

Försiktig optimism till aktier

Så kan vi då lägga 2017 till handlingarna, ett år som avslutades med fallande börser (OMX minus 2,1 procent i december). Den allmänna bilden av konjunkturen är fortsatt god. I takt med att tillväxten i Europa stärks får vi en allt mer synkroniserad global uppgång vilket, inte minst i ljuset av en svag krona, vilket bör gynna svensk industri. Svensk aktiemarknad utvecklades sämre än många av de utländska marknader vi normalt jämför oss med, men jämförelsen förvrängs av de bolags- och sektorspecifika problem många indextunga aktier som bl.a. Ericsson, H&M och bankerna brottades med. Skillnaden mot omvärlden blir också mindre om vi istället tittar på ett bredare index som SIX RX som gick 1,8 procent bättre än OMX under 2017.

Den gängse bilden bland analytiker är att vi har ett gott börsår framför oss trots de multipelmässigt höga värderingarna och självklart ger konjunkturbilden samt den svaga kronan stöd för den uppfattningen, åtminstone inledningsvis under året. Aktier som tillgångsslag får dessutom fortsatt stöd genom att svenska statsobligationer erbjuder en dålig risk/avkastningsprofil med låg direktavkastning och risk för stigande marknadsräntor i takt med att penningpolitiken förväntas bli mindre expansiv. Trots att skillnaden i avkastning mellan företagsobligationer och statsobligationer ligger på historiskt låga nivåer är vår bedömning att detta kan fortsätta under större delen av det första halvåret 2018. En fortsatt gynnsam och synkroniserad global tillväxt samtidigt som den svenska och europeiska centralbanken för en expansiv penningpolitik bidrar sammantaget till att hålla nere riskpremien för företagsobligationer.

Fonden steg under december med 0,17 procent. Största positiva bidragen kom från Event-mandatet (0,12 procent) samt räntemandaten (0,05 procent) medan mandaten Marknadsneutral och Long/short i stort sett var oförändrade under månaden. Bland innehaven bidrog långa positioner i ABB, Hansa Medical och Lyko (IPO) samt korta positioner i bl.a. Electrolux mest till avkastningen. På minussidan bidrog främst långa positioner i H&M, Essity samt Cantargia. Inom den marknadsneutrala portföljen var bilden mer blandad. På plussidan hittar vi positionerna lång SKF/kort Autoliv samt lång SCA och Holmen/kort Stora. Dessa uppvägs dock negativt av innehavet lång Investor/kort Industrivärden som under månaden haft en svag utveckling.

Summerar vi året ser vi att fonden sedan starten den 22 augusti gick upp 0,92%. Uppräknat i årstakt är det något under fondens målsättning om en avkastning i intervallet 4 – 5 procent, präglad av att det tog viss tid att bygga upp fondens positioner. Samtidigt har risken, mätt som standardavvikelse, i genomsnitt understigit 1 procent, väl under de 3 procent som är satt som tak för fonden. Den riskjusterade avkastningen överträffar därmed väl målet och vi ser också goda möjligheter att nu, när fonden är fullinvesterad, uppnå en högre avkastning under 2018

I ljuset av den osäkerhet vi kände kring marknaden under slutet av 2017 ökade vi under december månad kortsiktigt investeringarna i såväl räntemandatet som det marknadsneutrala mandatet. Mot bakgrund av vår marknadssyn har vi redan under inledningen av 2018 på nytt ökat aktieandelen i fonden.

Största innehav i fondens huvudmandat

Marknadsneutral (long/short)	Long/Short	Obligationer
Investor / Industrivärden	ABB (long)	Hospitality Invest FRN
SSAB B / SSAB A	Essity A (long)	Sirius International Sub FRN
SKF / Autoliv	Hoist (long)	Nordea Sub FRN
	Seuritas B (short)	Storebrand Livförsikring Sub FRN
	Electrolux B (short)	SHB Sub FRN
	ICA (short)	Jyske SUB FRN

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, tekningsdokumentation 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 svärvärderade 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 2018.

