

Nordic Cross Stable Return

Månadskommentar november 2017

Efter två månader av stigande kurser föll kurserna på Stockholmsbörsen under november. Även om makrodata fortsätter att utvecklas väl, har oron för den i historiskt perspektiv höga värderingen på nytt fått genomslag. En bidragande orsak är utvecklingen på bostadsmarknaden där allt fler rapporter talar om sjunkande priser och längre försäljningsprocesser. Regeringen gav också under månaden klartecken till FIs förslag om skärpta amorteringskrav på bostadslån. Det är både väntat och nödvändigt att åtgärda hushållens höga skuldsättning och bankerna har sedan tidigare i stor utsträckning redan tidigare skärpt kraven för sin utlåning. Dom direkta effekterna av förslaget bör därför var hanterbara. Det är däremot svårare att bedöma de indirekta effekterna där hushållens tro på fallande bostadspriser också kan få betydelse för privatkonsumtionen i övrigt. Detta kan leda till en minskad tillväxt i den svenska ekonomin och därmed också försämrad lönsamhet för de bolag där den inhemska efterfrågan har stor betydelse. För börsen i sin helhet balanseras detta dock av att konkurrenskraften för exportindustrin stärkts kraftigt genom kronans försvagning.

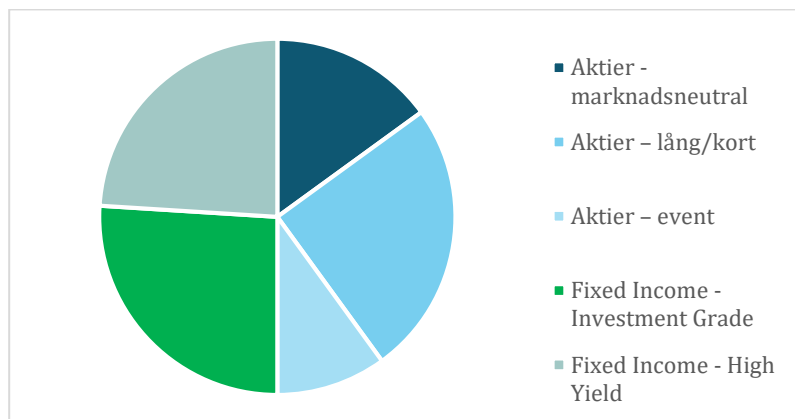
Internationellt har den politiska oron på nytt ökat. Merkels försök att undvika nyval fortsätter och retoriken i ordkriget mellan USA och Nordkorea blir allt tuffare. Trumps förslag till skattesänkningar ser nu att gå igenom. Budgetutskottet har sagt ja och förslaget går nu vidare till omröstning i senaten där republikanerna har majoritet. Förslaget innefattar bl a sänkta bolagsskatterna och togs väl emot av aktiemarknaden. Samtidigt återstår den viktiga frågan om hur reformen skall finansieras, i ett läge där budgetunderskottet redan är alltför stort.

På kreditmarknaden såg vi fallande räntor under november men marknaden präglas av avvaktn inför Riksbankens möte i december. Internationellt tror marknaden fortsatt på en höjning av FED vid mötet den 13 december och ytterligare tre höjningar under 2018. Detta i kombination med ECBs redan kommunicerade minskade återköp sätter tonen också för Sverige.

Fonden föll under månaden med 18 punkter. Vi ökade ränteandelen något under månaden till drygt 50 procent av portföljen, främst genom investeringar inom investment grade. Nettoexponeringen ligger fortsatt på en låg nivå runt 3%. Avkastningsmässigt var ränteportföljen relativt oförändrad (-1 pkt). Aktiemandatets bidrag var negativt (-17 pkt), relativt jämt fördelat på Long/Short och Event, medan det marknadsneutrala mandatet gav ett marginellt positivt bidrag. Inom Event-mandatet kom största positiva bidraget från SAS, där vi deltog i nyemissionen. Det största negativa bidraget kom från innehavet i Alcadon som föll med knappt 4% under månaden. Inom Long/short bidrog samtliga korta positioner positivt, men detta räckte inte till för att uppväga det negativa bidraget från de långa positionerna i bl a Getinge och Telia.

Avkastning efter arvoden	R Klass	I klass	OMRX- T-bill
November	-0,18%	-0,16%	-0,05%
Sedan start, 2017-08-22	0,75%	0,83%	-0,21%
NAV	100,75	100,83	

Porföljsammansättning



Grafen visar genomsnittlig fördelning per mandat baserat på mandats bruttoexponering. Fördelning beräknas exklusive kassamedel.

Största Innehav

Marknadsneutral	Lång/Kort	Ränteportfölj (Emittent)
Skanska (lång)	ABB (lång)	Sirius International Sub FRN (High Yield)
SEB (lång)	Essity (lång)	Hospitality Invest FRN (High Yield)
Investor (lång)	Hoist (lång)	Sagax FRN (High Yield)
Industrivärden (kort)	Securitas (kort)	SHB Sub FRN (Investment Grade)
Swedbank (kort)	Electrolux (kort)	Storebrand Livförsäk. FRN (Investment Grade)
Peab (kort)	Svensk Handelsbanken (kort)	SBAB Sub FRN (Investment Grade)

Viktig information

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. Detta är ingen garanti för att fonden inte kan falla i värde. 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 förvaltningsuppgiften överförs till Nordic Cross Asset Management 2018.