

VISS NEDGÅNG I FEBRUARI

Fortsatt låg nettoexponering i fonden

Efter en stark inledning på året föll fonden tillbaka något under februari. Månaden visade ett minus på 41 punkter. Som vi skrev i förra månadsbrevet såg vi riskerna för ett kursnedgång i marknaden som överhängande och fondens nettoexponering (skillnaden mellan värdet av långa och korta positioner) har därför under månaden varit låg och tidvis även negativ. Det negativa bidraget från vårt innehav av sålda OMX-terminer svarar också för mer än hela nedgången under månaden.

Bästa mandatet under månaden var Lång/kort som gav ett positivt bidrag på 16 pkt. Inget enskilt innehav sticker ut vare sig i positivt eller negativ bemärkelse. På plussidan gav vår långa position i Sandvik ett bidrag på 6 pkt, medan största negativa bidraget kom från vår korta position i Assa Abloy (- 7 pkt). I Assas fall steg kursen på en oväntat stark rapport där inte minst försäljningen inom elektromekaniska produkter steg mer än vi väntat. I linje med vår policy att ta ner risker över rapport hade vi minskat vår position i bolaget inför rapporten och förlusten blev därför begränsad. Vi bibehåller också vår negativa syn på aktien och räknar med att tillväxten under 2019 på nytt kommer att mattas.

Det marknadsneutrala mandatet gav för månaden ett minus på 19 punkter. Två spreadpositioner stod för huvuddelen av nedgången. ICA-aktien steg under månaden mer än Axfood vilket innebar att spreaden lång Axfood/kort ICA gav ett negativt bidrag på 7 pkt och detsamma

gällde position lång AF/kort Sweco som gav ett bidrag på -5 punkter.

Event-mandatet var relativt oförändrat under månaden. En stark utveckling i läkemedelsbolaget Cantargia åts upp av en svag kvartalsrapport från Alcadon. I Alcadon är det fortsatt förseningar i uttrullningen av fiber till landsbygden som tynger resultat medans kärnaffären fortsätter att utvecklas starkt. Detta har tydligt kommunicerats av bolaget i tidigare delårsrapporter och borde därför ha varit väl känt av marknaden men trots det föll aktiekursen med närmare 11 procent under månaden. Alcadon kommer att visa ett svagt resultat även för första kvartalet 2019 men därefter räknar vi med en successiv återhämtning.

Räntemandatet gav ett positivt bidrag på 11 punkter i februari. Fallande räntor och sjunkande kreditspreadar skapade goda förutsättningar till avkastning och vi såg inte heller några större kredithändelser under månaden. Kreditspreadarna i Europa är nu på en relativt låg nivå och vi räknar därför inte med att de skall sjunka ytterligare och frågetecknen i omvärden kring såväl konjunktur, Brexit och handelssamtal kvarstår. I linje med vad vi skrev i förra månadsbrevet har vi under månaden minskat ränteandelen i fonden till drygt 50 procent. Den underliggande avkastningen i mandatet uppgår till 3,1 procent. Andelen high yield av ränteportföljen har ökat något till 46 procent (42 procent i januari), men planen är att på nytt minska den i det ränteläge som nu råder.

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)



Derivatmandatet gav ett negativt bidrag på 46 punkter under februari. Mandatet består huvudsakligen av sålda OMX-terminer som främst används för att skydda våra långa positioner i Event-mandatet samt på marginalen anpassa fondens nettoexponeringen till vår marknadssyn. Innehavet kompletterar därigenom det direkta skydd som vi har genom korta positioner i bolag.

Fördelningen mellan de skilda aktiemandatet har i princip varit oförändrad under månaden. Det marknadsneutrala mandatet utgör 22 procent av portföljen, eventmandatet, drygt 7 procent och lång/kort-mandatet knappt 21 procent.

Nordic Cross Stable Return har som målsättning att ge en årlig avkastning på 4-5 procent till en risk, mätt som standardavvikelse på 2-3 procent. Huvudmandatet i fonden är marknadsneutral där långa positioner matchas med korta positioner till samma underliggande värde så att nettoexponeringen i mandatet uppgår till noll. Ambitionen är att vi härigenom skall nå en avkastningen som i liten utsträckning korrelerar med börsen. Avkastningen i år uppgår så här långt till 0,9 procent vilket motsvarar en årsavkastning på

5,4 procent, dvs väl i linje med fondens målsättning. Detta har vi uppnått till en risk på 1,7 procent vilket är lägre än fondens riskmandat tillåter och det finns därför utrymme att öka risken. Vi har en del att ta igen efter den svaga avslutningen på 2018, men vår ambition är att detta skall ske successivt och inte genom ett okontrollerat risktagande.

Utsikter

Oron kring konjunkturen tilltar och tillväxtprognoserna för 2019 har under den senaste tiden justerats ned från en rad institut. Störst osäkerhet råder just nu kring utvecklingen i Kina och Europa medan efterfrågan i USA fortsatt hålls upp på en relativt hög nivå. Prognoserna för den så viktiga bilindustrin fortsätter att justeras ned och det finns all anledning att räkna relativt kraftiga volymfall under första halvåret. Detta kommer inte minst att synas i resultatet för många verkstadsbolag under andra kvartalet i år. Trots allt fler signaler om avmattning har aktiekurserna fortsatt att stiga och vi ser därför fortsatt stora risker för ett bakslag. Mot den bakgrunden kommer vi även fortsättningsvis att bibehålla en nettoexponering i fonden i intervall -2 procent till +5 procent.

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	1,250	0.87%	1.28%	-0.41%										

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. Fonden är av AIF-förvaltaren klassificerad som fond med relativt låg risk. 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. Nordic Cross Asset Management AB (en del av Carneo-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.