

REKORDMÅNAD FÖR STABLE RETURN

April blev en rekordmånad för Nordic Cross Stable Return. Fonden steg med 6,5 procent och samtliga mandat utom derivat bidrog positivt till uppgången. Fondens allmänna klass var per utgången av april månad upp 4,5 procent för året vilket också är lika med high water mark.

Som alltid har vi som ambition att fondens korrelationen med aktiemarknaden skall vara låg. Detta uppnår vi dels genom att hålla en låg nettoexponering i fonden, dels genom att förvaltningen i stor utsträckning styrs mot marknadsneutrala positioner. Vi letar också aktivt efter bolag som själva har en låg korrelation med aktiemarknaden (mätt som beta), vilket exempelvis kan vara en följd av produkterna man säljer eller att man genomgår ett internt förändringsarbete.

Redan tidigt i nedgången sålde vi terminer på OMX och minskade därmed nettoexponeringen i fonden till minus 7 procent. Under april månad köpte vi tillbaka närmare hälften av de kontrakt vi sålde under mars. I kombination med att vi dessutom köpte terminer på OBX gjorde detta att fondens nettoexponering ökade till drygt -1 procent.

Aktiemandatet

Fondens aktiemandat består av tre delmandat, marknadsneutral, lång/kort samt event. Aktier utgjorde i genomsnitt runt 65 procent av portföljen under månaden och gav sammantaget ett bidrag på 611 punkter.

I det marknadsneutrala mandatet är nettoexponeringen alltid nära noll och

huvuddelen av positionerna består av sk pair trades, där en lång position i en aktie matchas av en lika stor kort position i ett annat bolag i samma sektor. De är således bolagens relativa utvecklingen som är avgörande för mandatets avkastning och detta oavsett hur marknaden går. Under april gav detta mandat ett överskott på 32 punkter. De största bidragen kom från positionerna lång SEB/kort Nordea samt lång Investor/kort Industrivärden.

I lång/kort mandatet kan nettoexponeringen variera i intervallet +/- 30 procent. Långa och korta innehav väljs i detta mandat baserat på hur vi tror att de skall gå relativt index. Lång/kort-mandatet gav under april ett positivt bidrag på 380 punkter. Mandatet hade under månaden en positiv nettoexponering på i genomsnitt drygt 20 procent, vilket bidrog med drygt 120 punkter. Största enskilda bidragsgivare var annars mandatets långa positioner inom läkemedel och teknik med innehaven i Cellink, Vicore och Rhovac i spetsen supportade av bolag som Skanska och Intrum.

Eventmandaten fokuserar på bolag där utvecklingen styrs av bolagshändelser snarare än vad som händer i marknaden. Mandatet gav ett positivt bidrag på 199 punkter under april efter stora kursuppgångar i främst Alcadon och läkemedelbolaget Cantargia.

Preferensaktier

Som ett komplement till placeringar i high yield investerar fonden i preferensaktier och sk D-aktier. Båda instrumenten ger en fast utdelning och är därmed räntelik-

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 mandaten 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)



nande i sin struktur men har samtidigt en bättre likviditet än flertalet high yield obligationer. I fonden ingår bl a Akelius, Corem, K2A, NP3 samt Sagax. Efter en kraftig nedgång i mars återhämtade sig kurserna under april och innehavet i preferensaktier bidrog med 120 punkter till månadens resultat.

Ränteplaceringar

Räntemandatet i fonden gav i april ett positivt bidrag på 22 punkter. Kreditspreadarna på såväl IG som high yield föll under månaden med stigande priser på företagsobligationer som följd. Även om stabiliteten i marknaden förbättrats något så är likviditeten i marknaden bräcklig efter de utflöden som drabbade många räntefonder i mars. Fonden har sin tyngdpunkt i säkerställda bostadsobligationer och vi har också ökat vår likviditet för att kunna utnyttja de

investeringsmöjligheter som vi tror kommer att uppkomma framöver.

Derivat

Derivatmandatet gav under månaden ett negativt bidrag på 103 punkter. Som tidigare består mandatet huvudsakligen av sålda OMX-terminer som främst används för att skydda våra långa positioner i event-mandatet samt för att anpassa fondens nettoexponering i lång/kort-mandatet till vår marknadssyn. Under månaden köpte vi tillbaka en stor del av de terminer som vi sålde i mars och ökade därmed på nytt fondens nettoexponering. I nuläget ligger exponeringen på en nivå nära noll. Även om kurvorna för corona nu planar ut är riskerna för en andra våg efter sommaren betydande. Mot den bakgrunden bibehåller vi en försiktig syn till marknaden.

Korrelation och Beta mellan fonden och SIX RX under 2019 samt sedan start



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 | | | | | | | 0.05% | 0.34% | 0.54% | -0.18% | 0.17% |
| 2018 | 1,240 | -1.73% | 0.82% | -1.07% | -0.10% | 2.42% | 1.04% | -0.11% | 1.57% | -0.23% | 0.25% | -3.70% | -0.97% | -1.52% |
| 2019 | 850 | 5.40% | 1.28% | -0.41% | 1.08% | -0.93% | 1.89% | -0.12% | 1.46% | -1.25% | -1.14% | 0.26% | 1.45% | 1.76% |
| 2020 | 870 | 4.46% | 2.35% | -1.04% | -3.16% | 6.50% | | | | | | | | |

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