

## BRED UPPGÅNG I JULI

### Stora bidrag från samtliga aktiemandat

Juli blev på nytt en stark månad för Stable Return. Fonden som helhet (R-klass) gick upp med 1,57 procent efter en bra utveckling i samtliga tre aktiemandat. För helåret är fonden därmed upp 4,6 procent.

Största bidragsgivare på mandatnivå för månaden var event-mandatet som gav ett plus på 86 punkter efter uppgångar i både Cantargia och IBT. Redan i maj rapporterade Cantargia starka data för CAN04 vid behandling av icke-småcellig lungcancer samt cancer i bukspottkörteln. Data indikerar också att användningsområdet kan vara betydligt bredare än så och innefatta bl a såväl cancer i lever som i matstrupe. Aktiekursen har även påverkats positivt av ett utökat patentskydd i bl a Kina och bolagets planerade flytt till börsens huvudlista under hösten.

Lång/kort-mandatet gav för månaden ett positivt bidrag på 45 punkter. Mandatet är den del av portföljen som är mest utsatt för rapportrisk i samband med bolagens kvartalsrapporter och som vi tidigare redogjort för, hanterar vi denna risk genom att minska positionens storlek över rapportdagen. De största bidragen för månaden är detta till trots kopplade till bolagsrapporterna. På plussidan hittar vi en lång position i Alfa Laval och en kort position i Assa Abloy som tillsammans gav ett plus på 26 punkter. På minussidan hittar vi MTG med ett bidrag på 15 punkter efter en svag rapport där inte minst tillväxten inom det viktiga Esport-

segmentet var lägre än väntat.

Det marknadsneutrala mandatet gav för juli ett positivt bidrag på 39 punkter. I samband med uppdelningen av Autoliv i två bolag, valde vi att ta en lång position i Veoneer och för motsvarande värde ta en kort position i Autoliv. Denna spread gav för månaden ett bidrag på 12 punkter. I mandatet bidrog också spreaden lång Holmen/SCA, kort StoraEnso efter det att Stora fallit närmare 14 procent på en svag rapport.

Räntemandatet bidrog under månaden med 8 pkt. Trots en fortsatt politisk oro ökade riskaptiten i räntemarknaden och kreditspreadarna sjönk på både investment grade och high yield. Aktiviteten i mandatet var låg under månaden främst som en följd av den låga likviditeten i marknaden under sommaren.

Som en följd av att vi minskade risken i aktieportföljen över kvartalsrapporterna steg ränteandelen i portföljen till 54 procent (52 procent per utgången av maj). Fokus för fondens investeringar ligger fortsatt på krediter med rating i intervallet BBB till BB med relativt kort kreditduration vilket speglar en relativt en försiktig inställning till marknaden. Durationen i portföljen har också sjunkit något ytterligare och uppgick vid månads-skiftet till 1,1 år (1,3) år. Andelen high yield har samtidigt minskat till 41 (44) procent av ränteportföljen. Den löpande avkastningen i portföljen ligger kvar på 3,0 procent.

### 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 mandatet 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 aktiedelen av portföljen har lång/kort-mandatets andel av portföljen minskat till 18 procent som en följd av att vi drog ner risken i portföljen över rapporterna. (20 procent per utgången av juni). Det marknadsneutrala mandatet ökade något och är nu störst med en andel på drygt 20 procent. Förutom spreaden lång Veoneer, kort Autoliv har vi investerat i spreden lång Epiroc B, kort Epiroc A i tron att prisskillnaden mellan de båda aktieslagen skall minska.

Event-mandatets andel ökade något till 8 procent av portföljen (7 procent per utgången av juni). Inga nya investeringar har gjorts i mandatet utan ökningen är ett resultat av den starka utvecklingen under månaden,

Riskenivån i fonden steg i juli till 2,4 procent vilket är i linje med fondens målsättning för risk. Riskarbetet är centralt i förvaltningen av fonden och en viktig del i det arbetet är att

anpassa riskenivån till hur vi upplever omvärlden. Detta syns också i fondens nettoexponering som vid utgången av juni låg på 4 procent för att därefter sjunka till 1 procent för att, efter rapportperiodens utgång, på nytt stiga till 4 procent.

