

## FORTSATT STARK UTVECKLING I MAJ

### Eventmandatet i topp

Maj blev på nytt en stark månad med en uppgång för fonden på drygt 1,0 procent. För helåret är vi därmed upp med 3,1 procent.

Största positiva bidraget under månaden kom från fondens Event-mandat med innehaven i Alcadon, Cantargia och Lyko i täten. Sammantaget gav mandatet ett bidrag på 121 punkter. Event-mandatet består av bolag där investeringen är baserad på en bolagsspecifik händelse. I Alcadons fall var denna händelse en placering av befintliga aktier, Cantargia var en riktad nyemission medan investeringen i Lyko gjordes i samband med börsintroduktionen. Ett genomgående tema för mandatet är att avkastningen i första skall vara beroende av händelser i bolaget och inte av utvecklingen i aktiemarknaden.

Lång/kort-mandatet gav ett positivt bidrag på 8 pkt främst till följd av en lång position i Autoliv och en kort position i Electrolux. Intresset för Autoliv har varit stort inför den stundande uppdelningen av bolaget och på bolagets kapitalmarknadsdag höjde man också prognoserna för framtiden. Största osäkerheten för bolaget framöver ligger i marknadsutvecklingen där ökade miljökrav och teknikutveckling kan få konsumenten att skjuta upp sitt bilköp vilket negativt skulle inverka på efterfrågan i det korta perspektivet.

Det marknadsneutrala mandatet gav under månaden ett negativt bidrag på 8 pkt varav merparten kom från positionen lång Skanska/kort PEAB. Skanskas rapport för första kvartalet var något sämre än

marknadens förväntningar inte minst sedan bolaget tvingats till ytterligare projektredskrivningar i Polen. PEABs resultat för kvartalet var å andra sidan något bättre än väntat och även om det volymmässigt är ett mindre viktigt kvartal steg aktien på rapporten. Som vi nämnde i förra månadsbrevet har vi infört principen att över själva rapporttillfället minska positionerna i bolag där vi upplever stor prognososäkerhet. Av detta skäl blev det negativa bidraget från positionen därför inte större än 6 pkt.

Räntemandatet gav under månaden en negativt bidrag på 10 pkt. Främsta orsaken var stigande kreditspreadar i spåren av en ökad oro över utvecklingen i Italien efter ett valresultat där euro-skeptikerna vann mark. Även om spreadarna nu i stort sett är tillbaka på tidigare nivåer, visar ändå turbulensen på hur bräcklig den underliggande marknaden är och de latent risker som finns i räntemarknaden. Vi har därför under månaden något minskat andelen high yield till en nivå på drygt 40% av ränteportföljen och reducerat durationen till i snitt 1,5 år. Mandatet hade per utgången av maj en löpande avkastning på 2,5 procent.

Börsen, OMX30GI (med utdelningar), föll under månaden med 0,9% efter att inledningsvis varit upp drygt 3,8 procent. Trots det föll volatiliteten i index från 16,0 till 12,2 procent. En viktig förklaring till den minskade volatiliteten är att rörelserna i marknaden för tillfället är mer utdragna. Detta utnyttjade vi genom att, inom givna riskramar öka aktieandelen i

### FONDEN I KORTHET

ISIN: LU1587859866/LU1587867455

- Aktivt förvaltd multistrategifond med mål att skapa stabil avkastning till låg risk
- Dagligt handlad alternativ UCITS-fond i Luxemburg
- Delmandat inom räntor, aktier och derivat
- Aktiv allokering mellan mandatet med huvudfokus på marknadsneutralitet
- Riskhantering genom korta positioner och derivat
- Aktivt arbete med hållbara investeringar
- Målavkastning 4-5% (efter avgifter) över en investeringscykel till en risk (standardavvikelse) på 2,5%. (ESMA 3)

Ansvarig för fonden är Ulf Strömsten. I förvaltningsteamet ingår också Mikael Hanell (aktier), Magnus Nilsson och Fredrik Tauson (räntor) samt Emil Nordström (derivat)



portföljen till runt 50 procent. När så trenden vände mot slutet av månaden minskade vi ånyo andelen och är nu tillbaka på nivån 46%.

