

## MINDRE NEDGÅNG I AUGUSTI

### Fokus på risk

Efter en stark utveckling under juli vände fonden svag nedåt under augusti. Allmänna klassen (R) föll under månaden med 0,23 procent vilket för helåret innebär en uppgång på 4,38 procent.

Huvudelen av nedgången var hänförlig till fondens event-mandat och derivatskydd, medan samtliga övriga mandat gav ett positivt bidrag för månaden.

Event-mandatet gav ett negativt bidrag på 21 punkter. Huvudorsaken till nedgången var Alcadon som föll drygt 11 procent på sin delårsrapport. Förseningar i kunders utbyggnad av fibernät för bredband, ledde till minskad försäljning under kvartalet och ett något lägre resultat. Vi ser marknadens reaktion som överdriven och bibehåller vår position i bolaget, i synnerhet som bolaget övriga verksamhet utvecklas mycket starkt.

Det marknadsneutrala mandatet gav under månaden ett positivt bidrag på drygt 6 pkt. På plussidan bidrog de tre spreadarna (1) lång Holmen och SCA/kort StoraEnso, (2) lång Investor/kort Industrivärden, samt (3) lång Veoneer /kort Autoliv med sammanlagt drygt 20 punkter. Denna uppgång åts dock delvis upp av positionen lång Skanska/kort PEAB som gav ett negativt bidrag på 11 pkt.

Lång/kort-mandatet gav för månaden ett positivt bidrag på 9 punkter. Uppgången var relativt jämnt fördelad på ett flertal innehav med positionerna kort ICA och lång Atlas Copco i spetsen med ett bidrag på drygt 5 pkt vardera. Inte heller på

minussidan hittar vi några stora enskilda bidrag. Här bidrog innehaven lång Telia och kort Assa Abloy med ett minus på knappt 4 pkt vardera.

Räntemandatet bidrog under augusti med närmare 10 pkt efter en relativt lugn månad på räntemarknaden. Inga större makropolitiska överraskningar och ett i princip oförändrat volatilitetsindex (VIX) gjorde att ränteportföljen gav ett bidrag motsvarande sin underliggande, löpande avkastning. Ränteandelen i portföljen sjönk marginellt till 53 procent (54). Durationen i portföljen uppgick vid månadsskiftet till 1,1 år (oförändrat) med en löpande avkastning på 2,9 procent (3,0).

Fokus är fortsatt på investeringar i krediter med rating i intervallet BBB till BB med relativt kort kreditduration. Andelen high yield ligger kvar oförändrat på 41 procent av ränteportföljen. Den ökade aktiviteten på primärmarknaden efter sommaren skapar nya affärsmöjligheter och vi söker i första hand företagsobligationer med en kreditrating på B till BBB med en kort ränteduration (upp till ett år).

Derivatportföljen gav ett negativt bidrag på 24 pkt. I anslutning till Alcadons delårsrapport såg vi också stora kursrörelser i bl a Veoneer, Lyko och Cantargia. Sammantaget innebar detta att volatiliteten i portföljen (standardavvikelsen) steg över 3 procent. Stable Return har som mål att hålla en risknivå som ligger i intervallet 2-3 procent och när risken överstiger den nivån vidtar vi omedelbart åtgärder.