Börsen, OMXS30GI, steg under månaden med 3,6 procent. Den fortsatta politiska oron överskuggas i det korta perspektivet av att företagsvinsterna fortsätter att överträffa marknadens förväntningar i viktiga indextunga sektorer som bank och verkstad. De sammanlagda upprevideringarna efter halvårsrapporterna uppgick till en dryg procent både för försäljning och resultat (EBIT) och i ljuset av den uppgång vi sett har detta mer än väl redan prisats in i aktiekurserna. Vi kommer därför kortsiktigt att bibehålla en låg nettexponering i fonden och har en allmänt försiktigt inställning till marknaden.

### Avkastning och risk



### 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%
Fondstart den 22 augusti 2017														
2018	1,032	4.62%	0.82%	-1.07%	-0.10%	2.42%	1.04%	-0.11%	1.57%					

### 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 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. Nordic Cross Asset Management AB (en del av Carneo-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.

# Nordic Cross Stable Return (R-klass)

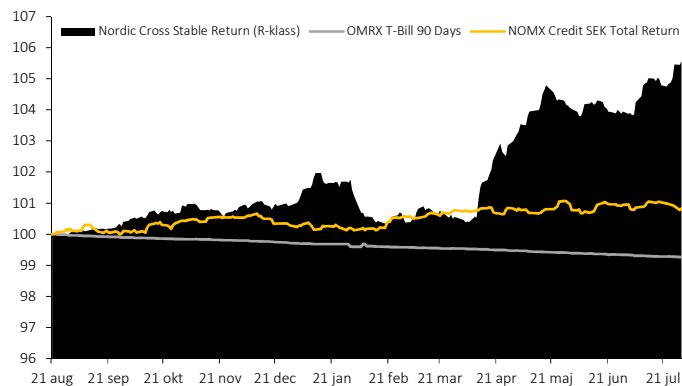
ISIN: LU1587859866, Bloomberg: SENRRS LX



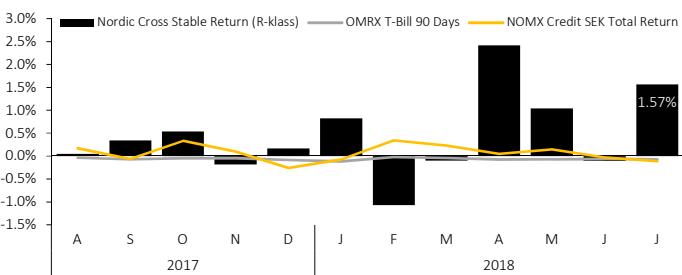
31 juli 2018, NAV 105.58

## 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.

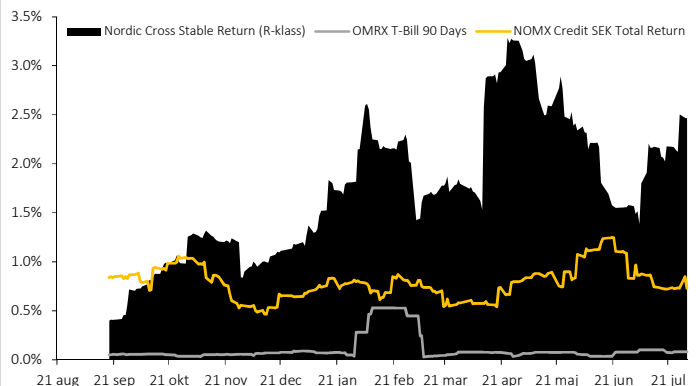


	Jul 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	1.57%	4.62%	2.51%	-	-	5.58%
OMRX T-Bill	-0.07%	-0.45%	-0.20%	-	-	-0.74%
NOMX	-0.11%	0.55%	0.01%	-	-	0.83%

