

Nordic Cross Stable Return är en dagligt handlad multistrategifond. Genom diversifiering mellan tillgångsklasser och investeringsstrategier ger den investerare tillgång till de instrument som krävs för att hantera dagens utmanande marknadsförhållanden. Fondens målsättning är att skapa stabil positiv avkastning till låg risk oberoende av utvecklingen på aktie- och räntemarknaden.

Förvaltarkommentar januari 2018

Året inleddes bra med en uppgång för fonden på 0,82%. Största bidraget kom från fondens investeringar i sk Event (+39 Pkt), medan resterande delen av uppgången fördelades relativt jämnt på mandaten Long/short och Ränteplaceringar. Det Marknadsneutrala mandatet gav under månaden ett nollresultat. Största enskilda bidragen kommer från Cantargia och Wilson Therapeutics inom Event, Volvo (lång position) och Loomis (kort position) inom Long/short. Under inledningen av månaden ökade vi vår exponering mot aktier till en bit över 50%. I takt med att oron på marknaden tilltog valde vi att på nytt minska aktieandelen som per utgången av månaden uppgick till 45%.

Även om ledande indikatorer visar på fortsatt stark efterfrågan under 2018 står marknaden inför stora utmaningar såväl kort- som långsiktigt. Med höga värderingsmultiplar får vi nog vänja oss med att marknadsreaktion även på små avvikelser från förväntningarna blir stora. Detta såg vi tydligt exempel på under januari där 8 av bolagen i OMXS30 uppvisade kursrörelser på mer än 4% efter rapport eller vinstvarning. Detta mönster förstärks också av att likviditeten i såväl ränte- som aktiemarknaden i många fall är låg.

Inledningen av februari månad har varit svag både för fonden och för marknaden. För fondens del är det samma positioner som gav stora bidrag under januari som nu står för huvuddelen av nedgången.

Det är inte ovanligt med vinsthemptagningar när börsen vänder och vi ser inte heller annorlunda på bolagens underliggande verksamhet. Till detta kommer den marknadsneutrala positionen lång Ericsson/kort Nokia. Vi ser dock inte att börsnedgången i sig är annat än tillfällig. Det största orosmomentet i nuläget är utvecklingen i USA. Sedan botten i september har 10-årsräntan stigit med närmare 80 bps. Under samma period har S&P stigit med mer än 14%. Grunden till detta är naturligtvis en starkt underliggande tillväxt där skattesänkningen gett nytt bränsle till brasan med höga värderingsmultiplar som följd. Konjunkturen närmar sig också sin topp. Europa är i en annan fas. År av relativt låga investeringar industrin skapar god grund för tillväxt under såväl 2018 som 2019 och därför ser vi, åtminstone under första halvåret 2018, utrymme för en kursuppgång på aktier även om räntorna skulle komma att stiga.

På räntesidan ser vi en fortsatt jakt på bättre avkastande tillgångar och kreditspreadarna är nu på mycket låga nivåer. Fortsätter marknadsräntorna upp i samma takt som i januari finns det därför en risk för fallande kurser också på kreditmarknaden. Fonden har därför tagit en kort position (köpt skydd) i iTraxx Main. Exponeringen skall dock i första hand ses som ett skydd mot en kortsiktig nedgång i marknaden, orsakad av högre kreditspreadar snarare än en oro för att vi skall se några större kredithändelser bland europeiska företag med god kreditvärdighet (IG)

Största innehav i fondens huvudmandat

Marknadsneutral (long/short)	Long/Short	Obligationer
Investor/Industrivärden	ABB (lång)	Nordea Float Sub
SSAB B/SSAB A	Sandvik (lång)	Nykredit 4% Sub
Ericsson/Nokia	Essity (lång)	Telia Float Sub
	Securitas (kort)	Sirius Float Sub
	Electrolux (kort)	Hospitality Invest
	ICA (kort)	Storebrand Float Sub

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. 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 förvaltningsuppdragen överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.

Nordic Cross Stable Return (R-klass)

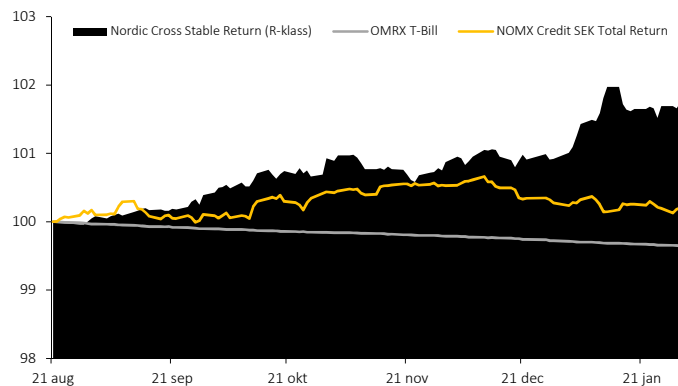
ISIN: LU1587859866, Bloomberg: SENRRS LX



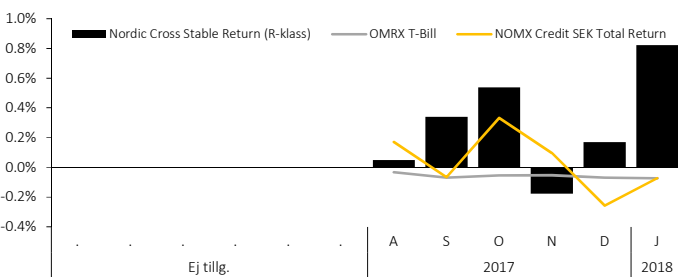
31 januari 2018, NAV 101.75

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.

