

LUGN MÅNAD FÖR FONDEN

Nordic Cross Stable Return sjönk marginellt under juni med 12 punkter (R-klassen). Fonden stänger därmed första halvåret med en uppgång på 2,79 procent vilket är väl över vår målsättning på en års-avkastning 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. För första halvåret har fondens korrelation med börsen (SIX RX) uppgått till -0.13.

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 första halvåret haft ett betavärde mot SIX RX på 0,31.

Det största bidraget i juni (+90 punkter) kom från lång/kort-mandatet. Mandatet hade en positiv nettoexponering på i genomsnitt 8 procent under månaden. De största bidraget kom från från långa positioner i verkstadsbolagen Atlas Copco, Sandvik och Volvo som sammantaget gav ett överskott på 41 punkter. Stora bidrag kom också från de båda läkemedelsbolagen Immunicum och

Vicore som tillsammans gav ett överskott på 18 punkter. Mot bakgrund av den starka börsuppgången under månaden är gav de korta positionerna ett negativt bidrag under månaden.

Event-mandatet minskade med 1 pkt. Ett negativt bidrag från Cantargia uppvägdes av en uppgång i IBT. Under månaden sålde vi en tredjedel av vårt innehav i Cantargia. Vår tilltro till bolaget är fortsatt stor och försäljningen skall främst ses som en anpassning av positionens storlek i ljuset av den starka kursutveckling sedan investeringen gjordes

Även det marknadsneutrala mandatet var oförändrat under månaden. Ett negativt bidrag på 7 pkt vardera från spreadarna lång Alfa Laval/kort Assa Abloy, och lång Axfood/kort ICA uppvägdes av positiva bidrag från i stort sett samtliga övriga spreadar.

Räntemandatet gav för juni ett överskott på 11 punkter. Långräntorna fortsatte att falla under månaden och den svenska 10-åriga statsobligationsräntan är nu för första gången någonsin på noll-nivån. Samtidigt har kreditspreadarna krympt och är nu på sin lägsta nivå sedan mars förra året. Mot den bakgrunden har vi, i linje med vad vi kommunicerat tidigare, ytterligare minskat ränteandelen i portföljen som nu uppgår 38 procent av fondens bruttoexponering. Räntemandatet har i nuläget en snittduration på drygt 1 år med en förväntad löpande avkastning på knappt 3,0 procent.

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)



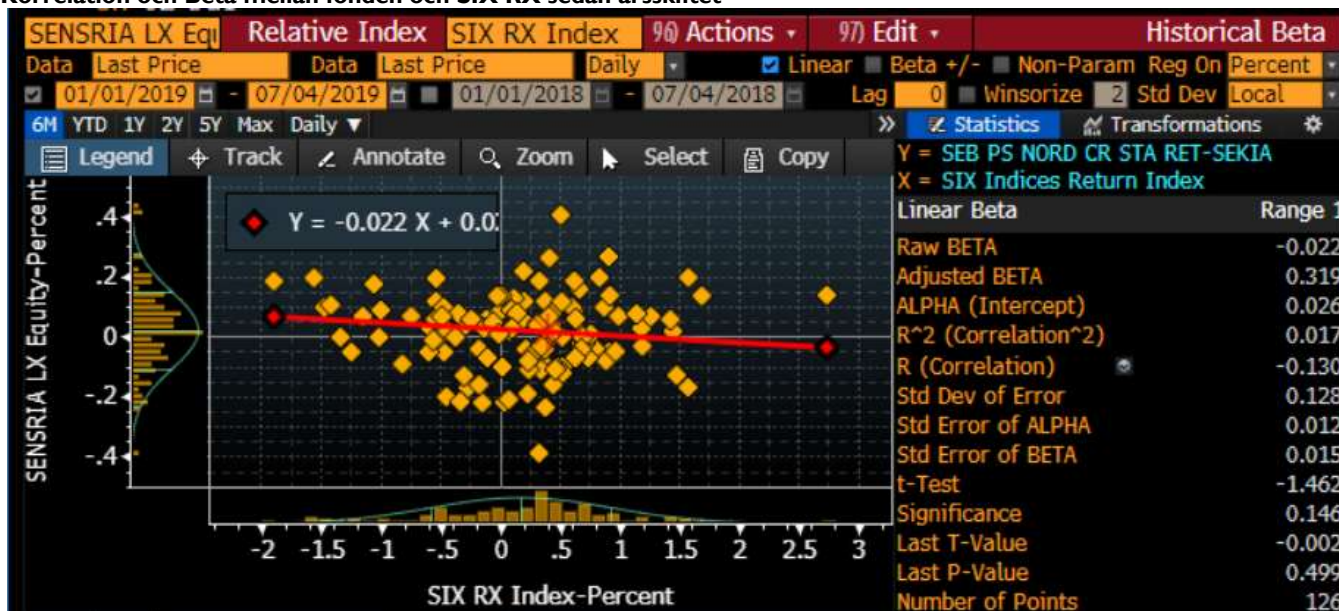
Derivatmandatet gav i juni ett negativt bidrag på 112 punkter. Som tidigare består mandatet huvudsakligen av sålda OMX-terminer som främst används för att skydda våra långa positioner i Event-mandatet samt för att anpassa fondens nettoexponeringen till vår marknadssyn. Innehavet kompletterar därigenom också det direkta skydd som vi har genom korta positioner i bolag i lång/kort-mandatet. När börsen stiger kommer därför mandatet naturligt att visa negativ avkastning.

Vi gick in i månaden med en negativ nettoexponering på drygt 3 procent men i ljuset av pågående handelsdiskussioner mellan USA och Kina valde vi att höja exponeringen till en nivå runt noll.

Även om grundtonen i diskussionerna är mer positiv vet vi hur snabbt det kan vända inte minst mot bakgrund av att USAs handelsunderskott fortsätter att stiga. Vi kommer därför att bibehålla en låg nettoexponering i fonden vilket också är i linje med vår ambition att visa en låg korrelation med aktiemarknaden.

I aktiemandatet utgör det marknadsneutrala mandatet nu 27 procent av fondens bruttoexponering och lång/kort-mandatet 26 procent. Detta är något högre jämfört med tidigare månad. Event-mandatets minskade något under månaden som en följd av försäljningen av aktier i Cantargia och uppgår nu till knappt 9 procent.

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	1,090	2.79%	1.28%	-0.41%	1.08%	-0.93%	1.89%	-0.12%							

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 Carneo-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.