### FONDEN I KORTHET

ISIN: LU1587859866/LU1587867455

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

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



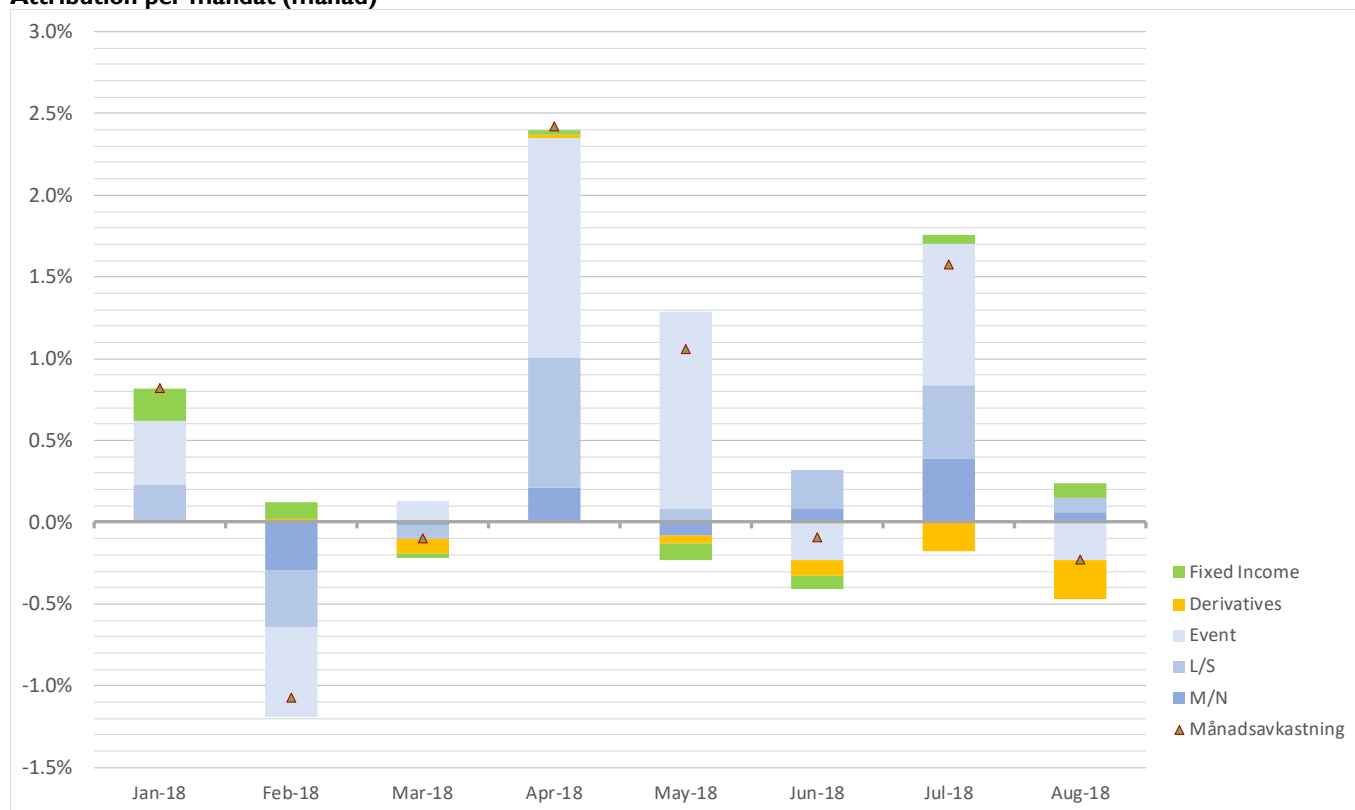
I detta fall innebar detta att vi dels minskade innehavet i bl a Lyko, dels sålde OMX-terminer (derivat). När börsen steg under slutet av månaden, sjönk värdet på de sålda OMX-terminerna vilket gav ett negativt bidrag till derivatmandatet. Per utgången av augusti var risknivån i portföljen knappt 2,8 procent och därmed åter i nivå med vår målsättning.

I aktiedelen av portföljen skedde inga stora förändringar i fördelningen mellan mandaten. Event-mandatets andel minskade till 7,5 procent av portföljen (8,0 procent per utgången av juli) Det marknadsneutrala mandatets andel var oförändrat 20 procent medan lång/kort-mandatets andel ökade marginellt till drygt 18 procent. Denna ökningen var

huvudsakligen hänförlig till Kinnevik som är en ny position i fonden där vi ser goda möjligheter till avkastning.

