

STABIL UTVECKLING I EN OROLIG OMVÄRLD

Små rörelser i fonden

Juni blev en förhållandevis lugn månad med relativt små rörelser i samtliga mandat. Fonden som helhet (R-klass) gick ned med 0,11 procent och vi kan därmed summera första halvåret med en uppgång på 3,0 procent.

Största bidragsgivare på mandatnivå var lång/kort-mandatet som gav ett plus på 24 punkter. På plussidan i mandatet hittar vi bl a en lång position i läkemedelsbolaget Oncopeptides, samt ånyo, fondens korta position i Electrolux. På minussidan hittar vi främst Hoist Finance som fortsatte att utvecklas svagt under månaden bl a som en konsekvens av oron kring utvecklingen i Italien.

Det marknadsneutrala mandatet gav ett plus på 8 pkt. Merparten av detta resultat skapades av de båda sektorsspreadarna lång Investor/kort Industrivärden och lång SEB/kort Swedbank.

Event-mandatet vände ned under juni efter två månader med stark utveckling och gav ett negativt bidrag på 23 pkt. Största negativa bidragsgivarna var Cantargia och IBT vars nedgångar under månaden delvis uppvägdes av en stark utveckling i Lyko. Nedgången i Cantargia var lite överraskande i ljuset av att bolaget redovisade positiva resultat av den prekliniska studien för antikroppen CAN04. Lyko är ett online-baserat detaljhandelsbolag inom främst hårvårds- och skönhetsprodukter. Bolaget gör nu omfattande investeringar i såväl varumärke som lagerautomatisering. Kortsiktigt pressar detta marginalerna

men med den höga tillväxt bolaget visar bör vi redan under andra halvåret se effekter av detta också på marginalnivå.

Räntemandatet sjönk under månaden med 8 pkt. Investeringarna präglas fortsatt av den ökade volatiliteten i såväl ränte- som kreditmarknaden med stigande spreadar som följd. Bara sedan utgången av april har spreaden för high yield (iTraxx Xover) stigit med närmare 50 pkt och europeiska high yield index är sedan årsskiftet ned med närmare 1,7 procent. Den nordiska marknaden har klarat sig bättre. Orsaken till detta är delvis att likviditeten är sämre men den nordiska marknaden har också gynnats av det stigande oljepriset. I linje med vår ESG-policy investerar vi inte i obligationer utställda av bolag inom oljesektorn.

I ljuset av rådande marknadsförhållanden har vi minskat ränteandelen i portföljen till 52 procent (54 procent per utgången av maj) och kortat durationen till 1,3 (1,5) år. Andelen high yield har samtidigt ökat till knappt 44 (40) procent av ränteportföljen, vilket sammantaget gör att den löpande avkastning ökat till 3,0 (2,5) procent. Den ökade andelen high yield i portföljen balanseras riskmässigt av att durationen reducerats.

Börsen, OMX30GI (med utdelningar), steg under månaden med knappt 0,6 procent. Återigen var rörelserna stora under månaden och index var som mest upp 2,5 procent för att därefter falla till som lägst -1,3 procent. Volatiliteten har varit störst inom verkstadssektorn där

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)

