

NORDIC CROSS STABLE RETURN



MÅNADSKOMMENTAR

FEBRUARI 2018

SVAG UTVECKLING UNDER FEBRUARI

Varför?

Efter en stark inledning på året blev februari en svag månad för Nordic Cross Stable Return med en negativ avkastning på -1,1%. Även om marknadsturbulensen bidrog, var huvudskälet till den svaga utvecklingen bolagsspecifik och i stor utsträckning kopplad till bolagsrapporterna för det fjärde kvartalet.

Den allmänna börsoron har satt sina tydliga spår i hur investerare reagerar på avvikelser från det förväntade resultatet och inte mindre än 12 av de 29 bolag som ingår i OMXS30 rörde sig med 4% eller mer på kvartalsrapporten (se nedan). Då skall man ändå ha i åtanke att det sista kvartalet är det från bolagens sida mest vägguide kvartalet.

Vårt mål med förvaltningen är att skapa stabil avkastning till låg risk. Mot den bakgrunden har vi en väl diversifierad portfölj där inget enskilt aktieinnehav utgör mer än 2% av den totala portföljen. I och med att kursrörelserna varit så stora har, diversifieringen till trots, enskilda innehav fått en större inverkan på fondens resultat än normalt. Så vad har då hänt under februari?

När fallet på börsen inleddes hade vi en nettoexponering i fonden på drygt 3%. När OMX under en kort period föll med drygt 6% innebär detta i praktiken att fonden faller med runt 0,2%. Fonden tillämpar ett strikt riskmandat där standardavvikelsen inte får överstiga 3%. Av det skälet drog vi omedelbart ner nettoexponeringen i mandatet med

konsekvensen att vi då heller inte kunde tillgodogöra oss de positiva effekterna av den snara återhämtningen i marknaden

Samtliga delmandat i fonden visade negativ avkastning för månaden. Inom mandatet Marknadsneutral var huvudorsaken till den dåliga utvecklingen positionen lång Ericsson / kort Nokia. I båda fallen blev kursrörelsen på rapporterna, som kom vid månadsskiftet, mycket stor (Ericsson -9% och Nokia +12%) i en för oss negativ riktning. Mandatet gav sammantaget ett negativt bidrag på 29 punkter under månaden.

Mandatet Long/short gav en negativt bidrag på knappt 35 punkter. Förutom effekterna av den positiva nettoexponeringen bidrog också en kort position i Electrolux negativt till resultatet. Aktien steg närmare 7% efter det att sista kvartalets resultat överträffat marknadens förväntningar.

Även eventmandatet visade negativ avkastning under månaden. Utgångspunkten för att ett bolag skall få ingå i mandatet är att avkastningen på placeringen främst skall vara beroende av händelser i företaget snarare än av vad som händer i aktiemarknaden. Det var också bolagsspecifika händelser i primärt två bolag, Cantargia och Proact som förklarar merparten av de dryga 25 punkter som mandatet gav i negativt bidrag. Cantargias huvudägare, LU Bioscience, beslutade under månaden att dela ut sina aktier i Cantargia till sina

FONDEN I KORTHET

ISIN: LU1587859866/LU1587867455

- **Aktivt förvaltat multi-strategifond med mål att skapa stabil avkastning till låg risk**
- **Delmandat inom räntor, aktier och derivat**
- **Aktiv allokering mellan mandatet med fokus 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 förvaltnings-teamet ingår också Mikael Hanell (aktier), Magnus Nilsson och Fredrik Tauson (räntor) samt Emil Nordström (derivat)