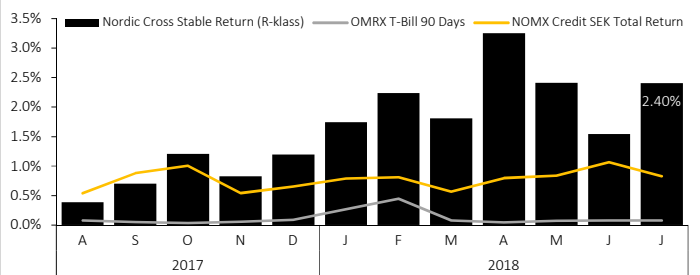


## Volatilitet

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

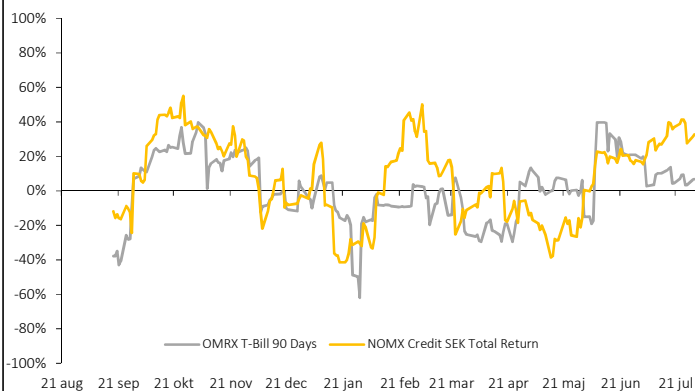


	Jul 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	2.40%	2.36%	2.19%	-	-	1.95%
OMRX T-Bill	0.08%	0.20%	0.07%	-	-	0.16%
NOMX	0.83%	0.82%	0.91%	-	-	0.80%



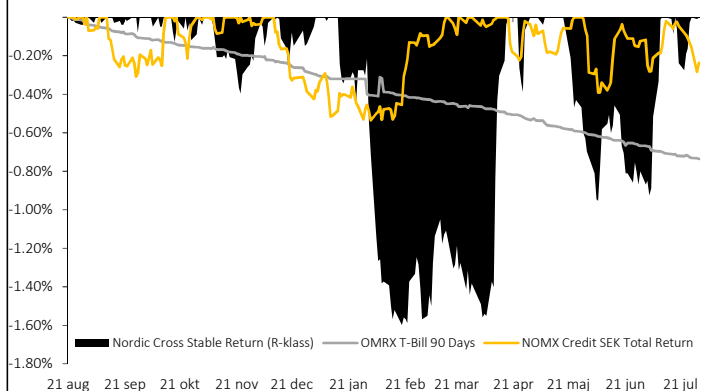
## Korrelation

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



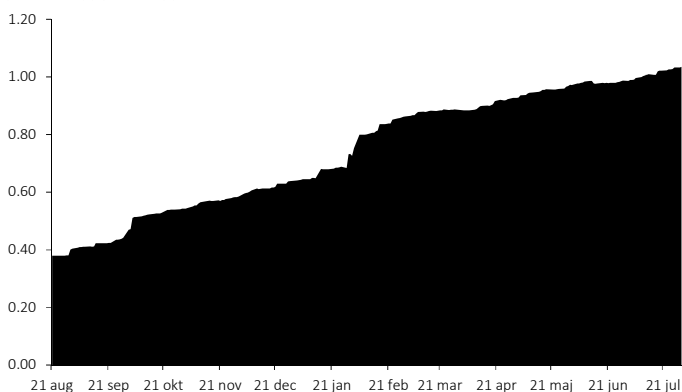
## Maximalt värdetapp

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 juli 2018 uppgick beloppet till 1.03 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. Nordic Cross fonderna är sub-fonder till SEB Prime Solution S.A., SICAV.