

STABIL UTVECKLING I SEPTEMBER

Fokus på risk

Nordic Cross Stable Return steg med 0,25 procent (R-klassen) under september och är därmed upp 4,64 procent sedan årsskiftet. Bakom uppgången låg en stabil utveckling i såväl det marknadsneutrala mandatet som i event-mandatet.

Det marknadsneutrala mandatet gav under månaden ett positivt bidrag på 9 pkt. Merparten av uppgången är hänförlig till vår spread-position lång Veoneer, kort Autoliv som fortsatte att utvecklas väl efter det att Veoneer stigit med drygt 9 procent under månaden. Kursen för Autoliv föll samtidigt med närmare 4 procent. En ny position för månaden är spreaden i tekniska konsulter lång ÅF kort Sweco. Efter Swecos starka halvårsrapport har skillnaden i värdering bolagen emellan blivit för stor samtidigt som vi inte tror att den starka organiska tillväxten i Sweco skall fortsätta under andra halvåret.

Lång/kort-mandatet gav för månaden ett minus på 4 punkter. Nedgången är i sin helhet hänförlig till fondens långa position i Kinnevik. Zalando, som utgör drygt en tredjedel av bolagets tillgångar, vinstvarnade och kursen i Kinnevik föll med drygt 9 procent.

Event-mandatet bidrog med 16 punkter och uppvisade en blandad utveckling. Hansa Medical steg under månaden med 44 procent sedan bolaget rapporterat positiva fas II data för Imlifidase i samband med njurtransplantationer. För fonden innebar detta ett positivt bidrag på 13 punkter. Cantargia steg efter det att

bolagets aktier flyttat till börsens huvudlista (från First North). I formell mening innebär detta att bolaget går från att vara onoterat till noterat (reglerad marknad) vilket öppnar upp för en bredare investerarbas (inkl indexfonder). På minussidan fortsatte kräftgången i Alcadon som vi redogjorde för i förra månadsbrevet. Vi står fast vid vår uppfattning att marknadens reaktion kopplat till IP Onlys stopp i utbyggnaden av fibernätet är överdriven. Den underliggande affären växer snabbt samtidigt som fiberinvesteringar på nytt bör öka under det fjärde kvartalet.

Räntemandatet sjönk marginellt under månaden (2 pkt) främst till följd av utvecklingen i bankobligationer. Oron kring Danske Banks inblandning i penningtvätt smittade av sig på andra banker. Även om nedgången är motiverad ser vi i förlängningen också affärsmöjligheter i att marknaden inte tillräckligt skiljer mellan riskerna i de olika bankerna.

Aktiviteten i räntemandatet har under månaden varit låg och mycket av det som emitterats i marknaden har, i vår mening, prissatts för högt. Ränteandelen i portföljen ligger också kvar oförändrat på 53 procent. Durationen i portföljen uppgick vid månadsskiftet till 0,9 år (1,1 år) med en löpande avkastning på 3,2 procent (2,9).

Derivatmandatet var under månaden oförändrat. Ett mindre negativt bidrag på OMX-terminer uppvägs av en positiv avkastning på optioner i Telia.

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)

