

STARK UPPGÅNG FÖR FONDEN I JULI

Nordic Cross Stable Return steg under juli med 146 punkter (R-klassen) vilket ger en avkastning för året på 4,30 procent, väl över vår målsättning på en årsavkastning på 4-5 procent.

Nordic Cross Stable Return är en lågriskfond som i första hand skall ses som ett alternativ till traditionella 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 negativ korrelation med SIX Rx och sedan starten i augusti 2017 uppgår korrelationen till 0,28.

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. Fonden har under året haft ett genomsnittligt betavärde mot SIX RX på 0,31.

Samtliga mandat, med undantag för eventmandatet gav positiva bidrag under juli. Det största bidraget för månaden (+134 punkter) kom från lång/kortmandatet, där inte minst den starka uppgången i läkemedelsbolaget Immunicum bidrog. Bolaget har tagit fram en läkemedelskandidat, ilixadencel, som är en sk immunoterapi som syftar till att aktivera kroppens eget immunförsvar för att bekämpa olika former av solida tumörer. Forskningen är banbrytande och ilixadencel testas i Fas I i samarbete med

Merck och Pfizer. Aktien steg under juli med 84 procent, vilket gav ett bidrag till fonden på närmare 90 punkter. Vi ser fortsatt positivt på bolagets möjligheter att lyckas, men efter den starka uppgången i aktien har vi under månaden successivt minskat vårt innehav.

Det marknadsneutrala mandatet gav under månaden ett positivt bidrag på 13 punkter. Uppgången var relativt jämnt fördelad på ett flertal positioner bl a spreadarna lång Investor/kort Industrivärden, lång Veoneer/kort Autoliv samt lång AF Pöyry/kort Sweco.

Till skillnad från det två övriga aktie- mandatet gav eventmandatet ett negativt bidrag under juli på 44 punkter. Såväl Alcadon som Cantargia föll under månaden och det negativa bidraget från dessa båda innehaven kompensades bara delvis genom en uppgång i IBT.

Räntemandatet gav för juli ett överskott på 27 punkter. Långräntorna fortsatte att falla under månaden och den svenska 10-åriga statsobligationsräntan är nu på rekordlåga -0,26 procent Även om kreditspreadarna stigit något i spåren av ett skarpare tonläge i handelskriget och en ökad osäkerhet om konjunkturen, är klimatet fortsatt gynnsamt för företagsobligationer. Den ökade osäkerheten gör dock att vi än mer väljer att fokusera på investeringar i företag med bättre kreditrating (BBB – BB), med en relativt kort duration och med en löpande avkastning i intervallet 2 – 4 procent. Fondens ränteportfölj har i nuläget en löpande avkastning på knappt 3 procent med en snittduration på knappt ett år.

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)

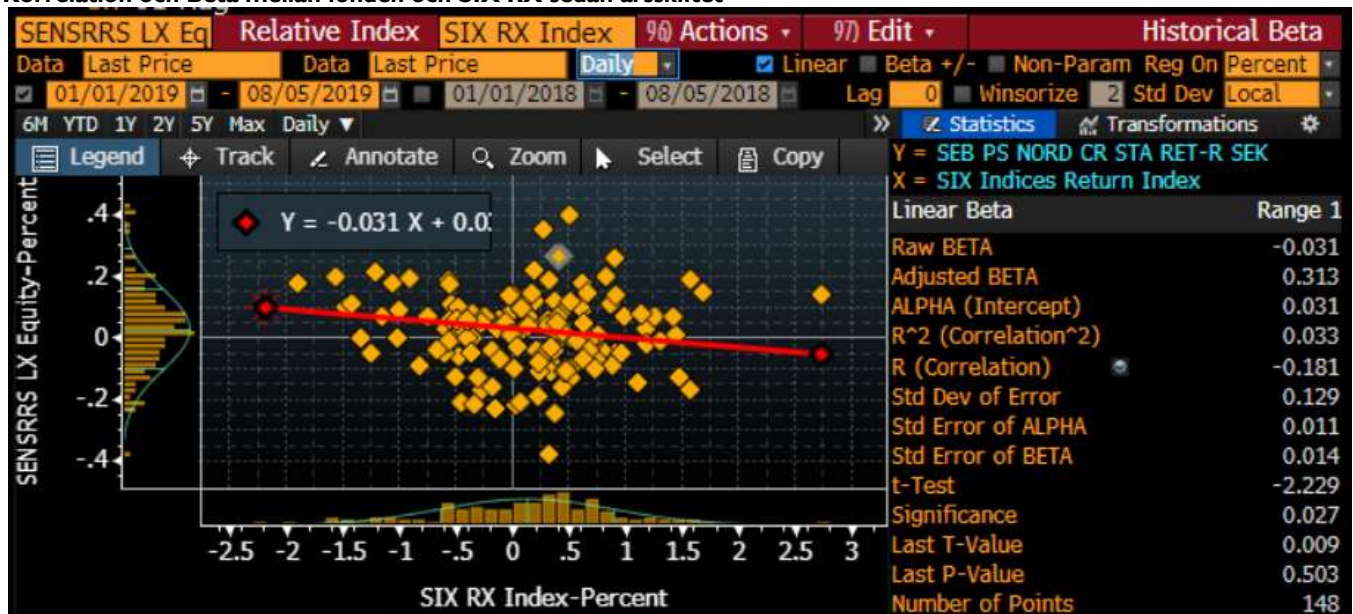


Ränteandelen i portföljen ligger kvar oförändrat på en nivå på 38 procent av portföljens bruttoexponering.

Derivatmandatet gav i juli ett positivt på 20 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 nettoexponeringen till vår marknadssyn. Innehavet kompletterar därigenom också det direkta skydd som vi har genom korta positioner i bolag i lång/kort-mandatet. När börsen faller kommer därför mandatet naturligt att visa positiv avkastning.

Efter att under inledningen av månaden ökat vår nettoexponering till +2 procent gick vi på nytt nettokorta efter att tonläget mellan USA och Kina på nytt trappats upp. Vi valde också att reducera våra innehav i verkstadsindustrin genom att sälja aktier i Alfa Laval, Sandvik och Volvo. Även om ett nytt handelsavtal skulle komma på plats, tror vi att de negativa effekterna på tillväxten i världsekonomin ändå kommer att bli kännbara och vi ser också alltfler signaler om en sjunkande tillväxt i Europa. Parallellt skjuts också räntehöjningarna på framtiden, vilket kommer att motverka de negativa effekter på aktie-marknaden av en lägre tillväxt i ekonomin.

Korrelation och Beta mellan fonden och SIX RX sedan årsskiftet



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	1,115	4.30%	1.28%	-0.41%	1.08%	-0.93%	1.89%	-0.12%	1.46%						

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 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.