

## STARK ÅTERHÄMTNING I JANUARI

### Uppgång trots låg nettoexponering

Efter en period av svag avkastning vände Nordic Cross Stable Return åter uppåt under januari. Trots en låg nettoexponering på i genomsnitt drygt 3 procent, steg fonden (R-klassen) med 1,28 procent under månaden. Samtliga delmandat, med undantag från derivat, gav positiva bidrag.

Bästa mandat för månaden blev lång/kort (19 procent av portföljen) som gav ett bidrag på 91 punkter till fondens avkastning under månaden. Efter det stora raset under fjärde kvartalet, steg kursen i Veoneer med knappt 20 procent under januari drivet främst av att bolaget fått en order från en global biltillverkare. Detta gav ett bidrag till mandatet på närmare 20 punkter under månaden.

Stort bidrag kom också från vår långa position i Essity, där rapporten för fjärde kvartalet var bättre än vad marknaden förväntat sig. Lönsamheten i Essity har hållits tillbaka av stigande masspriser och när den trenden nu vänt räknar vi med att marginalerna kommer att förbättras ytterligare.

Andra stora bidragsgivare var bland annat verkstadsbolagen Atlas Copco och Sandvik, medan vår korta position i Assa Abloy stod för det största negativa bidraget.

Det marknadsneutrala mandatet gav ett bidrag på 47 punkter. Den starka återhämtningen i Veoneer gjorde att spreaden lång Veoneer/kort Autoliv gav ett bidrag på närmare 15 punkter trots att även Autoliv steg under månaden. Andra

positioner som bidrog var spreadarna lång Skanska/kort Peab samt lång Investor/kort Industrivärden som tillsammans bidrog med 12 punkter till avkastningen i mandatet. Mandatets andel av portföljen är 22 procent.

Event-mandatet bidrog med 75 punkter. Såväl IBT som Cantargia steg under månaden och tog därmed igen en del av det tapp vi såg under det sista kvartalet 2018. Cantargia har nu inlett sina Fas II-studier med CAN04 och beträffande IBT räknar vi med att den försenade Fas III-studien skall starta under första halvåret, vilket också är i linje med vad bolaget kommunicerat. Event-mandatets andel uppgår till drygt 7 procent av portföljen.

Räntemandatet gav ett positivt bidrag på drygt 20 punkter i januari. Den främsta orsaken till den starka utvecklingen var att kreditspreadarna på nytt sjönk efter att ha stigit kraftigt i december. Frågetecknen i omvärlden kring såväl konjunktur, Brexit och handelssamtal kvarstår och mot den bakgrunden och mycket talar mycket för att de minskade spreadarna i stor utsträckning är flödesdrivna. Vi har under månaden marginellt minskat ränteandelen till 52 procent av fonden. Den underliggande avkastningen i ränteportföljen uppgår till 3 procent. Vi har minskat andelen high yield i ränteportföljen något ytterligare till 42 procent (44 procent i december)

Det enda negativa bidraget under månaden kom från derivat-mandatet som

### 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)



under månaden gav ett minus på knappt 100 punkter. Som tidigare består mandatat främst av optioner och terminer på index och används för att korrigera nettoexponeringen och risken i portföljen såväl på aktie- som räntesidan. Merparten av det negativa bidraget under månaden kommer från sålda OMX-terminer som används för skydda såväl lång/kort- som eventmandatet och därmed kompletterar det direkta skydd som vi har genom korta positioner i bolag.

Fonden har ett riskmandat som innebär att risken, mätt som standardavvikelse, över tid skall uppgå till i genomsnitt 2,5 procent och inte överstiga 3 procent. Under höstens turbulens översteg risken vårt tak, vilket fick till följd dels att vi minskade vår nettoexponering, dels att vi reducerade våra positioner i de mest volatila bolagen. Detta har gett oavsett resultat och i januari var standardavvikelsen nere på nivån 1,3 procent. Det finns därför utrymme att i fonden på nytt öka risktagandet något.

## Utsikter

I förra månadscommentaren skrev vi att en konjunkturavmattning redan var inprisad i marknaden och i mycket är den börsuppgång vi sett ett resultat av fallande riskpremier snarare än höjda vinstprognoser. En klassisk tumregel är att en procent lägre avkastningskrav motsvarar ca 20 procent högre aktiekurser. När vi nu sammanfattar rapportperioden upplever vi därför att riskerna för ett bakslag nu är överhängande. Vi kommer att fortsätta den inslagna vägen med att höja fondens bruttoexponering men göra det genom att matcha de investeringar vi gör i långa aktiepositioner med korta positioner i bolag eller index. Ambitionen är också fortsättningsvis att aktieandelen i portföljen skall öka främst genom en ökad allokering till mandaten Marknadsneutral och Lång/kort.

### 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%								0.05%	0.34%	0.54%	-0.18%	0.17%
Fondstart den 22 augusti 2017														
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	1,280	1.28%	1.28%											

### 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](http://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 Carneogruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.