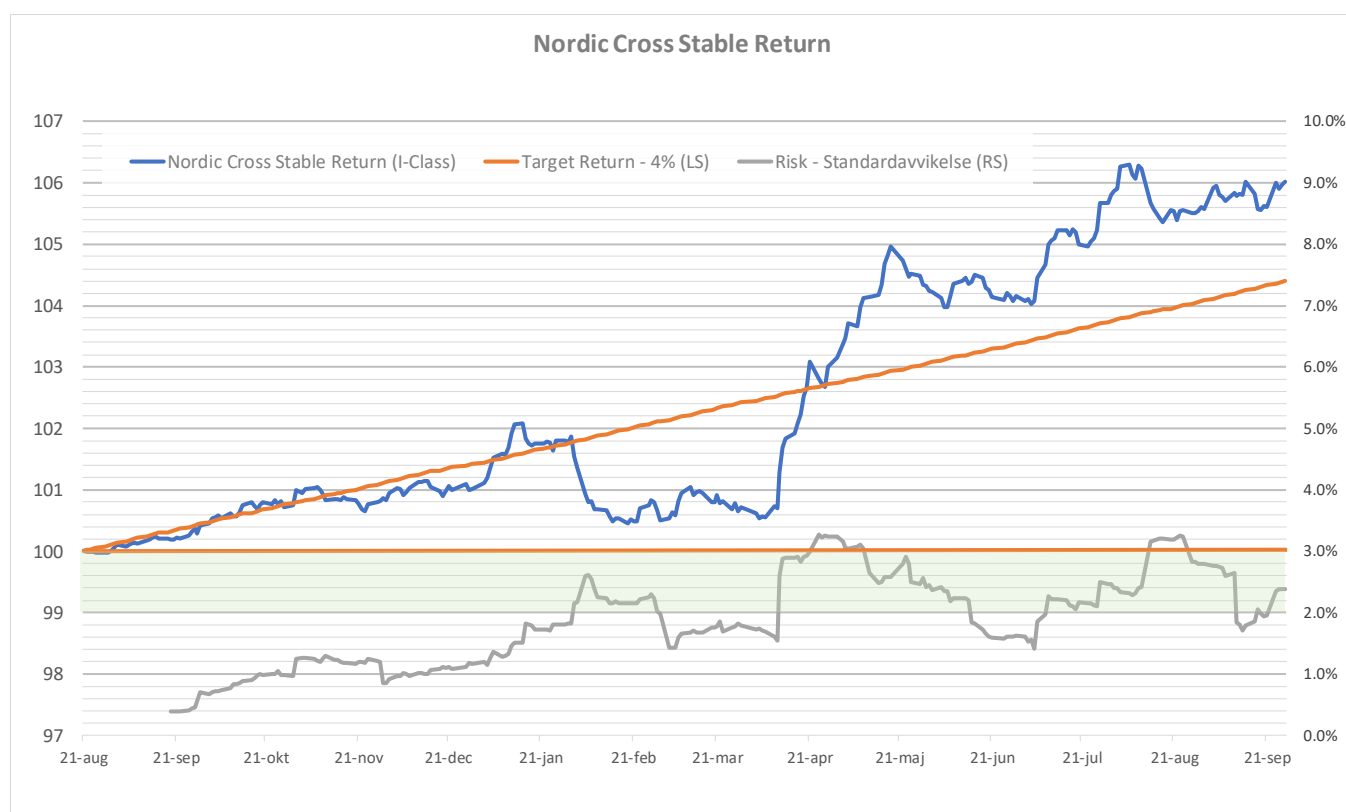


Risiknivån i portföljen (standardavvikelse) uppgick i genomsnitt till 2,44 procent under månaden, väl i linje med fondens målsättning om en risk i intervallet 2-3 procent. Även om vi nu sett en lösning på NAFTA-krisen fortsätter handelskriget mellan Kina och USA med oförtruten styrka. I USA har vi en tid sett vikande efterfrågan på konsumentkapitalvaror och IHS Markit (justerade också nyligen ner prognosen för bilproduktionen. Parallellt räknar vi även fortsättningsvis att marknaden skall reagera kraftfullt på nyheter, som vi nu har upplevt en tid båda vad gäller bolagsnyheter och analysrapporter.

Mot den bakgrunden bibehåller vi en låg nettoexponering i fonden (3 procent) med en stor diversifiering på innehav. Ambitionen är i nuläget att inget innehav skall överstiga 2 procent av den samlade fondförmögenheten, dvs väl under det tak på 4 procent som vi satt som gräns för förvaltningen.

I fördelningen mellan mandaten har det inte skett några större förändringar under månaden. Det marknadsneutrala mandatet har ökat marginell genom investering i ÅF/Sweco till en nivå strax över 20 procent av fonden. Lång/kort-mandatet har i motsvarande grad minskat (18 procent), medan event-mandatet ligger kvar på knappt 8 procent.

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% | Fondstart den 22 augusti 2017 | | | | | | | | | | | |
| 2018 | 1,260 | 4.64% | 0.82% | -1.07% | -0.10% | 2.42% | 1.04% | -0.11% | 1.57% | -0.23% | 0.25% | | | |

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 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 Carneogruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.

Nordic Cross Stable Return (R-klass)

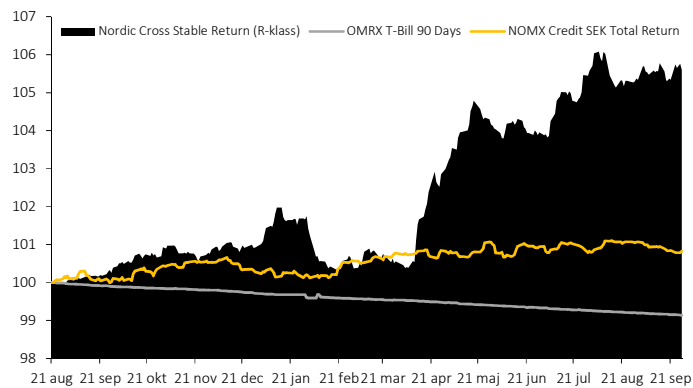
ISIN: LU1587859866, Bloomberg: SENRRS LX



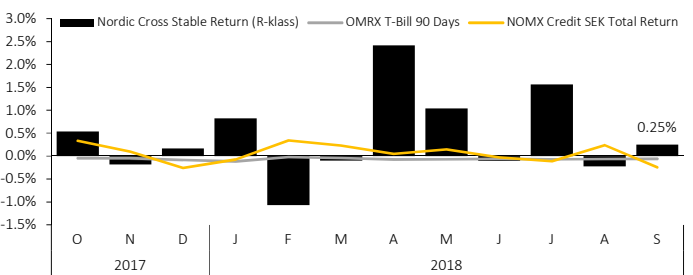
28 september 2018, NAV 105.60

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.

