

STARK UTVECKLING I EVENT-MANDATET

Juni blev på nytt en stark månad för Nordic Cross Stable Return. Fonden steg med 3,65 procent (R-klassen) och vi kan därmed summera första halvåret med en uppgång på 10,7 procent.

Aktieplaceringar

Den starka utvecklingen i juni var i stor utsträckning hänförlig till eventmandatet. I detta mandat fokuserar vi på bolag där utvecklingen styrs av bolagshändelser snarare än vad som händer i marknaden. Det kan vara IPO, budsituationer eller förändringar av den affärsmodell som bolaget arbetar efter. Detta mandat har högst risk och också högst förväntad avkastning.

Mandatet gav under juni ett överskott på 364 punkter lett inte minst av en stor uppgång i Lyko. Bolaget, som säljer hårvårds- och skönhetsprodukter såväl i fysisk butik som online, uppmärksammades nyligen i en stor intervju i Dagens Industri som en av vinnarna i corona-krisen. Vi ser fortsatt mycket stor tillväxtpotential i bolaget men har efter den kraftiga kursuppgången avyttrat mer än halva vårt innehav i bolaget.

Lång/kort-mandatet gav under juni månad ett negativt bidrag på 15 punkter. På plussidan fördelades avkastningen relativt jämnt på ett flertal innehav med Sandvik och Intrum som största enskilda bidragsgivare. Detta räckte dock inte för att kompensera för den svaga utvecklingen för bioprint-bolaget Cellink, vars aktie föll med knappt 17 procent under månaden, sannolikt som en rekyll på den starka utvecklingen tidigare under året.

Det marknadsneutrala mandatet gav för månaden ett negativt bidrag på 7 punkter. Nedgången var i sin helhet hänförlig till positionen lång AFRY (ÅF Pöyry) / kort Sweco.

Ränteplaceringar

Räntemandatet gav för månaden ett positivt bidrag på 19 punkter. Månadens resultat präglades av en fortsatt återhämtning i kurserna för företagsobligationer efter nedgången i mars. Vi ser också att primärmarknaden i Norden har fortsatt att förbättras vilket inte minst märks i att det nu också görs emissioner i high yield-segmentet.

Derivat

Derivatmandatet gav under månaden ett negativt bidrag på 27 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 i lång/kort-mandatet till vår marknadssyn.

Utsikter

Marknaden står nu inför ett vägskei. Kommentarer från bolagen är försiktigt optimistiska om takten i återhämtningen vilket också återspeglas i marknadens förväntningar om en stark vinsttillväxt under 2021. Epidemins andra våg i USA visar också hur snabbt bilden kan ändras.

I Europa lär vi väl snart få svar på om den ökade sociala närheten när nu allt fler länder släpper på restriktionerna och resandet på nytt ökar, leder till en ökad smittspridning.

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) under 3 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)

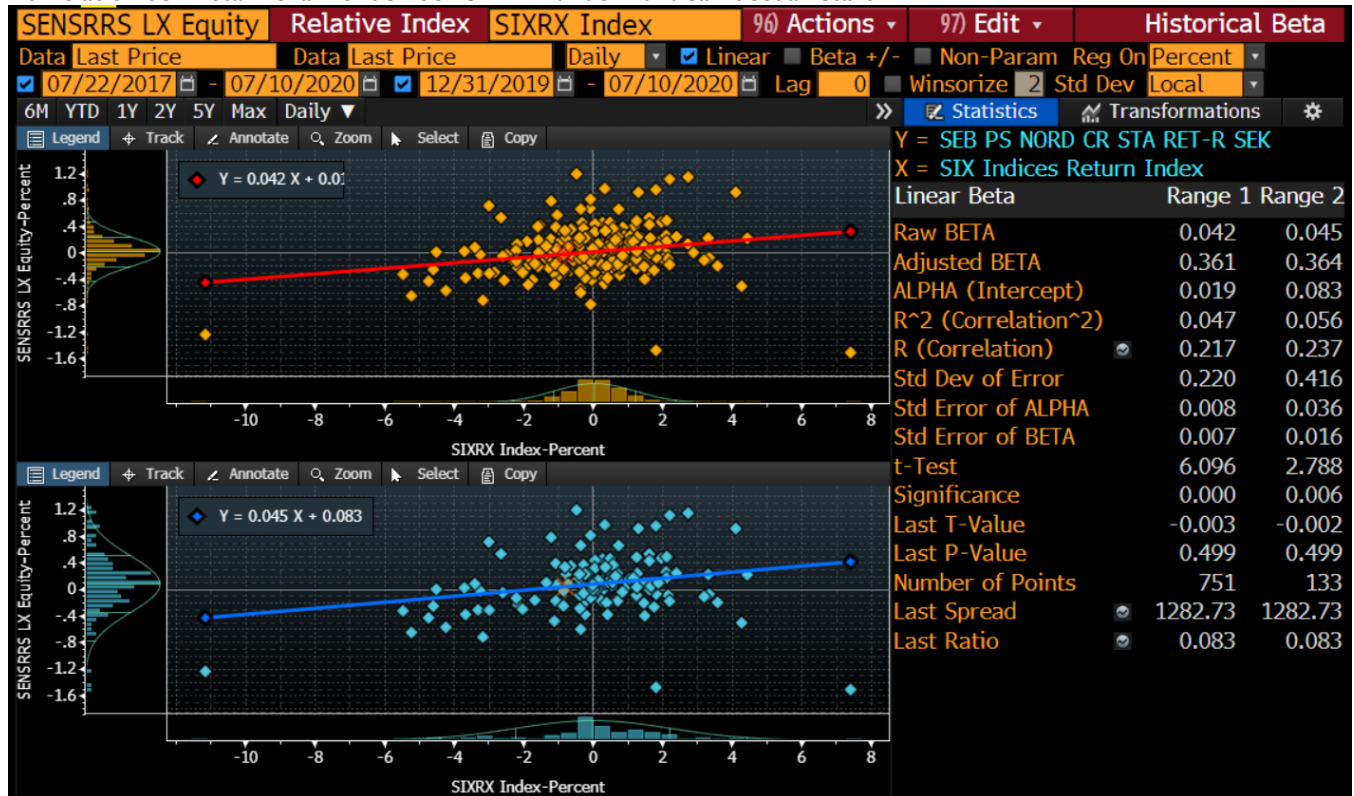


Med så stor osäkerhet räknar vi därför inte heller med att kommande delårsrapporter från bolagen skall ge några tydliga svar om den fortsatta utvecklingen. Bolag som gynnas av att vi spenderar mer tid och investerar i hemmamiljön som Electrolux och Husqvarna, har överraskat positivt, men den riktiga värdemätaren får vi först när bolag som har industriella kunder rapporterar.

Dagens höga värderingar lämnar lite utrymme för negativa överraskningar och risken för en andra våg också på

börsen är därför fortsatt stor. I förvaltningen av fonden fokuserar vi därför kortsiktigt på att hålla en hög grad av flexibilitet för att snabbt kunna anpassa fonden till en förändrad marknadsbild. Detta har vi gjort dels genom att öka likviditeten i fonden, dels genom att väsentligt minska våra positioner i våra största innehav. Som ett resultat av detta har andelen ränteplaceringar i portföljen ökat till 36 procent då den ökade likviditeten kortsiktigt placeras i säkerställda bostadsobligationer.

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	1,050	10.72%	2.35%	-1.04%	-3.16%	6.50%	2.25%	3.65%							

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 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 Carneio-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.