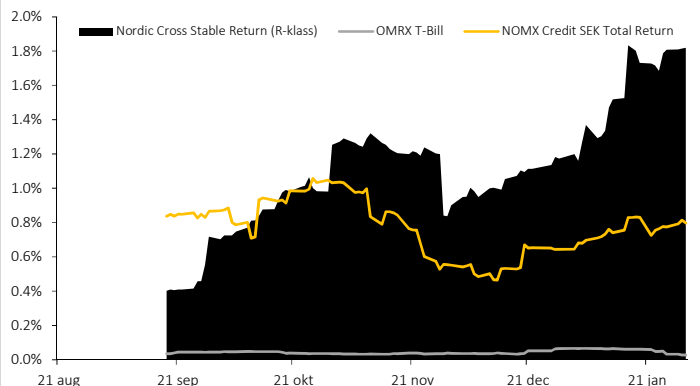


	Jan 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	0.82%	0.82%	0.81%	-	-	1.75%
OMRX T-Bill	-0.07%	-0.07%	-0.20%	-	-	-0.35%
NOMX	-0.07%	-0.07%	-0.23%	-	-	0.20%

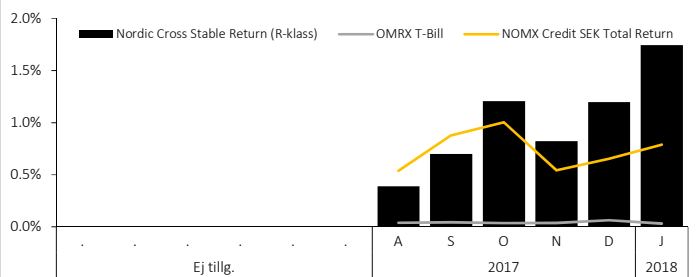


Volatilitet

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

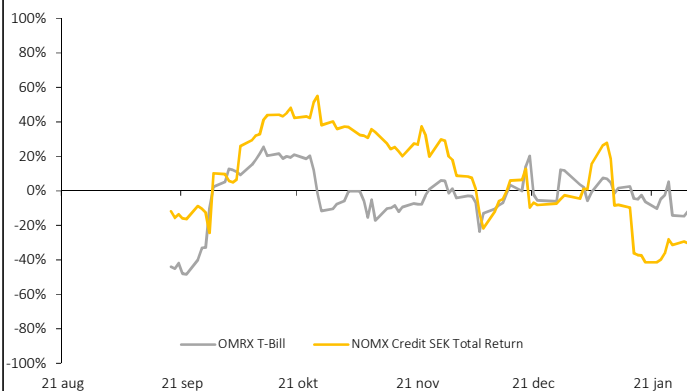


	Jan 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	1.75%	1.75%	1.34%	-	-	1.16%
OMRX T-Bill	0.03%	0.03%	0.05%	-	-	0.04%
NOMX	0.79%	0.79%	0.67%	-	-	0.78%



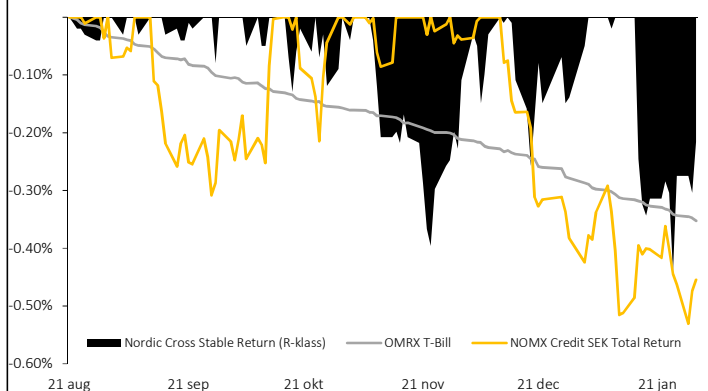
Korrelation

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



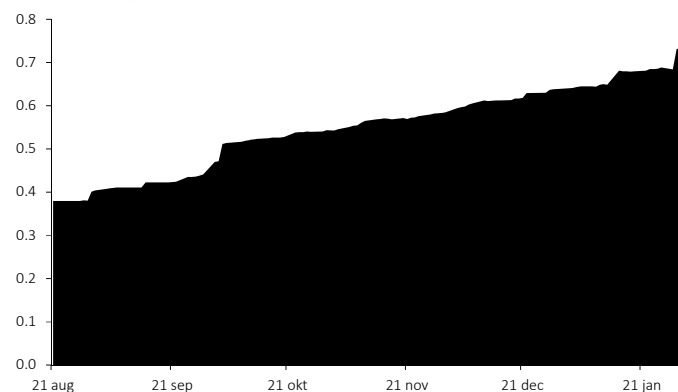
Maximalt värdetapp

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 januari 2018 uppgick beloppet till 0.73 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. 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 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 år 2018.