

Nordic Cross Stable Return

Månadsrapport september 2017

Fonden startade den 22 augusti och arbetet under september har präglats av en successiv uppbyggnad av fonden med starkt fokus på riskkontroll. Fonden har sedan start gått upp med 0,43% och dess nettoexponering mot aktier har i genomsnitt under månaden uppgått till drygt 2%.

Synen på aktiemarknaden är efter den senaste tidens starka börsutveckling försiktig. Visserligen ger ledande indikatorer en bild av en fortsatt förstärkning av konjunkturen vilket också bör visa sig i kvartalsrapporterna senare under månaden. Samtidigt kommer vi nu successivt att se effekterna av dollarns försvagning, inte minst i utsikterna för det sista kvartalet. På räntemarknaden har centralbankspolitiken via negativa styrräntor och stora återköp i andrahandsmarknaden bidragit till låga kreditspreadar. I praktiken innebär detta att investeringar i emittenter med höga kreditbetyg i nuläget ger en för låg avkastning. I BBB segmentet finns det investeringsmöjligheter, framförallt i hybridkapital från både banker och företag, men vi ser i nuläget de bästa risk/avkastningsmöjligheterna i BB segmentet. I lägre ratingklasser anser vi den riskjusterade avkastningen vara för låg.

Andrahandsmarknaden på företagsobligationer är utmanande då andelen köpare överstiger andelen säljare. I rådande marknad är det därför av yttersta vikt att investera med tålamod och agera selektivt. Aktiviteten i primärmarknaden har å andra sidan varit intensiv efter sommaren och ser lovande ut även framgent. Kreditcykeln är relativt långt gången och detta i samband med att vi förväntar oss att ECB och den svenska Riksbanken kommer att avveckla sina återköpsprogram bör ge bättre möjligheter att köpa bra krediter till bättre priser än i rådande marknad.

Fondens aktiebeen är uppdelat i tre delar; Marknadsneutral, Lång/kort samt Event. Under inledningen av månaden var det marknadsneutrala mandatet störst men vi har gradvis under månaden ökat allokeringen till lång/kort mandatet, men då samtidigt hållit nettoexponeringen i detta på en låg nivå

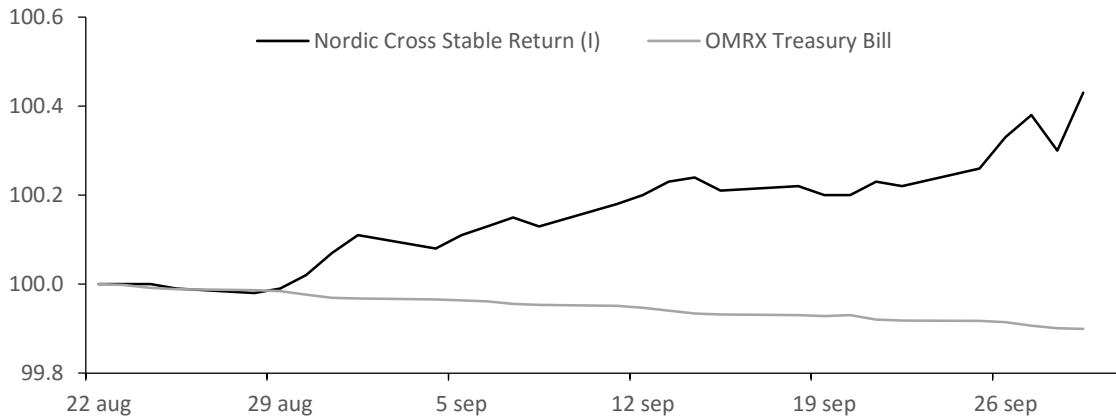
Det marknadsneutrala mandatet är huvudmandat. Här skall nettoexponeringen hela tiden ligga på en nivå nära noll. Detta uppnås genom att varje lång position matchas mot en i värde termer lika stor kort position. Under september har detta mandat dominerats av s.k. pair trades med långa och korta positioner i bolag i samma bransch. Exempel på pair trades som vi gjort under månaden är lång Skanska/kort NCC, lång SCA/kort Stora, lång Kindred/kort Betsson, lång Swedbank/kort SEB. Det största positiva bidraget kommer från Skanska/NCC positionen, medan SCA/Stora gett ett marginellt negativt bidrag.

Mandatet Lång/kort skiljer sig från Marknadsneutral genom att nettoexponeringen tillåts variera i intervallet +/- 30%. Det innebär i praktiken att långa och korta placeringar görs oberoende av varandra så länge som den samlade nettoexponeringen ligger inom intervallet. Under månaden har nettoexponeringen i mandatet i genomsnitt legat på ca 7%. Bland de långa positioner har det största bidragen kommit från ABB, Getinge och Wärtsilä. Ingen av de långa positionerna har gett något negativt bidrag under månaden. De korta positionerna har i ljuset av börsuppgången under månaden utvecklats negativt men uppgången i de korta positionerna har som grupp varit betydligt lägre än för de långa. Största positiva bidraget kommer från ICA, medan vår korta position i SHB har gett det största negativa bidraget.

Mandatet Event investerar i situationer som placeringar av befintliga aktier och börsintroduktioner. Just nu är det stor aktivitet på marknaden och vi har därför haft stor aktivitet i mandatet under månaden. Största positiva bidraget har kommit från KoneCranes (placering) och Infront (IPO) medan Tokmanni (placering) stått för det största negativa bidraget

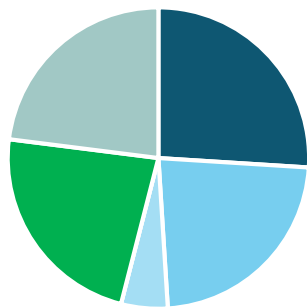
Historisk utveckling

Diagrammet visar den historiska utvecklingen för fonden från startdagen fram till den 29 september 2017.



Avkastning efter arvoden	R Klass	I klass	OMRX- T-bill
September	0,34%	0,36%	-0,07%
Sedan start, 2017-08-22	0,39%	0,42%	-0,1%
NAV	100,39	100,42	

Porfölsammansättning



- Aktier - marknadsneutral
- Aktier - lång/kort
- Aktier - event
- Derivat
- Fixed Income - Investment Grade
- Fixed Income - High Yield

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

Största Innehav

Marknadsneutral	Lång/Kort	Ränteportfölj (Emittent)
Skanska (lång)	ABB (lång)	Sirius International (High Yield)
Swedbank (lång)	Wärtsilä (lång)	Volvo Finans (Investment Grade)
SCA (lång)	Volvo (lång)	Klarna (Investment Grade)
NCC (kort)	Vestas (kort)	Telia (High Yield)
SEB (kort)	Securitas (kort)	Sagax (High Yield)
Stora (kort)	ICA (kort)	ML33 (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 förvaltningsuppdragen överförs till Nordic Cross Asset Management under hösten 2017.