

Företagsobligationsfonden inriktar sig framförallt på större nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden är 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. Andelen företagsobligationer ska minst vara 50% av fonden och max 35% av fonden kan investeras i statspapper.

Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK.

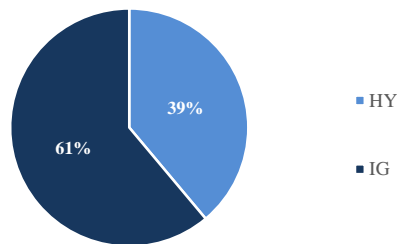
FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning på 0,19% under augusti. Under månaden har aktiviteten på primärmarknaden för företagsobligationer varit väldigt låg, men mot slutet av perioden har antalet emissioner återigen accelererat. Intresset från marknadens köparsida har varit starkt, främst inom obligationer utgivna i svenska kronor från industribolag. Detta återspeglas tydligt i våra obligationsinnehav i bl.a. Ellevi, Verisure, Polygon samt Kongsberg, som har utvecklats väl pga. den starka efterfrågan. Den starka efterfrågan beror med största sannolikhet på att utbudet har varit skralt, inflöden i räntefonder har fortsatt under perioden samt att bolagen har redovisat starka kvartalsrapporter.

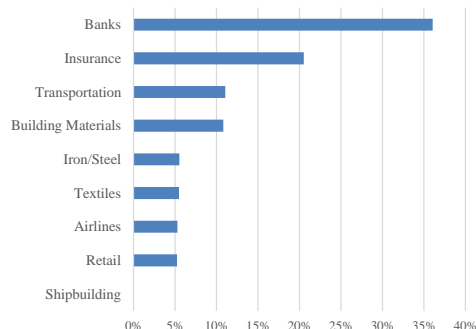
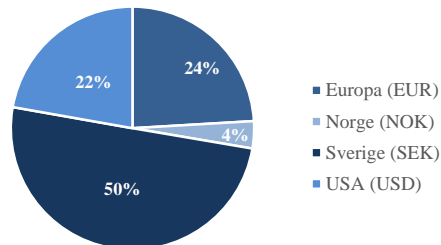
Under månaden har obligationsinnehavet i försäkringsbolaget AXA haft störst positivt bidrag till fondens avkastning. Detta beror på att obligationen har kommit från låga nivåer samt att den europeiska banksektorn har på senare tid fått medvind. Vi tror fortsatt på finans- och försäkringssektorn med beaktande av ökad lönsamhet och så småningom stigande räntenivåer i Europa.

Under månaden avvecklade vi innehavet i BEWI, utgivet i euro, men behåller alltjämt innehavet utgivet i svenska kronor. Med den starka efterfrågan på obligationer utgivna i svenska kronor, passade vi på att ta hem vinst i delar av vårt innehav i säkerhetsbolaget Verisure och diversifierade portföljen genom att förvärva obligationer i det norska investmentbolaget Aker, utgivna i norska kronor. Aker har under den senaste perioden valt att öka sin exponering mot oljesektorn som har gynnats av stigande oljepris.

Med semesterperioden bakom oss, ser vi nu en tilltagande aktivitet på primärmarknaden för företagsobligationer, med ett flertal intressanta bolag, där vi ser en god riskjusterad avkastning och som även ger oss möjlighet att diversifiera fonden ytterligare.



Regionfördelning räntor



Utveckling %

2018-08-31

Sedan start	1 månad	2018
-1,4%	0,2%	-1,8%

Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
Aker	BEWI	Axa	

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

