

SHAKEN, NOT STIRRED

Knappt har lugnet lagt sig efter handelsoron innan marknaden på nytt kastas in i ny turbulens orsakad av virus och olja. Februari blev en omtumlande månad där vi, trots en nedgång på 104 pkt för fonden (R-lassen) är relativt nöjda med utfallet. Svårigheten i att hantera den här typen av kriser är att fokus snabbt flyttas från fundamenta till att marknaden istället blir likviditetsdriven. Fondens exponering mot aktiemarknaden blir momentant viktigare än vilka innehav man har. Att vi så här långt klarat marknadsnedgången väl kan till stor del tillskrivas beslutet att snabbt sälja terminer och därmed bli nettokorta i fonden.

En annan viktig förklaring är att vi har som ambition att fondens korrelation med aktiemarknaden skall vara låg. Förutom att hålla en låg nettoexponering i fonden, uppnår vi detta 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.

Det marknadsneutrala mandatet gav under februari ett mindre negativt bidrag på 7 punkter. Nedgången var hänförlig till spreaden lång Investor / kort Industrivärden som kostade fonden knappt 24 punkter medan övriga spreadar sammantaget gav ett positivt bidrag.

Event-mandatet gav för månaden ett positivt bidrag på 11 punkter. Lyko stod för det största positiva bidraget (+29 pkt) medan läkemedelsbolaget Cantargia gav

ett negativt bidrag på 18 punkter. Cantargias nedgång var delvis resultatet av en riktad nyemission där bolaget tillfördes 410 mkr men där kursen i emissionen var rabatterad med 6,3 procent. Även om effekten kortsiktigt var negativ stärker emissionen vår långsiktiga positiva syn på bolaget, inte minst i den oro som vi nu ser på marknaden.

Lång/kort-mandatet gav för februari ett negativt bidrag på 150 punkter. En viktig förklaring till nedgången i mandatet är att mandatets nettoexponering varit positiv (dvs värdet av långa positioner har överstigit värdet av korta positioner). Mot detta har vi sålt terminer på OMX som dock mandatmässigt redovisas under derivat. Mandatet är väl diversierat och på minussidan stod läkemedelsbolaget Rhovac och finansbolaget Intrum för de största bidragen, medan korta positioner i Autoliv Assa Abloy stod för det största positiva bidraget.

Räntemandatet gav för perioden ett negativt bidrag på 3 pkt. Även om marknadsräntorna fallt i spåren av FEDs sänkning har samtidigt kreditspreadarna på företagsobligationer ökat med fallande kurser som följd. Stabila flöden i företagsobligationsfonder har gjort att spreadarna ökat mindre än i Europa och USA. Detta kan snabbt ändras och vi fokuserar därför våra investeringar på investment grade och high yield med kort duration. Ränteportföljen har en yield på drygt 3 procent med en duration på 0,9 år.

Derivatmandatet gav under månaden ett positivt bidrag på 49 punkter. Som tidigare består mandatet huvudsakligen av sålda

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)