Börsen, OMXS30GI, steg under månaden med 2,7 procent, vilket delvis speglar lugnet på räntemarknaden. Under månaden har vi minskat vår nettoexponering till en nivå på drygt 2 procent. Avsikten är att kortsiktigt bibehålla den här nivån. Med ett utdraget handelskrig är riskerna uppenbara att bolagens investeringsvilja minskar och till detta kommer stora rörelser på såväl valuta- som råvarumarknaden. I en högt värderad aktiemarknad krävs det inte mycket för att stämningen skall skifta från positivt till negativt något som vi också sett i inledningen av september.

### 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%	Fondstart den 22 augusti 2017								0.05%	0.34%	0.54%	-0.18%	0.17%
2018	1,190	4,38%	0.82%	-1.07%	-0.10%	2.42%	1.04%	-0.11%	1.57%	-0.23%					

### 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](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. Fonderna är av AIF-förvaltaren klassificerade 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. Nordic Cross Asset Management AB (en del av Carneo-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.

# Nordic Cross Stable Return (R-klass)

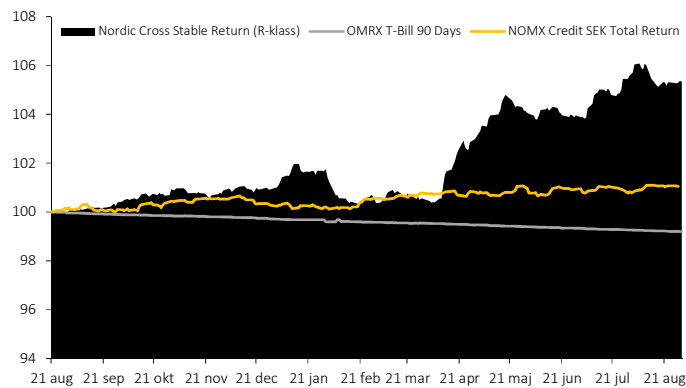
ISIN: LU1587859866, Bloomberg: SENRRS LX



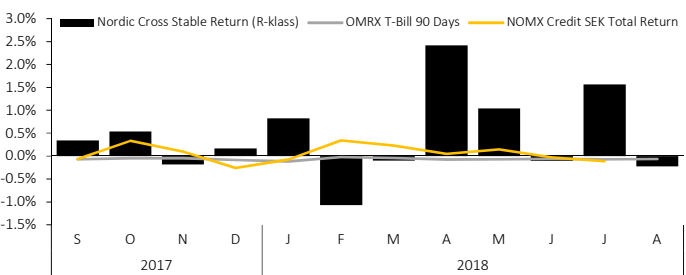
31 augusti 2018, NAV 105.34

## 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.

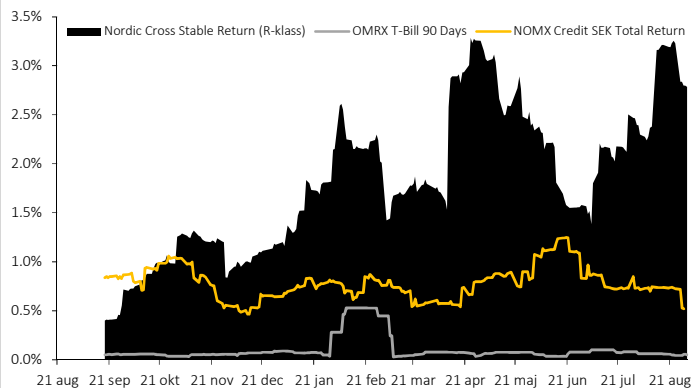


	Aug 2017	2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	-0.23%	4.38%	1.23%	5.29%	-	-	5.19%
OMRX T-Bill	-0.07%	-0.52%	-0.20%	-0.76%	-	-	-0.78%
NOMX	-	-	-	-	-	-	-

