

## BRED UPPGÅNG I FONDEN I JANUARI

Inledningen på 2020 blev stark för Nordic Cross Stable Return. Fonden steg med 2,4 procent i januari efter stora bidrag från fondens samtliga tre aktiemandat. Korrelationen med aktiemarknaden fortsätter också att vara låg och vi behåller en nettoexponering i fonden runt noll.

Januari var en, från marknadsynpunkt, stökig månad. Oron kring Brexit och handelsavtalet mellan USA och Kina har ersatts av en oro kring effekterna av coronaviruset. Kvartalsrapporterna har gett en splittrad bild av konkulturen, men gemensamt är att små avvikelser från förväntan har fått stort genomslag i aktiekurserna. Detta återspeglas också i fondens volatilitet som under januari överstiger målet på en standardavvikelse på 2-3 procent. Även om den ökade volatiliteten främst är ett resultat av rapportperioden har vi parallellt minskat våra innehav i några av de största och mest volatila innehaven och planen är att vi under februari på nytt skall vara tillbaka på målet för risk.

Största bidraget under månaden, 117 punkter, kom från lång/kort-mandatet. Mandatets största innehav, Cellink, rapporterade fortsatt stark tillväxt för första kvartalet 19/20 och aktien steg med drygt 15 procent under månaden. Bolaget genomförde också en nyemission, vilket ger möjlighet till fortsatta investeringar i försäljningsorganisationen och också till kompletterande förvärv. Största negativa bidraget i mandatet kom från vår långa position i Atlas Copco vars rapport för första kvartalet inte levde upp till marknadens förväntningar.

Event-mandatet gav under januari ett bidrag på 89 punkter drivet främst av utvecklingen i Cantargia och Lyko. De interimdata som Cantargia presenterat från den pågående fas 2a-studien, CAN04, mot cancer i buskspottskörteln, lovar mycket gott inför framtiden och potentialen i aktien är fortsatt mycket god.

Det marknadsneutrala mandatet gav ett positivt bidrag på 35 punkter. Största bidraget kom från spreaden lång AF Poyry matchat av en kort position i Sweco. Ett annan position som utvecklades starkt under månaden var spreaden lång Investor/kort Industrivärden.

Räntemandatet gav för januari ett positivt bidrag på 9 punkter. Fonden har, direkt och indirekt, en väl diversifierad portfölj av företagsobligationer, varav merparten är investment grade eller motvararande (drygt 65 procent). Norden erbjuder, fundamentalt sett, en relativt attraktiv företagsobligationsmarknad. Samtidigt är likviditeten i andrahandsmarknaden låg vilket ger en artificiellt låg volatilitet. Detta balanserar vi bl a genom att hålla en kort duration i fonden och målbilden för det kommande kvartalet ligger på 0,5-1 år. Den löpande avkastningen i mandatet uppgår för närvarande till drygt 3 procent.

Derivatmandatet gav under månaden ett negativt bidrag på 14 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. I en stigande aktiemarknad är det därför naturligt att mandatet ger ett negativt bi-

### 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 mandaten 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)

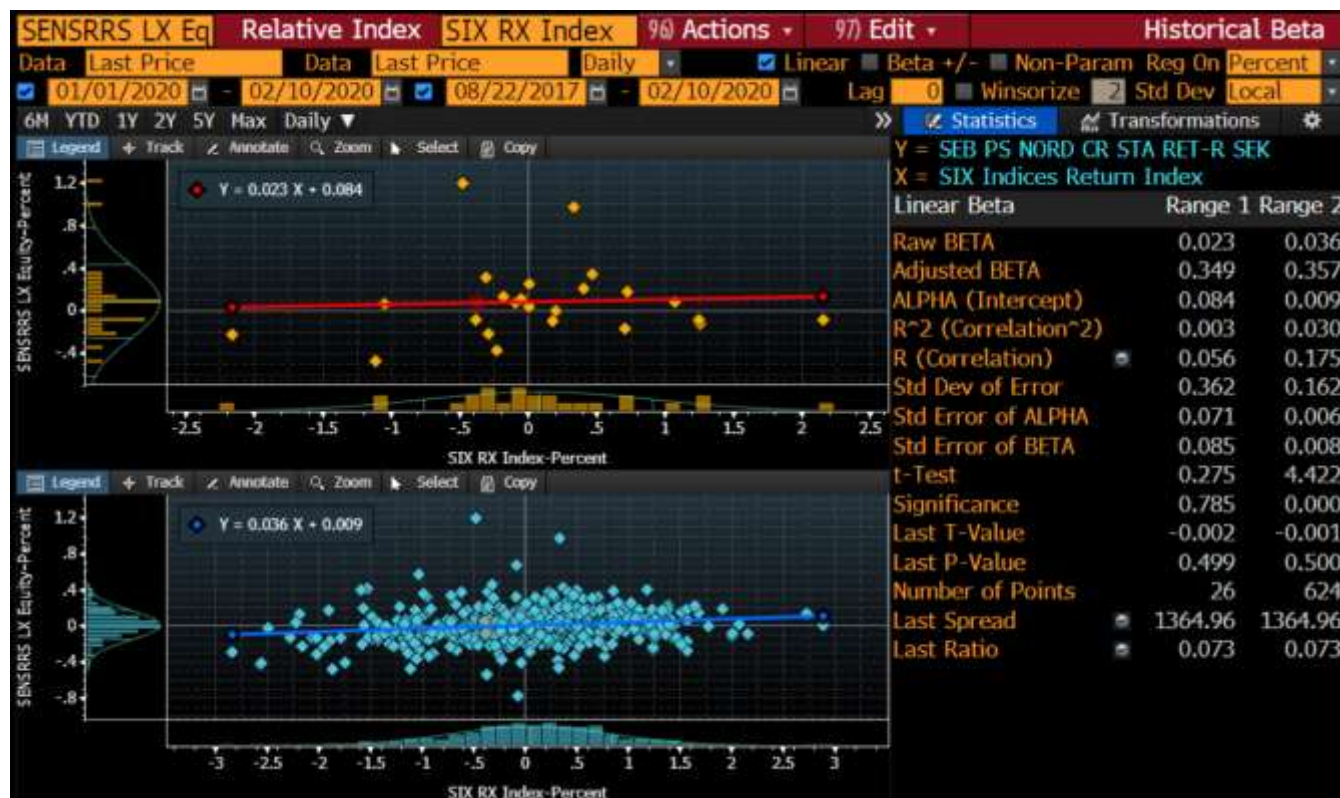
Ansvarig för fonden är Ulf Strömsten. I förvaltningsteamet ingår också Mikael Hanell (aktier), Magnus Nilsson och Fredrik Tauson (räntor) samt Emil Nordström (derivat)



drag. I mandatet ingår också att aktivt jobba med innehaven bl a genom att köpa calls på OMX och finansiera detta genom att göra sk covered calls på våra egna innehav. Detta arbete gav för januari ett bidrag på ett par punkter.

Nordic Cross Stable Return är en lågriskfond som i första hand skall ses som ett alternativ till traditionella aktie- och 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 korrelation med SIX Rx på 0,06 och sedan starten i augusti 2017 uppgår korrelationen till 0,18. 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.

### Korrelation och Beta mellan fonden och SIX RX under 2020 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	890	2.35%	2.35%												

### 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 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 Carneo-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.