

STARK MÅNAD FÖR FONDEN

Bred uppgång

Nordic Cross Stable Return utvecklades starkt under maj och steg med 1,89 procent (R-klassen) i en turbulent omvärldsmiljö. Den positiva utvecklingen var främst hänförlig till Event-mandatet och att vi under månaden haft en negativ nettoexponering i fonden.

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. Detta 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 har en låg korrelation med aktiemarknaden, vilket ex kan vara en följd av produkterna man säljer eller att man genomgår ett förändringsarbete.

Det största bidraget i maj (+105 punkter) kom från event-mandatet. Läkemedelsbolaget IBT meddelade under månaden att man kommit överens med amerikanska FDA om utformningen av bolaget fas III-studie för IBP-9414. Syftet är att få fram ett läkemedel för att förebygga tarmsjukdomen NEC (nekrotiserande enterokolit) hos för tidigt födda barn. Innehavet i IBT gav ett bidrag på drygt 70 punkter för månaden. Även Cantargia utvecklades starkt och gav ett bidrag för månaden på 29 punkter.

Även det marknadsneutrala mandatet gav ett överskott under maj på 13 punkter. Den främsta förklaringen var spreaden

inom tekniska konsulter där vi har varit långa ÅF Pöyry och som motposition haft en värdemässigt lika stor, kort position, i Sweco. Efter ett tveksamt mottagande där marknaden tyckte att prislappen som ÅF betalade för Pöyry var hög, har nu aktien återhämtat sig. Sedan årsskiftet hade ÅF-aktien, inkl utdelning, per utgången av maj stigit med drygt 43 procent, vilket är nästan 15 procent mer än uppgången i Sweco. Spreaden gav under maj ett bidrag på drygt 12 punkter. Även spreaderna lång SEB/kortNordea och lång Investor/kort Industrivärden utvecklades väl medan positionen lång Axfood/kortICA gav ett negativt bidrag på 7 punkter.

Lång/kort-mandatet gav ett negativt bidrag på drygt 70 punkter. Främsta orsaken var att mandatet hade en positiv nettoexponering på knappt 10 procent som skyddades med sålda OMX terminer. Avkastningen på dessa terminer redovisas under derivat-mandatet. De största negativa bidragen kom från fondens långa positioner i verkstadsbolagen Atlas Copco, Sandvik och Volvo som sammantaget gav ett underskott på 48 punkter. På plussidan återfanns bl a korta positioner i StoraEnso och Loomis som gav ett positivt bidrag på 16 punkter.

Räntemandatet gav för maj ett överskott på 8 punkter. Efter en stark inledning på året tog räntemarknaden en paus under maj. Fokus har på nytt flyttats till USA där investerarkollektivet, nu förväntar sig två räntesänkningar innan årsskiftet varav den första redan under sommaren. Vi ser fortsatt en risk för att kreditspreadarna,

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)



inte minst på high yield-obligationer, kan komma att stiga. I linje med vad vi tidigare kommunicerat har vi fortsatt att minska ränteandelen i fonden som nu uppgår till 42 procent (drygt 45 procent i april). Den underliggande avkastningen i mandatet uppgår till knappt 2,8 procent med en snittduration på drygt 1 år.

Derivatmandatet gav i maj ett positivt bidrag på 136 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. Som vi kommunicerat i tidigare månadsbrev har vi haft en negativ syn på marknaden och nettoexponeringen i fonden har

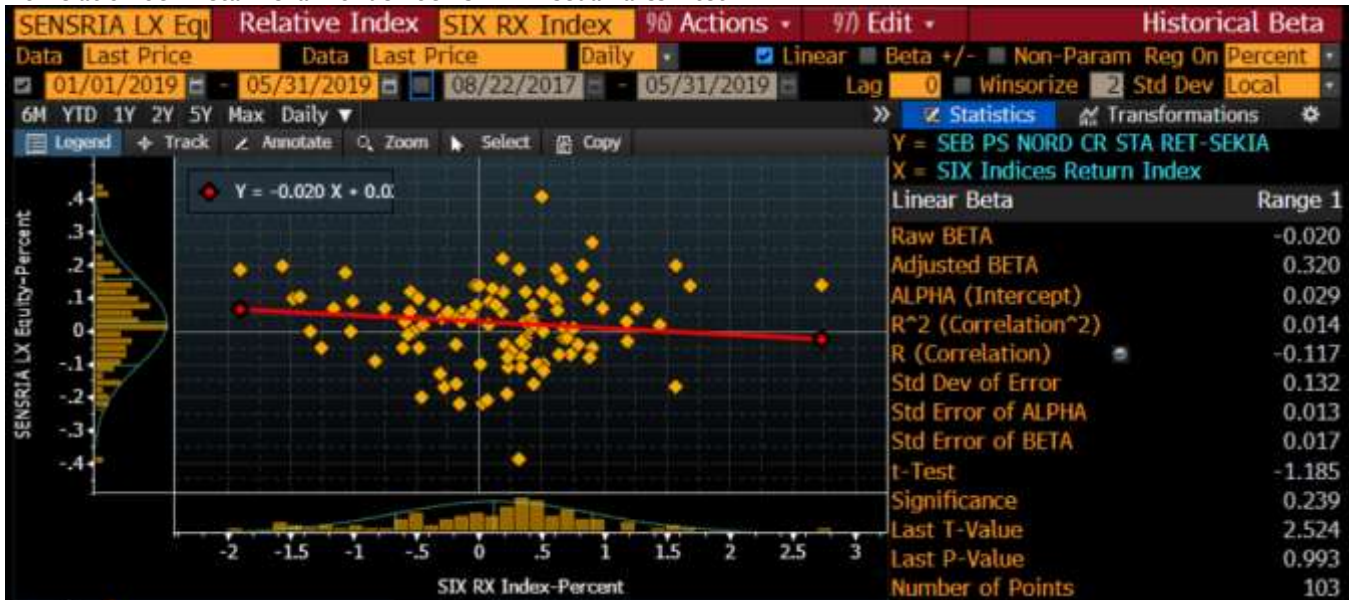
under månaden därför varit negativ (i genomsnitt knappt -3 procent). Den starka utvecklingen i mandatet är därför en direkt följd av börsfallet under maj (OMXS30 -9,4 procent inkl utdelningar).

I aktiemandatet utgör det marknadsneutrala mandatet 24 procent av fondens bruttoexponering och lång/kort-mandatet 22 procent. Detta är marginella förändringar jämfört med tidigare månad. Event-mandatets andel ökade under månaden till knappt 10 procent, främst som en konsekvens av stigande aktiekurser i IBT och Cantargia.

Utsikter

Efter nedgången i maj har riskerna i marknaden minskat. Vi avser därför att marginellt öka nettoexponeringen i fonden till en nivå nära noll.

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	1,120	2.91%	1.28%	-0.41%	1.08%	-0.93%	1.89%							

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 Carneo-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.