

MYCKET STARK MÅNAD FÖR FONDEN

Läkemedelsbolagen visar vägen

April blev en mycket stark månad för fonden med en uppgång på hela 2,4 procent. För helåret är vi därmed upp med 2,1 procent, vilket är väl i linje med fondens målsättning om en årlig avkastning på 4-5 procent.

Samtliga delmandat i fonden gav positiva bidrag men månaden kom ändå att domineras av amerikanska Alexions bud på Wilson Therapeutics, ett innehav i fondens Event-mandat. Wilson bidrog med 45 pkt till avkastningen under månaden. Budet på Wilson ledde också till att andra bolag i sektorn värderades upp. Utöver Wilson har vi innehav i bl a Cantargia, IBT, Hansa Medical och Oncopeptides. Samtliga dessa bolags aktier steg under månaden med mellan 12 och 40 procent. De tre förstnämnda bolagen ingår också i Event-mandatet som sammantaget därmed gav ett bidrag på 134 pkt för perioden.

Att läkemedelsbolag ingår i portföljen är ingen slump. Vi har lång erfarenhet av att investera i sektorn och förutom att vi ser en god potential i den forskning som bedrivs i våra innehav, är resultatet av forskningen inte beroende av vad som händer på börsen i övrigt. Samtidigt är den bolagsspecifika risken hög och sättet vi hanterar detta på är att hålla en väl diversifierad portfölj av bolag inom sektorn där inget enskilt bolag, i normalfallet överstiger 1 procent av den samlade fondförmögenheten. Efter en uppgång som den vi nu sett är det därför naturligt att något minska innehaven.

Men allt handlar inte om läkemedel. Fondens long/short-mandat gav i april ett bidrag på 80 pkt. De tre största bidragsgivarna inom detta mandat var långa positioner i Alfa Laval och D Carnegie samt en kort position i Electrolux.

Även om april var en relativt lugn månad såväl i marknadstermer som politiskt finns det en betydande underliggande oro. Börsen (OMX30) steg visserligen med 3,6 procent men reaktionerna såväl på bolagens kvartalsrapporter som på kommentarer från analytiker är fortsatt betydligt starkare än normalt. Av det skälet valde vi att, över själva rapporttillfället, reducera positionerna i bolag där vi upplevde prognososäkerheten som särskilt stor.

Ett bolag där vi bibehöll positionen över rapporten var Electrolux. En viktig del av vår negativa syn på bolagets värdering är utvecklingen i USA där misslyckandet i förvärvet av GE inte bara innebar ett stort skadestånd utan också att nödvändiga investeringar i de egna fabriker sköts på framtiden. Den svaga utvecklingen i USA fortsatte också under kvartalet, förstärkt av stigande råvarukostnader och en starkare dollar. Den korta positionen i Electrolux gav ett bidrag på 15 pkt under månaden.

Det marknadsneutrala mandatet gav ett tillskott på 21 pkt under månaden. Största bidragsgivare var positionen lång Axfood, kort ICA som gav ett överskott på 15 pkt.

FONDEN I KORTHET

ISIN: LU1587859866/LU1587867455

- Aktivt förvaltd multistrategifond med mål att skapa stabil avkastning till låg risk
- Dagligt handlad UCITS-fond med bas i Luxemburg
- 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% (efter avgifter) över en investeringscykel till en risk (standardavvikelse) på 2,5%. (ESMA 3)

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



De båda övriga mandaten, Räntebärande och Derivat gav båda ett marginellt positivt bidrag på några punkter.