Nordic Cross Stable Return (R-klass)

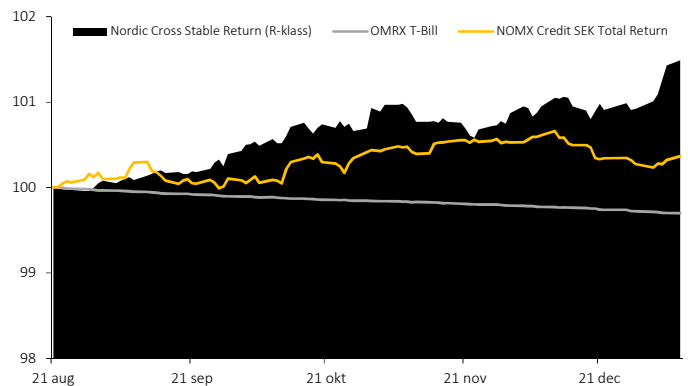
ISIN: LU1587859866, Bloomberg: SENRRS LX



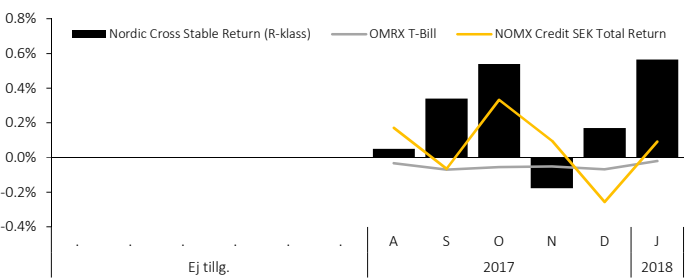
8 januari 2018, NAV 101.49

Avkastning

Historisk utveckling för Nordic Cross Stable Return (R-klass) och två referenstillgångar. "Start" avser perioden från 21 augusti 2017. Perioder längre än 1 år avser årlig avkastning.

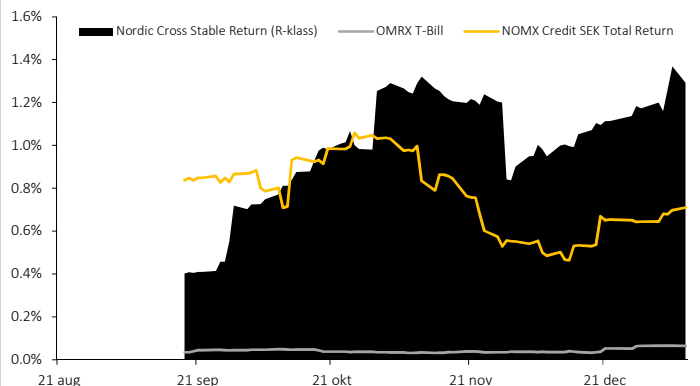


	Jan	2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	0.56%	0.56%	0.55%	-	-	-	1.49%
OMRX T-Bill	-0.02%	-0.02%	-0.14%	-	-	-	-0.30%
NOMX	0.09%	0.09%	-0.07%	-	-	-	0.37%

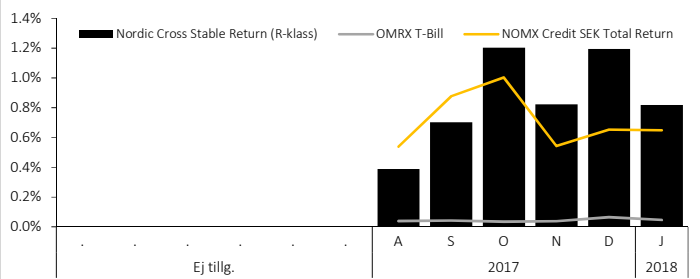


Volatilitet

Rullande volatilitet beräknat för 21 NAV-kurser (angivet på årsbasis, 252 dagar per år). Tabellen redovisar volatiliteten för olika perioder som slutar 8 januari 2018.