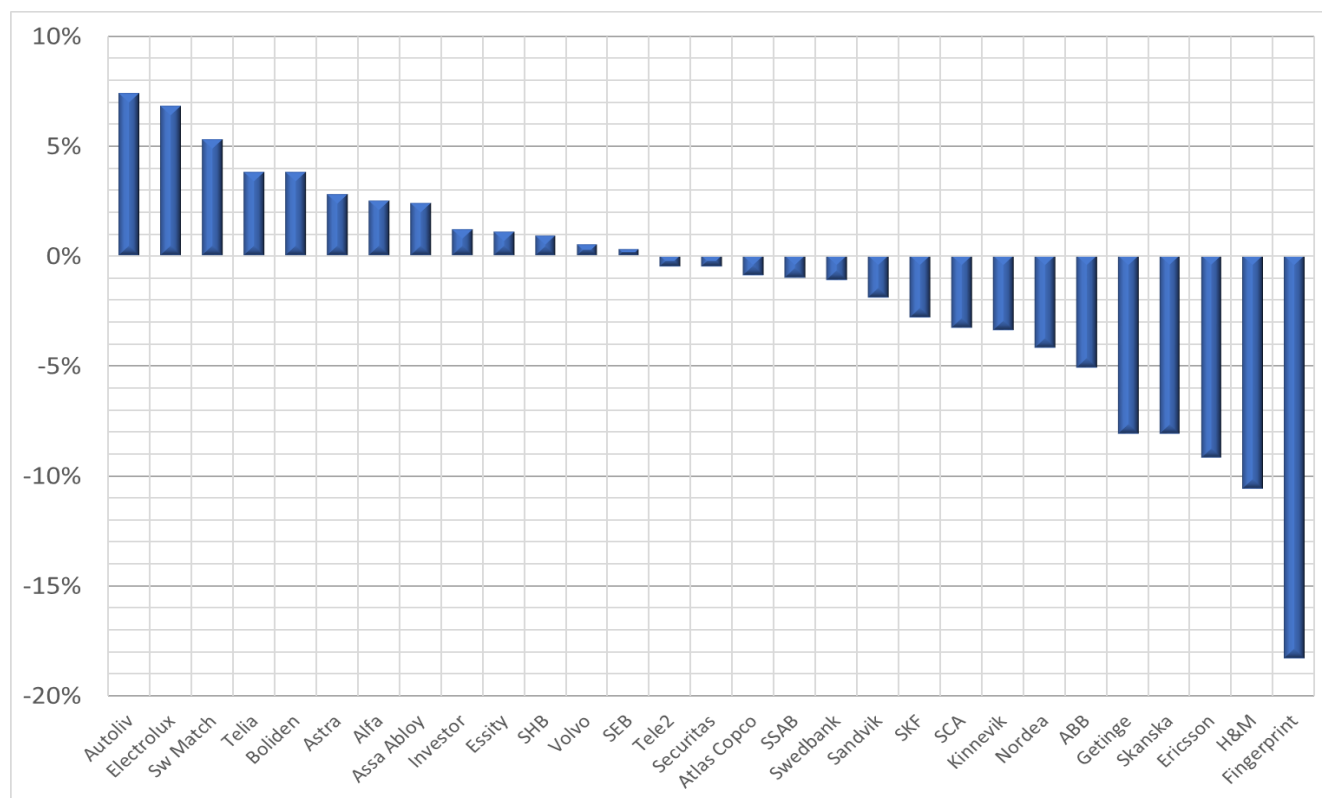
egna ägare. För marknaden innebar detta en oro om att en del av dessa ägare avser att sälja sina aktier vilket i sin tur satte press på Cantargia-aktien. Aktien föll därför under perioden med drygt 7% trots att bolaget rapporterat ett flertal positiva nyheter. Även Proact föll kraftigt under månaden (-13%) efter en svag kvartalsrapport och oväntat avhopp av bolagets VD.

Räntemandatet slutligen, gav ett negativt bidrag på drygt 10 punkter, främst beroende på stigande kreditspreadar. Som

framgår är det således ett antal, delvis oberoende, faktorer som olyckligtvis inträffat samtidigt.

Vi tror fortsatt att aktiemarknaden, i ljuset av en synkroniserad konjunkturuppgång, kommer att stiga under första halvåret. Vi har därför på nytt ökat nettoexponeringen i fonden till en nivå på ca 4%. Detta kan kortsiktigt komma att innebära en något ökad volatilitet i fonden, men också högre avkastning över tiden. Vi räknar också med att aktieandelen, som i nuläget uppgår till 42%, succesivt kommer att öka under månaden.

