

Nordic Cross Small Cap Edge

MÅNADSKOMMENTAR



FEBRUARI 2020

Stor turbulens på marknaderna i Februari.

Coronavirusutbrottet präglade nyhetsflödet under februari. Kinesiska myndigheter beordrade att fabriker skulle stängas och de fabriker som nu är igång går på ett lägre kapacitetsutnyttjande. Spridningen av coronaviruset har redan tvingat flera bolag att komma ut med vinstvarningar för första kvartalet 2020, däribland de amerikanska jättarna Apple och Microsoft

Som en konsekvens sjönk börserna globalt ca 8 procent under månaden och i Sverige var utvecklingen för small och midcaps sämre än så. I portföljen så var nedgångarna bland hälften av småbolagen mellan 15-30 procent utan företagsspecifika nyheter, då närmast panik utbröt bland retailkunder som vräkte ut aktier. Den stora nedgången på börserna och flykt till säkra tillgångar medförde att räntorna föll brutalt, och den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan handlades ner 38 baspunkter till 1,13 procent. Den tyska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 19 baspunkter till -0,61 procent, och den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk under månaden till -0,28 procent och var därmed ned 22 baspunkter.

Det resulterade i att fonden tappade 6,1 procent i Februari trots våra korta positioner både i OMX och aktier, och är på minus 4,1 procent på året.

Största nedgångar i portföljen var Oncopeptides, Bublär Group, Slite vind, Midsona, Storytel och Paxman. Största bidragsgivare under månaden var Sportamore, Medicover, Intervacc, Bredband 2 samt den korta positionen i OMX. Kort positioner i bla Indutrade, Thule och Skistar bidrog positivt.

Fonden har under månaden minskat innehavet i Sivers Ima, Medicover, Slite Vind och sålt av innehavet i BTS. Vi har deltagit i riktade emmissioner i Storytel och Cantargia.

Vi ser potentialen i portföljen som stor när marknadsoron lägger sig, men småbolagen kommer sannolikt att släpa efter när förtroendet för börserna återvänder.

Mandat 2, en kvantbaserad strategi som ger en lång exponering mot en bred portfölj av nordiska småbolag och en kort exponering mot OMX, bidrog negativt under månaden, ca 30 procent av fondens bruttoexponering är mot delmandatet.

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. Fonderna är av ALF-förvaltaren klassificerade som fond med relativt låg risk. Fonderna 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 Carneio-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.

FONDEN I KORTHET

ISIN: LU1587858033/LU1587858892

- Aktivt förvaldat alternativt småbolagsfond med fokus på svenska småbolag
- Dagligt handlad alternativt UCITS-fond
- Huvudstrategi lång/kort med en nettoexponering på -20 procent till +60 procent beroende på marknadssyn
- Lång portfölj med små- och medelstora bolag. Koncentrerad portfölj med 15-25 innehav. Kort portfölj av större bolag och index
- Delmandat i form av kvantbaserad strategi lång småbolag och kort OMX index
- Riskhantering genom korta positioner i större bolag och derivat
- Aktivt arbete med hållbara investeringar
- Målavkastning >8 procent efter avgift över en investeringscykel till en risk (standardavvikelse) på 6-9 procent. (Riskklass 4)

Ansvarig för fonden Mikael Hanell. I förvaltarteamet ingår också Ulf Strömsten och Emil Nordström



Outlook

Mindre information om hur bolagen påverkas och vad det kan få för konsekvenser har vi sällan haft, varken ekonomer, läkare, myndigheter eller regeringar verkar ha svaren.

Något marknaden dock är helt säker på att världens centralbanker och styrande kommer att agera tydligt och snabbt i kriser vilket så klart är positivt.

Den amerikanska kongressen har enats om ett stödpaket på 7,8 miljarder dollar för att hantera utbrottet, samtidigt som IMF sjösätter ett stödpaket om 50 miljarder dollar, tillgängligt med omedelbar verkan. Man kan ställa sig frågan hur dessa stimulanser skall hindra spridningen och mildra de ekonomiska effekterna av Coronaviruset.

Marknaden har handlat dåligt efter paniksänkningar från FED under de senaste 20 åren, och risken för fortsatt nedgång är ganska hög baserat på historien.

Informationen ang Coronavirusets påverkan från bolag är ännu knapphändig . Frågor man ställer sig är bla är alla på jobbet, är produktionen igång, kan man ha sina möten, kan man sälja sina saker, kan man tillverka sina saker osv.

Bilden från de som rapporterat verkar minst sagt spretig. Från inga effekter till stora effekter. Från hög beredskap till låg beredskap. Det som verkar vara konsensus är att försäljningsarbete är svårt. Mässor, resor och möten ställs in. Detta leder i sin tur till färre ordrar och lägre omsättning längre fram. Lägre försäljning än väntat Q2 och Q3 således?

Vi har på marginalen dragit ner exponeringen, men då många bolag i portföljen tryckts ner mer än marknaden som genomsnitt ser vi en bra potential som vi inte inte gå lägga på mer skydd i nuläget. Det kommer sannolikt svänga en hel del de kommande veckorna och kanske månader så tajmingen är svår.