

## I stormens öga

Vollatilliteten har varit extrem i mars, och börserna och kreditmarknaden har gått ned kraftigt och fonden backade med 9.7 procent.

Månadens svaga avkastning beror naturligtvis på stora nedgångar i enskilda aktier, men framförallt på att OMX som vi har varit korta har gått ner betydligt mindre än småbolagen generellt. Det är i snitt ca 10-15 procent större nedgång i småbolag jämfört med OMX 30 Index, vilket hade krävt nästan dubbelt så stor position av skydd för att klara nedgången helt. Bland småbolagen kommer sannolikt ikapp stora bolag när vollatilliteten så småning minskar och riskaptiten återkommer till marknaden.

Månadens positiva bidrag har naturligtvis kommit från de korta positionerna i OMX 30 Index och i bolagen Hexagon, Skistar och Thule. Endast ett fåtal bolag har levererat positiv avkastning under månaden, RLS Transtema, Storytel och Nolato. De bolag som bidrog sämst under månaden var Tagmaster, Awardit, Hanza Holding, Avensia, OSSdesign och Bonesupport.

Majoriteten av fondens innehav är i brancher som sannolikt inte kommer påverkas i lika stor utsträckning av covid19 som andra brancher. Fonden har stor del av sin exponering mot sektorer där vi ser att efterfrågan kommer öka. Fonden har exponering mot läkemedel och medicinteknik (35 procent), kommunikation och service på (17 procent) och IT (12 procent)

De samhällsekonomiska konsekvenserna av coronakrisen medförde under mars att betydande stimulansåtgärder presenterades av såväl centralbanker som stater världen över. Mot bakgrund av den snabba förändring av de ekonomiska utsikterna så har den amerikanska centralbanken Fed sänkt sina styrräntor till 0,00-0,25 procent. Utöver detta har Fed även tillfört kortsiktig likviditet i flera omgångar för att undvika penningbrist i det finansiella systemet och lanserat även flera program för att säkra kreditflödet till företag och hushåll med upp till 300 miljarder USD.

Liknande åtgärder har skett i de flesta länder och bristen på likviditet eller krediter behöver vi nu oroa oss mindre för vilket fokus ligger på de ekonomiska konsekvenserna av pandemin som råder vilka verkar mycket svårbedömda.

Varje dag, varje vecka är oförutsägbar just nu, börserna tenderar att svänga mellan plus och minus flera gånger under en enskild dag. Men med stor sannolikhet så kommer mycket att återgå till ett normalt läge när pandemin klingar av, men vi kommer sannolikt att ha ändra flera av våra vanor som vi hade innan covid19, då flera av lärt oss att mötas och jobba digitala som i framtiden kommer komplettera hur vi tidigare brukade göra.

Hur kommer exempelvis resandet se ut efter covid19? Man undrar vem som i fortsättningen kommer gå upp 04.30 för att åka till Arlanda och ta flyget till Landvetter och sen taxi in till Göteborg för ett fysiskt möte och sedan samma väg hem när man lärt sig att använda webaserade mötesplatser.

För oss förvaltare har möjligheten till bolagspresentationer i dessa tider snarare ökat då det dagligen finns möjligheter att lysna till bolagen ledningar. Att bjuda in till presentationer eller möten har förändrats, man lätt kan klicka på en länk eller ringa in och lyssna på en livesänd presentation utan att den som bjuder in varken behöver boka lokal och lunch. Inbjudningar behöver heller inte skickas ut långt i förväg för att hinna få svar när o.s.a inte är nödvändigt och det är lätt och flexibelt att lyssna in varifrån man än befinner sig utan begränsningar för antal personer. Möjligen blir frågorna färre i den anonyma mötesmiljön.

Många kommer ha det betydligt svårare under en tid framöver, inte minst de unga som försöker komma in på arbetsmarknaden. Med stor sannolikhet kommer sparandet att öka vilket kommer leda till lägre konsumtion, men för planeten kanske en del av vårt framtida agerande kommer leda till något positivt.

#### 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.

## FONDEN I KORTHET

ISIN: LU1587858033/LU1587858892

- Aktivt förvaltat alternativ småbolagsfond med fokus på svenska småbolag
- Dagligt handlad alternativ 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