Kursrörelse på senaste rapport (eller vinstvarning)



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, tekningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida 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 AIF-förvaltaren klassificerad som fond med relativt låg risk. Fonden har inga investeringar i svärvärderade 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 Caram-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppgiften överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.

Nordic Cross Stable Return (R-klass)

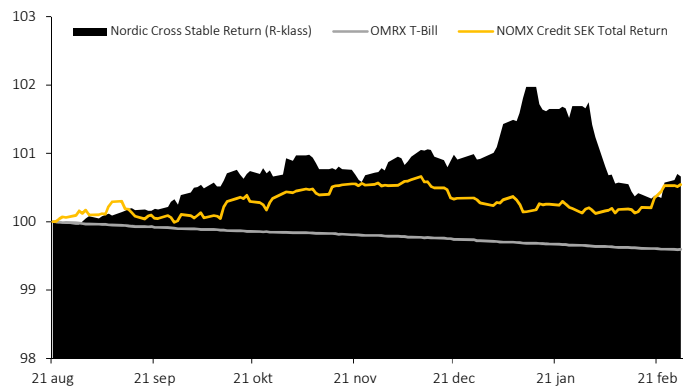
ISIN: LU1587859866, Bloomberg: SENRRS LX



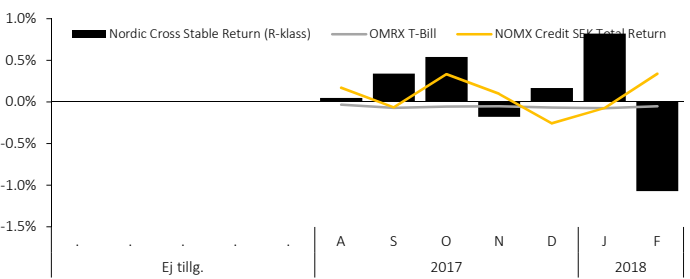
28 februari 2018, NAV 100.66

Avkastning

Historisk utveckling för Nordic Cross Stable Return (R-klass) och två referenstillgångar. "Start" avser perioden från 21 augusti 2017. Perioder längre än 1 år avser årlig avkastning.

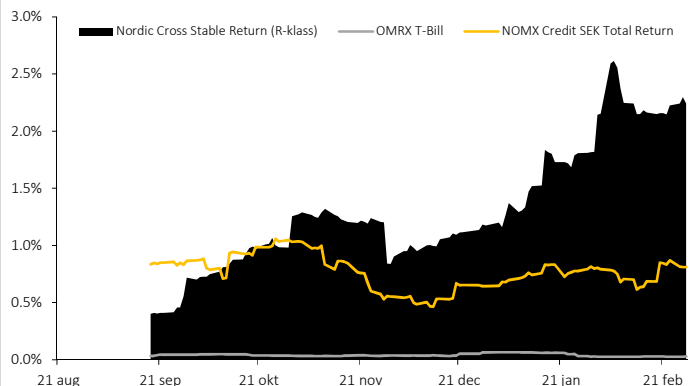


	Feb 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	-1.07%	-0.26%	-0.09%	-	-	0.66%
OMRX T-Bill	-0.05%	-0.13%	-0.20%	-	-	-0.41%
NOMX	0.34%	0.27%	0.01%	-	-	0.54%

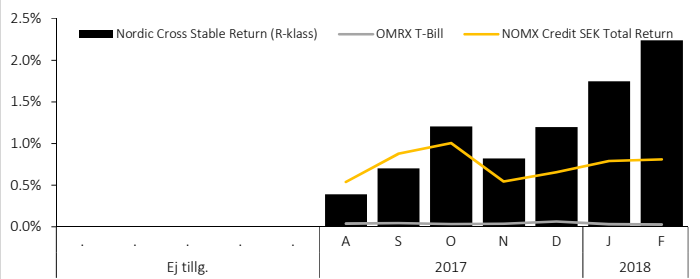


Volatilitet

Rullande volatilitet beräknat för 21 NAV-kurser (angivet på årsbasis, 252 dagar per år). Tabellen redovisar volatiliteten för olika perioder som slutar 28 februari 2018.