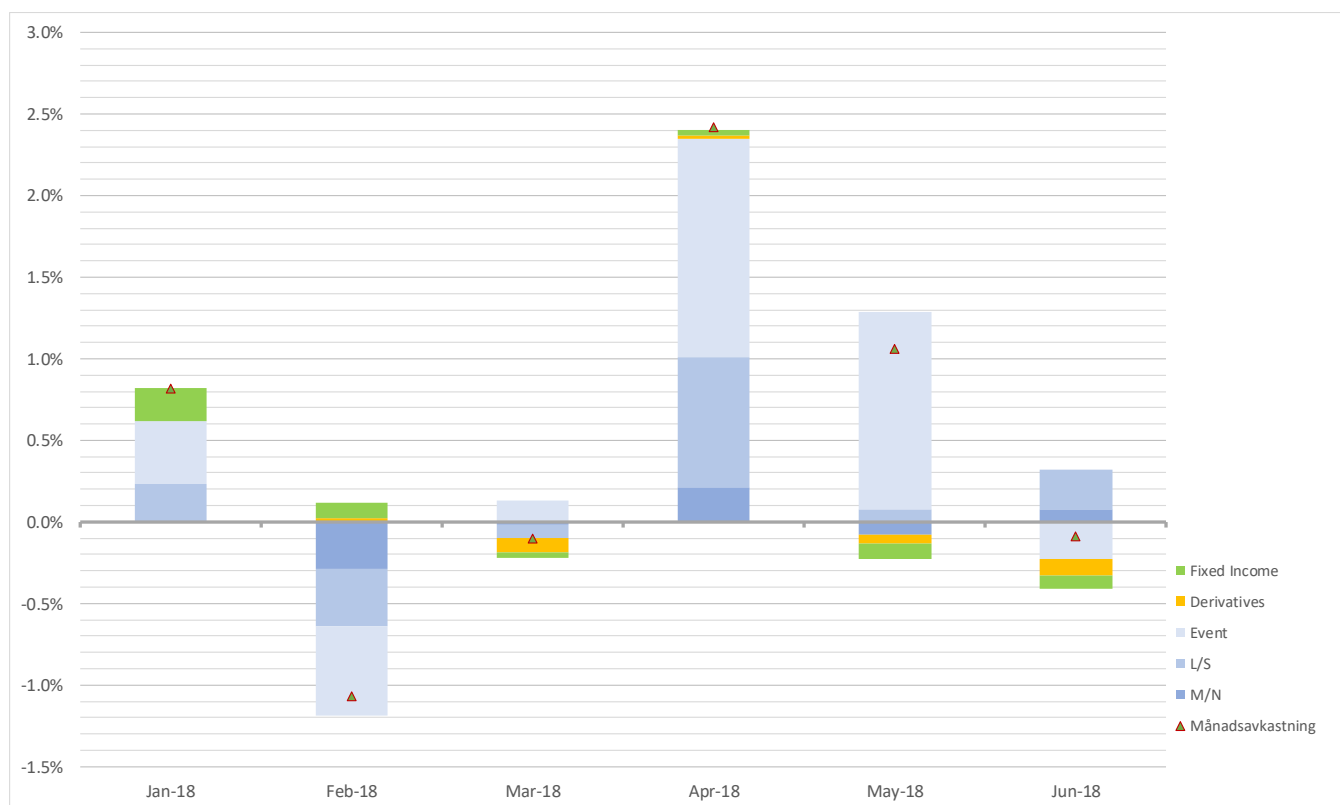


Trumps hot om handelskrig är en starkt bidragande orsak. I ljuset av detta beslöt vi redan i maj att minska nettoexponeringen i fonden till en nivå runt 4 procent. Denna nivå har vi bibehållit under juni månad. Inför stundande rapportperiod kommer verkstadssektorn att vara i fokus. Även om vi ser positivt på resultatutvecklingen under det gångna kvartalet finns det naturligtvis en uppenbar risk att kommentarerna om framtiden blir försiktiga i spåren av det politiska käbblat. Vi kommer därför att dra ner vissa positioner över själva rapporttillfället för att därigenom minska risken i portföljen. Samtidigt skall riskerna inte överdrivas och mycket av oron är redan inprisad i kurserna. Exempelvis har kursen i SKF fallit med närmare 10 procent sedan bolaget i maj meddelade att man drar ner produktionstakten.

Riskenivån i fonden sjönk ytterligare i juni till en nivå på drygt 1,5% vilket är under 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. Under första halvåret har också risken i genomsnitt legat på drygt 2,3 procent vilket är i nivå med fondens målsättning på 2,5 procent.

Inom aktiedelen av portföljen ligger Event-mandatets andel kvar på 7 procent. Det marknadsneutrala mandatet har, i linje med vår majkommentar, ökat till 20 procent. Detta är i nivå med storleken på lång/kort-mandatet. Med det sagt vill vill 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%	Fondstart den 22 augusti 2017								0.05%	0.34%	0.54%	-0.18%	0.17%
2018	987	3.01%	0.82%	-1.07%	-0.10%	2.42%	1.04%	-0.11%							

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

Nordic Cross Stable Return (R-klass)

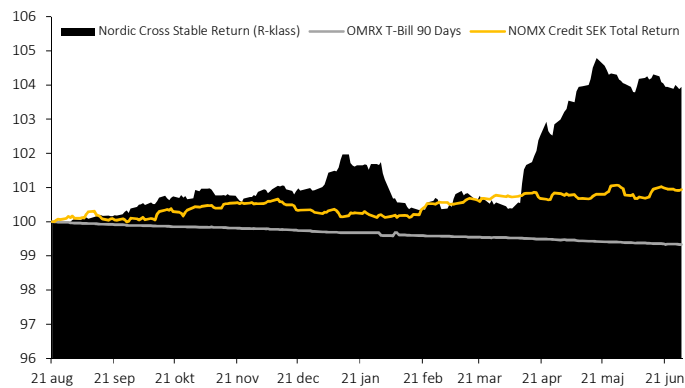
ISIN: LU1587859866, Bloomberg: SENRRS LX



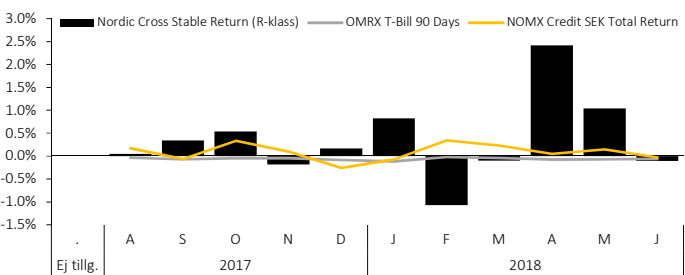
29 juni 2018, NAV 103.95

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.