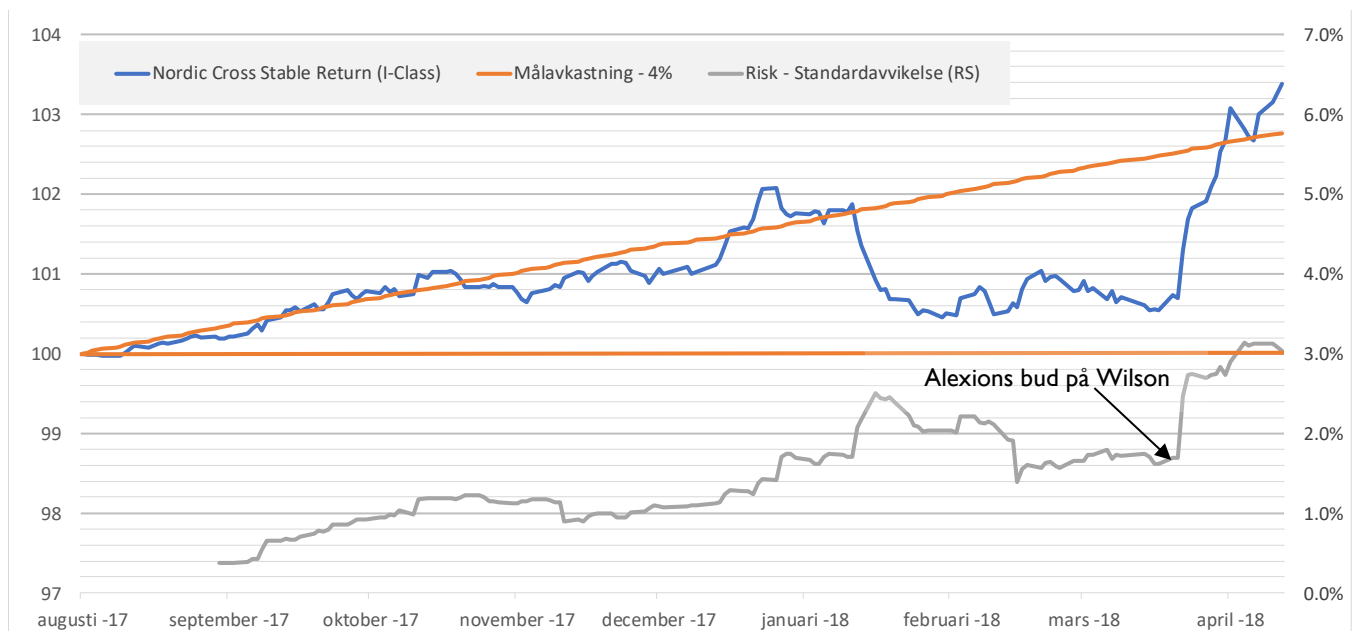
Riskenivån i fonden har efter den starka utvecklingen i april ökat och ligger i nuläget något över de 3 procent som vi satt som tak för fonden. En viktig förklaring till ökningen är budet på Wilson Therapeutics. Rensat för effekterna av detta ligger standardavvikelsen på runt 2,7 procent.

Vi vill dock betona att ökningen i risk är ett resultat av fondens utveckling och inte en konsekvens vare sig av väsentligt förändrade innehav eller av fondens nettoexponering mot aktiemarknaden. Ambitionen är också att standardavvikelsen per utgången av maj på nytt skall understiga 2,5 procent.

Nettoexponeringen, som uppgick till 3,4 procent i mars, ökade marginellt till 4,6 procent. Fördelningen mellan aktier

och räntebärande är också oförändrad med en ränteandel på 54 procent. Efter en kort period av stigande räntor i april är lugnet i räntemarknaden tillbaka och vi har därför inte sett något behov av att göra några större förändringar i portföljen och har därför bibehållit en klar majoritet av investeringarna inom investment grade. Målbilden kvartstår också om att under det kommande kvartalet hålla en duration på mellan -0,5 till 1,5 år med en löpande avkastning på 2,5 – 3 procent.

Inom aktiebenet har Event-mandatet ökat något efter den starka utvecklingen i april till en nivå på knappt 8 procent. Det marknadsneutrala mandatet har minskat marginellt till 16 procent medan long/short-mandatets andel ligger kvar på 22 procent. Målsättningen för månaden är att på nytt öka det marknadsneutrala mandatet till en nivå mer i linje med long/short och därmed också öka aktieexponeringen total



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	920	2.05%	0.82%	-1.07%	-0.10%	2.42%									

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. Optimized Portfolio Management Stockholm AB (en del av Caram-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppdragen överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.