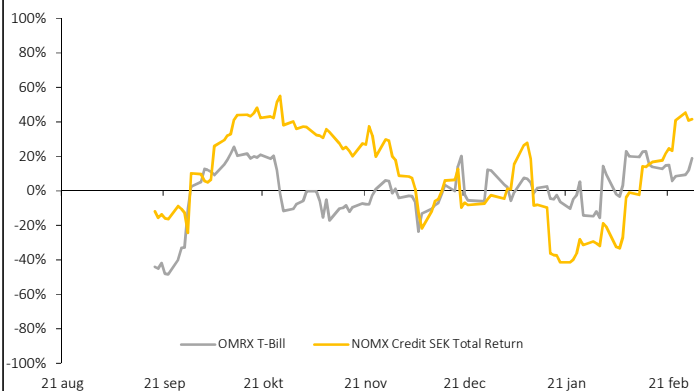


	Feb 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	2.24%	2.10%	1.86%	-	-	1.42%
OMRX T-Bill	0.03%	0.03%	0.04%	-	-	0.04%
NOMX	0.81%	0.81%	0.77%	-	-	0.79%



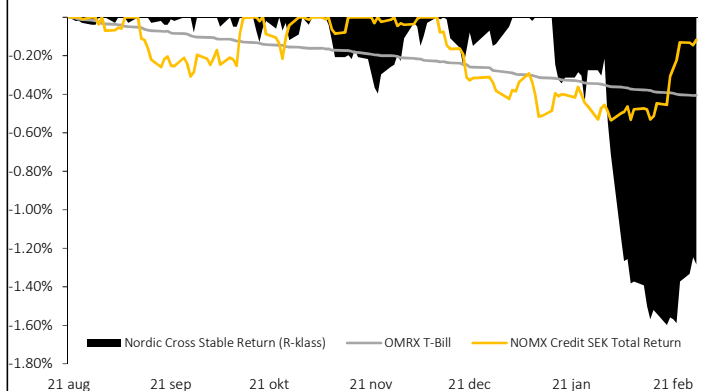
Korrelation

Rullande korrelation mellan Nordic Cross Stable Return (R-klass) och de två referenstillgångarna beräknat för 21 NAV-kurser.



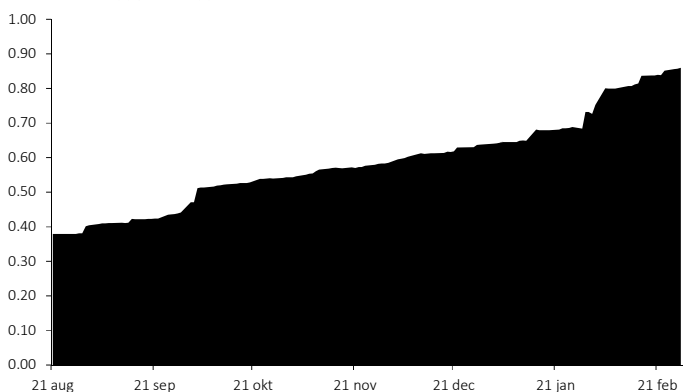
Maximalt värdetapp

Maximalt värdetapp under 252 dagar. Angivelsen avser, för varje datum, nedgången från den högsta uppnådda nivån under perioden till den aktuella nivån.



Fondförmögenhet

Fondförmögenhet efter insättningar och uttag. Beloppet är angivet i miljarder SEK. Per den 28 februari 2018 uppgick beloppet till 0.86 mdr.



Disclaimer och övrig 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. 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. Fonderna är av AIF-förvaltaren klassificerade som fond med relativt låg risk. Fonderna har inga investeringar i svärvärderade 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 Caram-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppdraget överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.

Nordic Cross fonderna är sub-fonder till SEB Prime Solution S.A., SICAV. Optimized Portfolio Management Stockholm AB (en del av Caram-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppdraget överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.