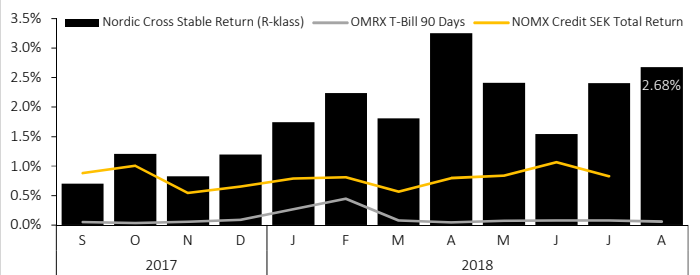


## Volatilitet

Rullande volatilitet beräknat för 21 NAV-kurser (angivet på årsbasis, 252 dagar per år). Tabellen redovisar volatiliteten för olika perioder som slutar 31 augusti 2018.

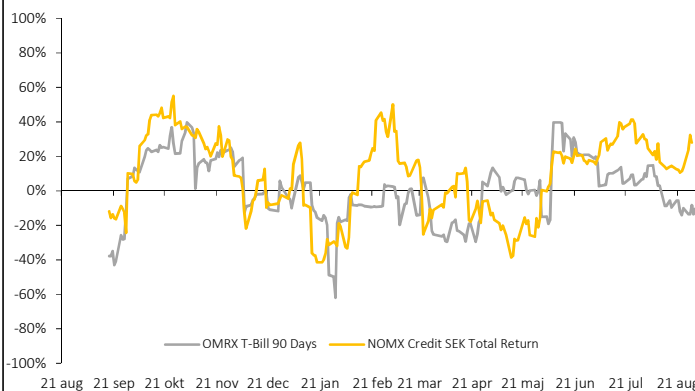


	Aug 2017	2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	2.68%	2.40%	2.31%	2.05%	-	-	2.02%
OMRX T-Bill	0.06%	0.19%	0.07%	0.16%	-	-	0.16%
NOMX	-	-	-	-	-	-	-



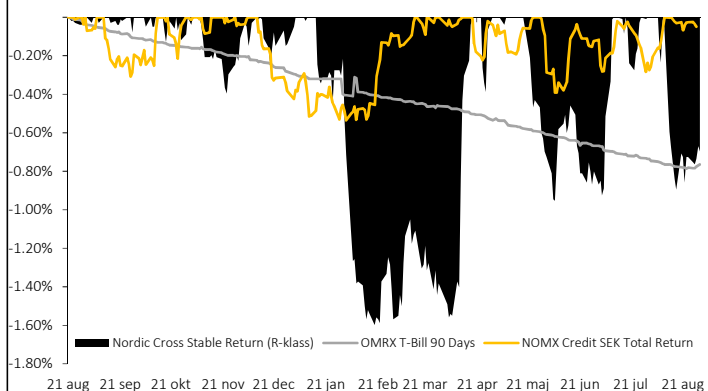
## Korrelation

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



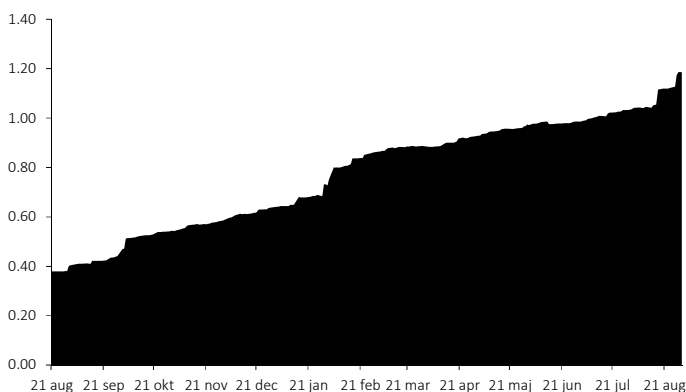
## Maximalt värdetapp

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 31 augusti 2018 uppgick beloppet till 1.19 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](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.