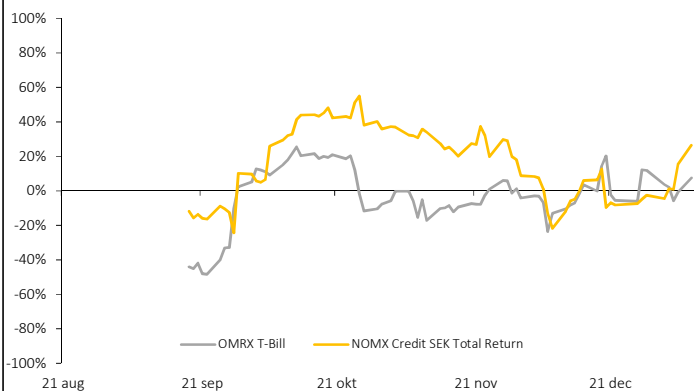


	Jan	2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Stable Return	0.82%	0.82%	1.14%	-	-	-	1.02%
OMRX T-Bill	0.05%	0.05%	0.05%	-	-	-	0.05%
NOMX	0.65%	0.65%	0.62%	-	-	-	0.78%



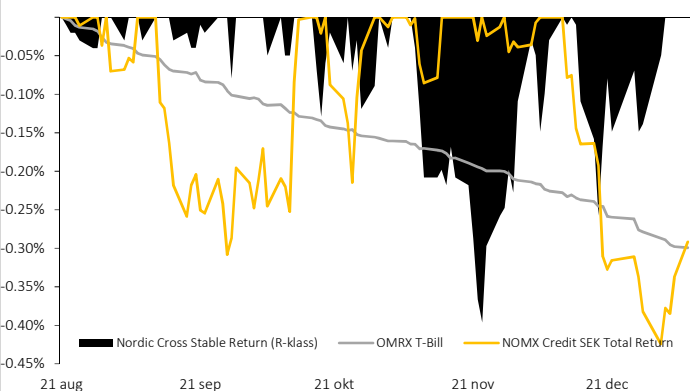
Korrelation

Rullande korrelation mellan Nordic Cross Stable Return (R-klass) och de två referenstillgångarna beräknat för 21 NAV-kurser.



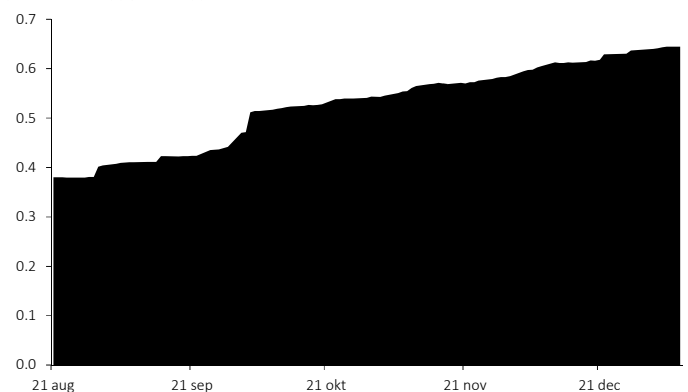
Maximalt värdetapp

Maximalt värdetapp under 252 dagar. Angivelsen avser, för varje datum, nedgången från den högsta uppnådda nivån under perioden till den aktuella nivån.



Fondförmögenhet

Fondförmögenhet efter insättningar och uttag. Beloppet är angivet i miljarder SEK. Per den 8 januari 2018 uppgick beloppet till 0.64 mdr.



Disclaimer och övrig 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, tekningsdokumentation 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 svärvärderade 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 förvaltningsuppdraget överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.

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 förvaltningsuppdraget överförs till Nordic Cross Asset Management under år 2018.