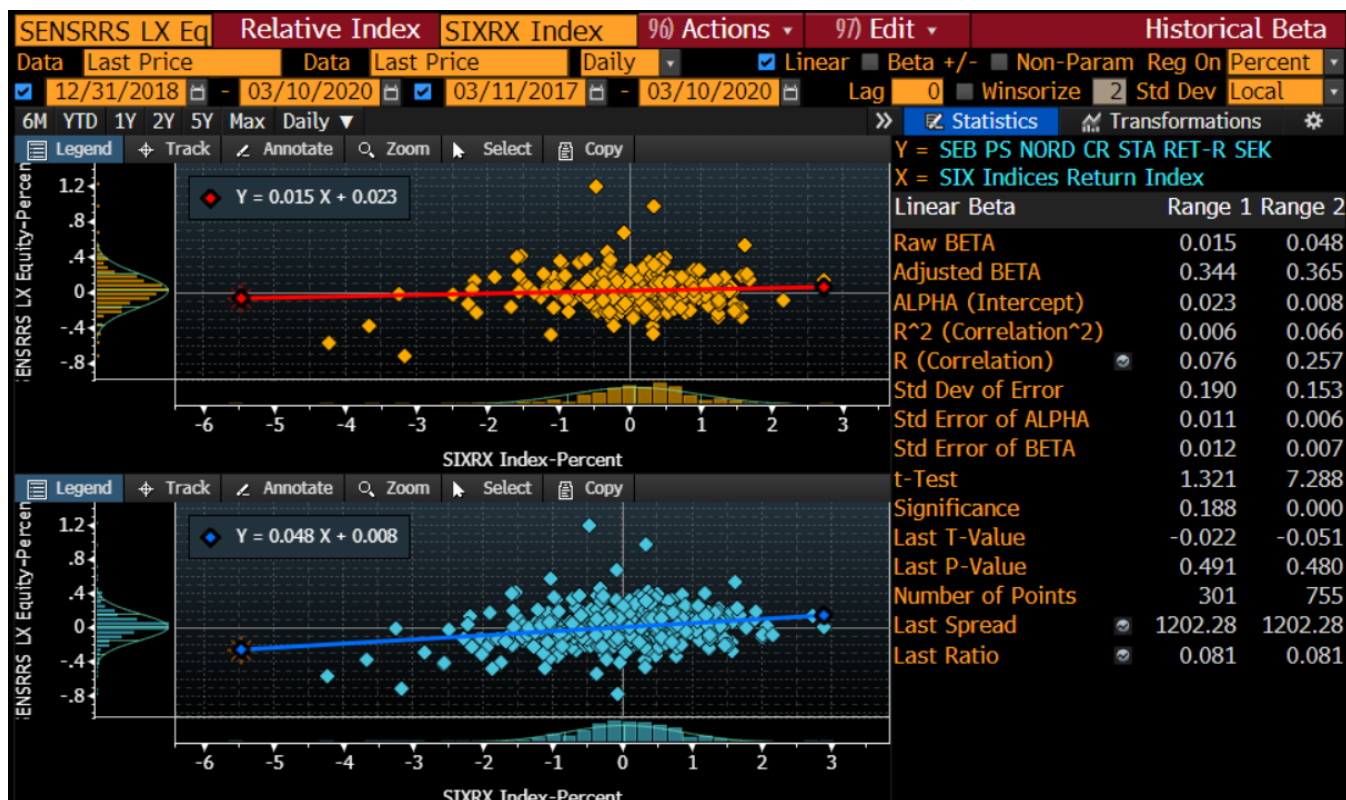
Ansvarig för fonden är Ulf Strömsten. I förvaltningsteamet ingår också Mikael Hanell (aktier), Magnus Nilsson och Fredrik Tauson (räntor) samt Emil Nordström (derivat)



OMX-terminer som främst används för att skydda våra långa positioner i event-mandatet samt för att anpassa fondens nettoexponering till vår marknadssyn. Vid slutet av månaden hade vi en nettoexponering på -3 procent. Detta har så långt varit tillräckligt för att dämpa fallet, men inte tillräckligt för att visa positiv avkastning. Det är naturligtvis omöjligt att överblicka de ekonomiska konsekvenserna av det som nu sker i spåren av corona och oljekris men att effekterna kommer att vara kännbara under lång tid är uppenbart. Det är dock positivt att länder som Kina och Sydkorea nu verkar ha kulminerat men

den stora frågan är vad effekterna blir när corona blir mer utbredd i USA. Högre risker innebär också ett ökat avkastningskrav på såväl obligationer som aktier. En enkel tumregel som väl belyser riskerna är att en procent högre avkastningskrav på aktier motsvarar en nedgång på börsen på drygt 20 procent. Vår bedömning är att krisen inte på långt när är över och mot den bakgrunden har vi därför valt att under inledningen av mars minska exponeringen ytterligare till en nivå på -5 procent.

Korrelation och Beta mellan fonden och SIX RX sedan 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	910	1.29%	2.35%	-1.04%											

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 svärvärderade 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 Carneio-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.