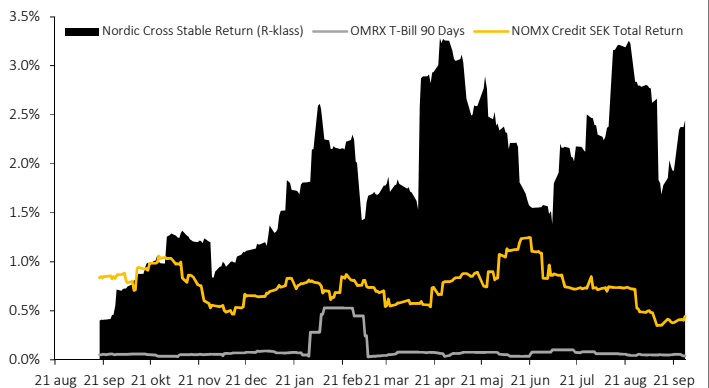


| | Sep 2017 | 2018 | 3 m | 1 år | 3 år | 5 år | Start |
|---------------|----------|--------|--------|--------|------|------|--------|
| Stable Return | 0.25% | 4.64% | 1.59% | 5.34% | - | - | 5.07% |
| OMRX T-Bill | -0.06% | -0.58% | -0.20% | -0.76% | - | - | -0.78% |
| NOMX | -0.24% | 0.55% | -0.12% | 0.81% | - | - | 0.75% |

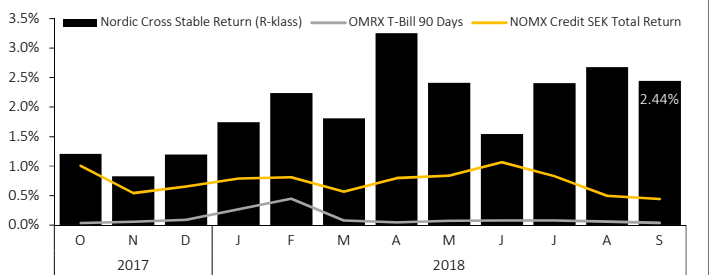


Volatilitet

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

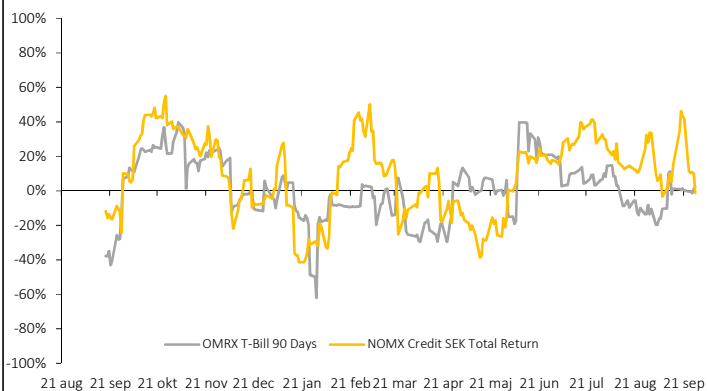


| | Sep 2017 | 2018 | 3 m | 1 år | 3 år | 5 år | Start |
|---------------|----------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Stable Return | 2.44% | 2.40% | 2.53% | 2.15% | - | - | 2.05% |
| OMRX T-Bill | 0.04% | 0.18% | 0.06% | 0.16% | - | - | 0.15% |
| NOMX | 0.44% | 0.76% | 0.63% | 0.76% | - | - | 0.76% |



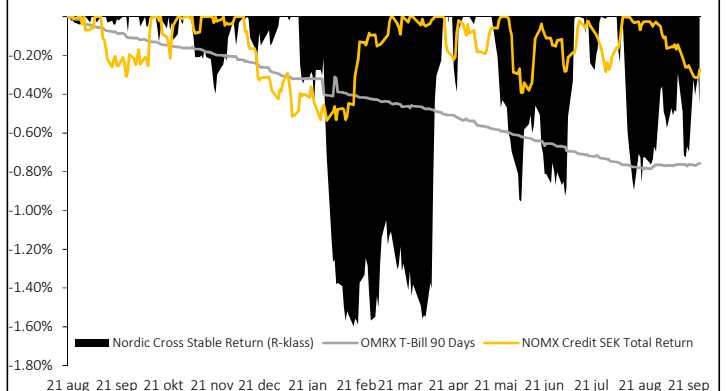
Korrelation

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



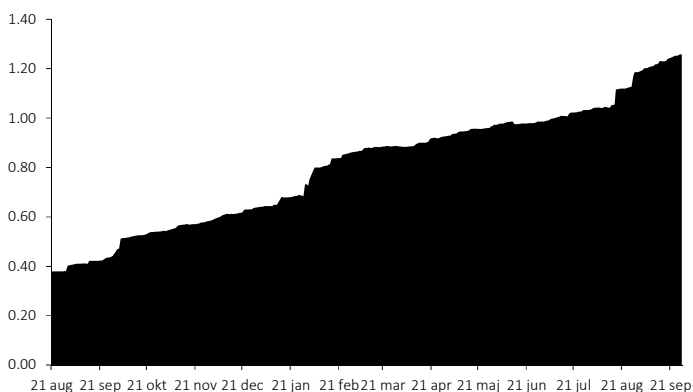
Maximalt värdetapp

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 september 2018 uppgick beloppet till 1.26 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.