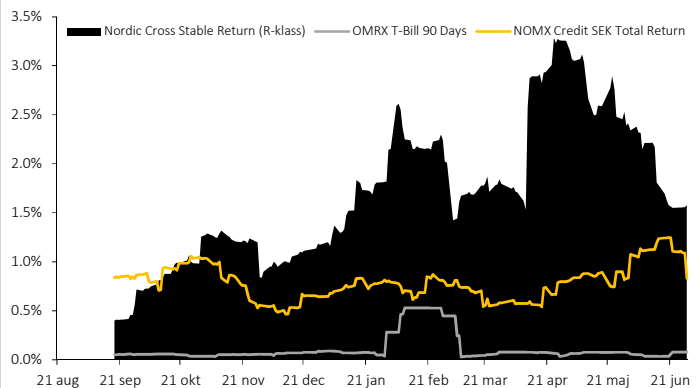


	Jun 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	-0.11%	3.00%	3.37%	-	-	3.95%
OMRX T-Bill	-0.06%	-0.39%	-0.21%	-	-	-0.67%
NOMX	-0.03%	0.67%	0.17%	-	-	0.94%

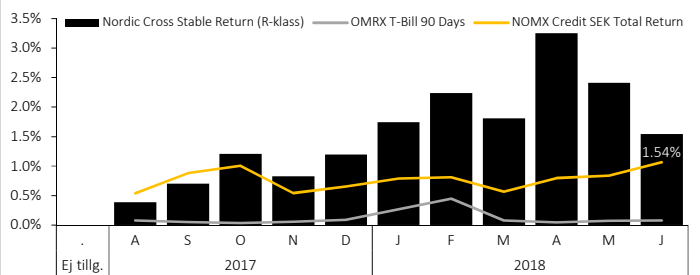


Volatilitet

Rullande volatilitet beräknat för 21 NAV-kurser (angivet på årsbasis, 252 dagar per år). Tabellen redovisar volatiliteten för olika perioder som slutar 29 juni 2018.

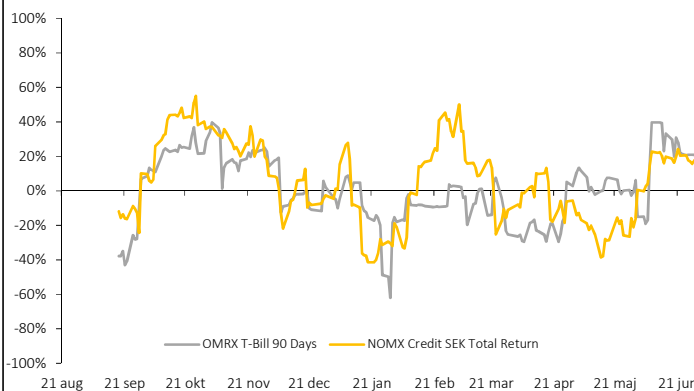


	Jun 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	1.54%	2.34%	2.58%	-	-	1.89%
OMRX T-Bill	0.08%	0.22%	0.06%	-	-	0.17%
NOMX	1.06%	0.81%	0.90%	-	-	0.80%



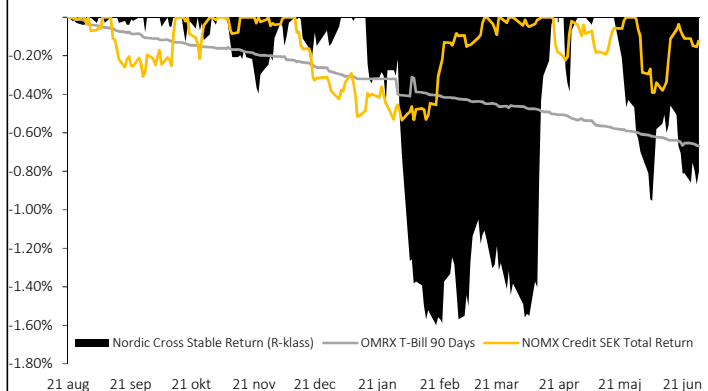
Korrelation

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



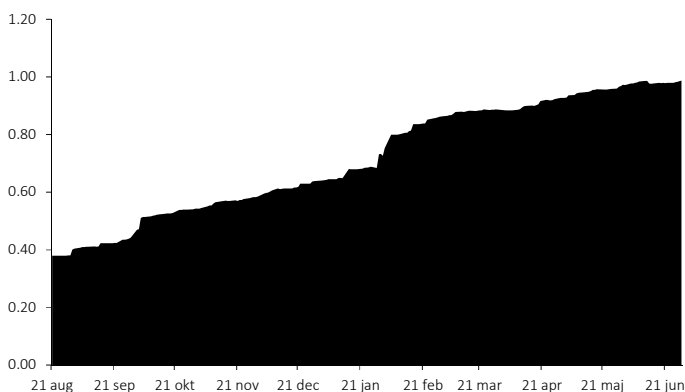
Maximalt värdetapp

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 29 juni 2018 uppgick beloppet till 0.99 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 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 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.