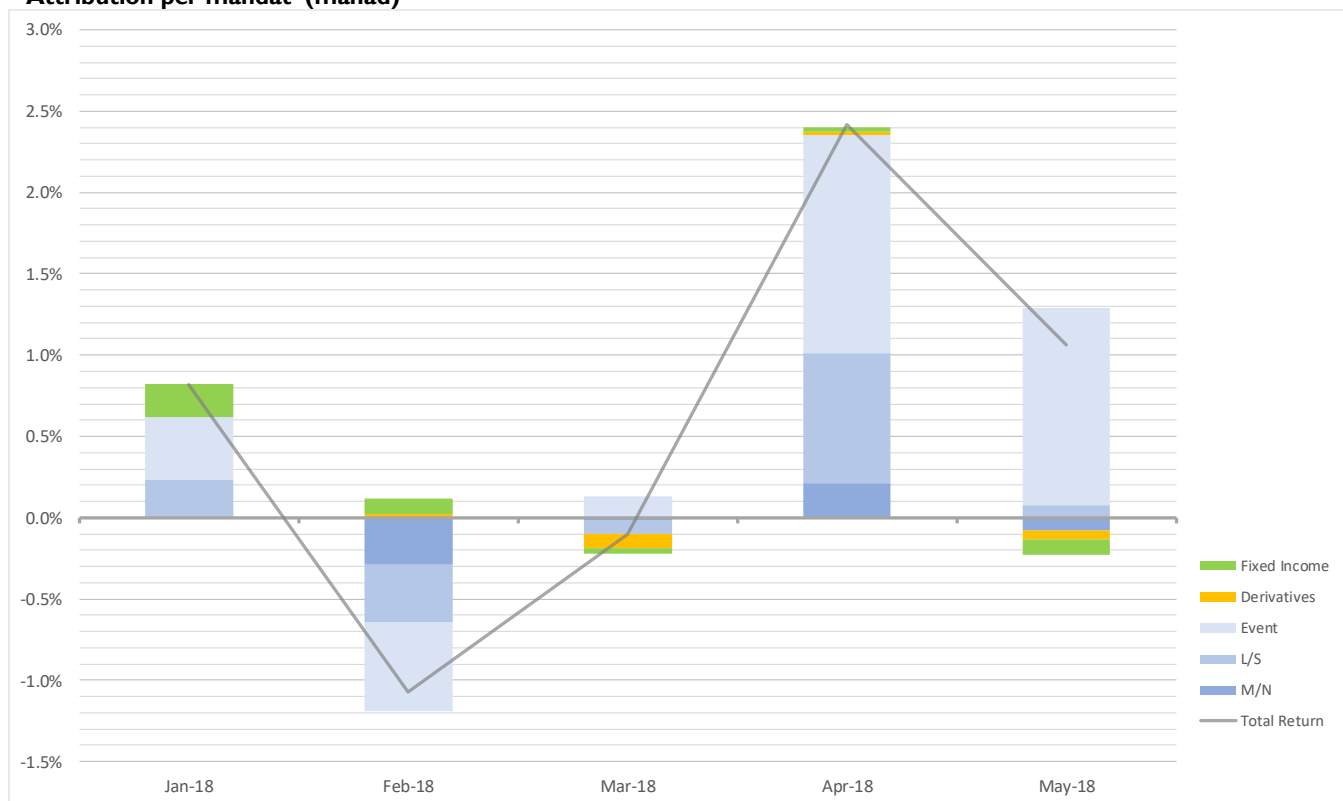
Riskenivån i fonden steg efter budet på Wilson Therapeutics i april till en nivå över de 3 procent som vi satt som tak för fonden. Då vi mäter risk på 20 dagars rullande dagsavkastning är den effekten nu borta och standardavvikelsen uppgick per utgången av maj till 2,4 procent vilket är i linje med fondens målsättning för risk.

Nettoexponeringen, som uppgick till 4,6 procent i april, steg initialt i maj men är nu nere på nivån 4,3 procent. Även om ekonomin fortsätter i oförtruten takt och flertalet bolag ser

en stigande efterfrågan visar reaktionen på SKFs besked att man minskar produktionen, på hur lätt marknadsläget kan förändras. I kombination med den fortsatta politiska oron och risken för en utvidgat handelskrig mellan Trump och omvärlden är det i sig nog för att motivera en lägre nettoexponering i fonden.

Inom aktiebenet har Event-mandatets andel minskat till 7 procent till följd av vinsthemtagningar. Det marknadsneutrala mandatet har ökat något till 18 procent medan lång/kort-mandatet utgör 21 procent. Målsättningen är fortsatt att öka det marknadsneutrala mandatet till en nivå mer i linje med lång/kort genom en omfördelning mellan mandatet. Med det sagt vill vi passa på att önska alla en trevlig sommar!

### Attribution per mandat (månad)



### Månadsavkastning sedan start (Retail-klassen)

R-Klass	FFM Mkr	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2017	640	0.91%								0.05%	0.34%	0.54%	-0.18%	0.17%
2018	977	3.11%	0.82%	-1.07%	-0.10%	2.42%	1.04%							

### Viktig information

Detta material syftar endast till att illustrera vissa historiska resultat och risker och gör inte anspråk på att garantera något visst utfall. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Nordic Cross Asset Management AB tar inte något ansvar för vare sig direkt som indirekt skada som grundar sig på användandet av materialet. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida [www.nordiccross.com](http://www.nordiccross.com). Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fonden är av ALF-förvaltaren klassificerad som fond med relativt låg risk. Fonderna har inga investeringar i svårvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig. Nordic Cross fonderna är sub-fonder till SEB Prime Solution S.A., SICAV. Optimized Portfolio Management Stockholm AB (en del av Carneio-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppdragen överförs till Nordic Cross Asset Management under juni 2018.