i emissioner utgivna av fastighetsbolagen Castellum och Heimstaden i EUR. De kom båda på väldigt attraktiva nivåer och har handlat starkt även efteråt i sekundärmarknaden. Den negativa utvecklingen kom framför allt från innehav i finanssektorn utgivna i USD men även i obligationer utgivna i SEK handlade svagt mycket p.g.a. låg riskvilja i den globala marknaden. Företagsspecifikt fick vi även en större nedgång i det danska bolaget NKT som kom med en vinstvarning där orderboken även för 2019 var betydligt svagare än förväntat.

### Utveckling %

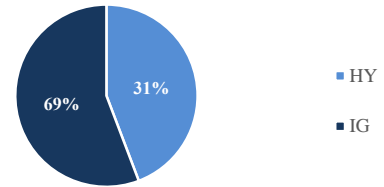
2018-11-30

Sedan start	1 månad	2018
-2,2%	-1,1%	-2,7%

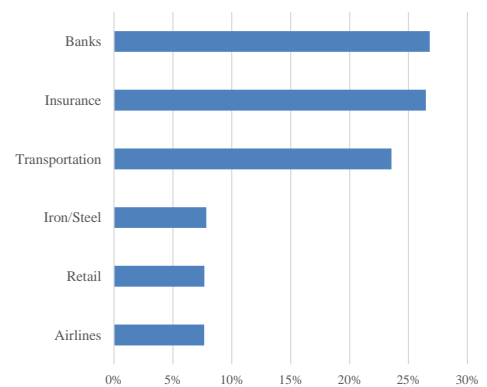
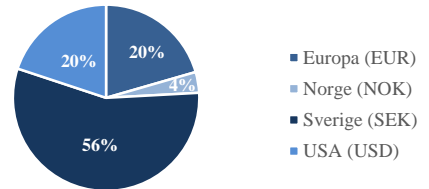
### Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
Sektor Fastighet	Industri, Shipping	Coastal Holdings	NKT

### Värdeutveckling sedan start



Regionfördelning räntor



Månadens 5 bästa obligationer	Valuta	% i SEK
Coastal Holdings AS	NOK	1,1%
Quant AB	EUR	0,8%
Stillfront Group AB	SEK	0,7%
Heimstaden	SEK	0,6%
Avida Finans AB	SEK	0,4%

### Nyckeltal

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



### Fondfakta

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