

Fonden 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 HY (lägre än BBB) kommer normalt att ligga omkring 30%. Fonden har en makrotematisk approach med Region-/ Sektor-/ Bolagsanalys och fokuserar på omvärldsfaktorer. Andelen företagsobligationer ska minst vara 50% av fonden och max 35% av fonden kan investeras i Statspapper. Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

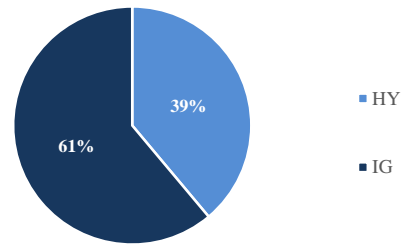
Fonden redovisade under månaden en positiv avkastning om 0,1%. Räntenivåerna på statsobligationerna har stigit under månaden och utbudet har ökat kraftigt då emissioner i företagsobligationer kommit igång igen efter semesterperioden. Trots ovanstående, har våra innehav utgivna i svenska kronor, som till exempel Verisure, Akelius och Opus, presterat bra under månaden.

Oljepriset har under månaden tagit sig över 80 dollar per fat, vilket gynnat våra obligationsinnehav utgivna i norska kronor, vilka levererat en god avkastning. Nyhetsflödet kring Danske Bank efter skandalen om penningtvätt i den estländska filialen, har påverkat vårt innehav i bolaget negativt. Ratinginstituten justerade framtidsutsikterna för bolaget och sänkte betyget från positiv till negativ eftersom osäkerheten kring utfallet från skandalen är påtaglig. Även innehaven i B2 Holding och Quant bidrog negativt till fondens avkastning.

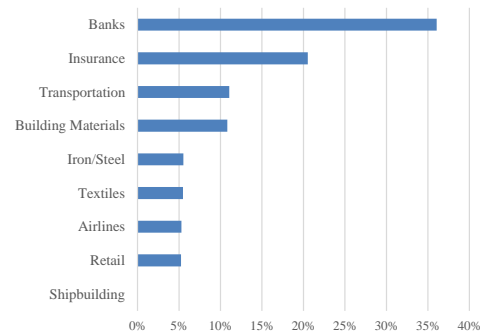
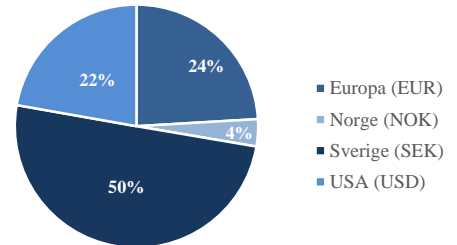
Under månaden har USAs centralbank, FED, och Norges Bank höjt sina räntor. För Riksbankens del tror marknaden på en höjning i december eller februari nästa år. Vi tror också på stigande räntenivåer framgent. Därför har vi gradvis positionerat kapitalet till att nästan uteslutande innefatta så kallade "FRN-obligationer", vilka påverkas positivt av stigande korträntor. Dock har vi stor vikt i fastränteinnehav i obligationer utgivna i dollar, vilka påverkas av de längre amerikanska räntorna. Vi tror att FED kommer att fortsätta höja räntan under 2019, vilket även är konsensus på marknaden, men detta är till stor del redan diskonterat i dagens prisnivåer.

Under månaden har vi deltagit i emissioner från PostNord, SBB samt det danska elkabelbolaget NKT som under 2017 förvärvade bolaget ABB Voltage Cables. Med det stigande oljepriset har vi även passat på att öka innehavet i den norska investmentbolaget Aker, samtidigt som vi sålt delar av innehav i Polygon, Landshypotek, Sirius samt SSAB.

I början av denna vecka fick vi även en god nyhet när Nordea beslutade sig för att köpa tillbaka en obligation till sitt nominella värde om 100, då det är osäkert om banken kan fortsätta att räkna in i obligationen som eget kapital med hänsyn till Basel 3-regelverket. Vid tillkännagivandet handlades obligationen på pris 86. Det visar tydligt att det kom som en stor överraskning för de flesta i marknaden. Vår ägarandel i obligationen var betydande, vilket bidrog mycket positivt till fondens avkastning. Vi har ett antal andra liknande obligationer utgivna av andra banker som handlas till kraftiga underkurser. Vår tro är att man nu kommer prisa om även dessa. Vi ser därför med stor tillförsikt fram emot ett bra resultat även för det fjärde kvartalet.



Regionfördelning räntor



Nyckeltal

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



Utveckling % 2018-09-30

Sedan start	1 månad	2018
-1,3%	0,1%	-1,7%

Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
Energy	Finance	Nordea	Danske Bank	Typ av fond Räntefond
		Versuire	Quant	Förvaringsinstitut SEB AB (publ)
				ISIN SE0010440941
				Handelsvaluta SEK

Värdeutveckling sedan start

