

SEKTORROTATION BAKOM MINUSMÅNAD

Bergochdalbanan på börsen fortsätter med tvära kast och snabba omviktningar mellan sektorer. För Nordic Cross Stable Return innebar detta att augusti blev en minusmånad med en nedgång för fonden (R-klassen) 125 punkter.

Nordic Cross Stable Return är en lågriskfond som i första hand skall ses som ett alternativ till traditionella räntefonder. En viktig del i detta arbete är att tillse att korrelationen med aktiemarknaden skall vara låg i fonden. Fonden har i år haft en negativ korrelation med SIX Rx och sedan starten i augusti 2017 uppgår korrelationen till 0,24.

Den låga korrelationen 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 ex kan vara en följd av produkterna man säljer eller att man genomgår ett internt förändringsarbete.

En sektor som väl uppfyller detta kriterium är läkemedel där avkastningen på investeringen är starkt kopplad till resultatet av bolagets forskning. Denna bolagsspecifika risk hanterar vi genom att ha en väl diversifierad portfölj av läkemedelsbolag, i nuläget åtta stycken. Bolagen ingår såväl i Eventportföljen som i Lång/kort-mandatet. Under augusti månad visade dock i stort hela sektorn en svag utveckling och nedgången i aktiekurserna inom sektorn står för mer än hela nedgången i fonden under månaden.

Det marknadsneutrala mandatet var i stort sett oförändrat under månaden med en nedgång på 2 pkt. Största positiva bidraget kom från spreaden lång SCA/kort Stora medan spreaden lång Veoneer/kort Autoliv stod ut på minussidan.

Lång/kort-mandatet gav för månaden ett minusbidrag på 42 punkter. Immunicum, som under juli gav ett positivt bidrag på närmare 90 punkter, föll under månaden med 55 procent efter att bolaget rapporterat tidiga resultat från en klinisk prövning som av marknaden tolkades negativt. Vi hade dock redan innan resultaten presenterades sålt merparten av vårt innehav och den negativa effekten stannade därför vid drygt 30 punkter. De största positiva bidragen under månaden kom från vår korta position i AssaAbloy och en ny, lång position i Platzer. Båda dessa innehav gav ett plus på 7 pkt vardera.

Eventmandatet gav för augusti ett negativt bidrag på 90 punkter. Även här var det vår exponering mot läkemedelssektorn som var huvudförklaringen. Våra långa positioner i Cantargia och IBT svarade sammantaget för ett negativt bidrag på närmare 70 punkter efter en nedgång i bolagens aktiekurser på 8 resp 6 procent. Under månaden sålde vi i omgångar närmare 60 procent av vårt innehav i IBT och kunde därmed realisera en betydande vinst sedan förvärvet.

Räntemandatet gav för juli ett överskott på 4 pkt efter det att räntorna fallit ytterligare under månaden och den gängse uppfattningen är fortsatt att räntan förblir

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 mandatet 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)



låg under överskådlig tid. Mot den bakgrunden blev marknadsreaktionen starkt när Riksbanken i början av september stod fast vid att en räntehöjning kommer sent i år eller under 2020. I ljuset av en konjunkturavmattning och ett fortsatt lågt inflationstryck ser vi en höjning som osannolik, men skulle det trots allt ske så kommer långrentan tveklöst att stiga på beskedet. Vi fortsätter därför att som tidigare att fokusera på investeringar i företag med bättre kreditrating (BBB – BB), med en relativt kort duration och med en löpande avkastning i intervallet 2 – 4 procent. Fondens ränteportfölj har i nuläget en löpande avkastning på knappt 3 procent med en snittduration på knappt ett år. Ränteandelen i portföljen har ökat något efter försäljningarna av läkemedelsaktier och ligger nu på en nivå på knappt 40 procent av portföljens bruttoexponering.

Derivatmandatet gav i augusti ett positivt bidrag på 7 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 till vår marknadssyn. Innehavet kompletterar därigenom också det direkta skydd som vi har genom korta positioner i bolag i lång/kort-mandatet. När börsen faller kommer därför mandatet naturligt att visa positiv avkastning.

Vi har under månaden haft en negativt nettoexponering på drygt 3 procent. Under inledningen av september valde vi dock att på nytt öka nettoexponeringen till en nivå runt noll. Detta har främst skett genom återköp av terminer. Samtidigt som signalerna om en konjunkturavmattning fortsätter att avlösa varandra finns det vissa sprickor i det politiska molntäcket. Boris Johnsons bakslag minskar risken för en avtalslös Brexit och samtidigt rycker den amerikanska valrörelsen allt närmare. Därmed ökar också sannolikheten för att vi inom kort får se ett nytt handelsavtal med Kina.

Korrelation och Beta mellan fonden och SIX RX sedan årsskiftet



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	1,120	3.00%	1.28%	-0.41%	1.08%	-0.93%	1.89%	-0.12%	1.46%	-1.25%					

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 Carneogruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.