

Nordic Cross Stable Return

MÅNADSKOMMENTAR



MARS 2019

STARK UPPGÅNG I MARS

Fortsatt låg nettoexponering i fonden

Nordic Cross Stable Return visade en stark utveckling under mars månad då fonden steg med 1,08 procent (R-klassen). Vi kan därmed summera första kvartalet som slutade med en uppgång på 1,96 procent. Omräknat i årstakt ligger vi därmed långt före vårt avkastningsmål på 4-5 procent, men är väl medvetna om att vi fortsatt har en del att ta igen efter den svaga avslutningen på 2018.

Nordic Cross Stable Return är en lågriskfond som i första hand skall ses som ett alternativ till traditionella räntefonder. Även om mer än hälften av fondens förmögenhet (brutto) är investerat i aktier görs detta till en låg nettoexponering och ambitionen är att korrelationen med aktiemarknaden skall vara låg. Korrelationen i år uppgår till 0,09 och sedan starten har nivån legat på knappt 0,40.

Största bidraget för månaden kom från event-mandatet, men även lång/kort- och räntemandatet uppvisade ett gott resultat för månaden.

Event-mandatet bidrog med 93 punkter efter en starkt utveckling i samtliga innehav. Knappt hälften av detta kom från Cantargia som genomförde en riktad emission på drygt 100 mkr till bl a Alecta och Handelsbanken Fonder, vilket möjliggör en utökad satsning på bolagets huvudprojekt CAN04 med en ny klinisk studie i USA. Detta är ytterligare ett kvitto på potentialen i den forskning som Cantargia bedriver inom behandling av icke-småcellig lungcancer och cancer i

bukspottskörteln. Aktien steg under månaden med knappt 12 procent och gav ett bidrag till fondens avkastning på närmare 40 punkter.

Lång/kort-mandatet bidrog med 18 punkter i mars. Största bidragsgivare var fondens långa positioner i Volvo och Essity som sammantaget gav ett överskott på 13 punkter. För Volvos del har lastvagnsmarknaden i Europa visat bättre tillväxt än väntat under första kvartalet, vilket har inneburit att vinstprognoserna justerats upp något.

Det marknadsneutrala mandatet gav för månaden ett minus på 16 punkter. Främsta orsaken var spreaden lång Veoneer/kort Autoliv som för månaden gav ett negativt bidrag på 14 pkt. Oron kring bilmarknaden i framför allt Europa är fortsatt stor efter en betydande nedgång i försäljningen av nya bilar under första kvartalet. Detta tyngde såväl Autoliv som Veoneer under månaden och båda aktierna föll kraftigt med 10 resp 23 procent.

För fonden är det endast den relativa utvecklingen bolagen emellan som spelar roll och det negativa bidraget beror alltså på att Veoneer-aktien utvecklades sämre än Autoliv. Veoneer påverkas som bolag mindre än Autoliv av inbromsningen i marknaden. Dessutom ökar Veoneers leveransvärde per bil över tid mer än för Autoliv, vilket innebär att bolaget bättre kan kompensera sig för en svagare försäljning i år. Att aktien ändå utvecklas sämre skall ses mot bakgrund av den oro

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)



för nyemission som finns i marknaden.

Räntemandatet gav ett positivt bidrag på 20 punkter i mars. Räntan på företagskrediter föll i takt med statspapper och skapade därmed en god grund för avkastning i ränteportföljen. Tyska tioåringen handlade på nytt under noll och är därmed tillbaka på de nivåer vi såg 2016. I Sverige är räntan negativ ändå upp till en duration på 7 år. Mot den bakgrunden har vi under månaden fortsatt att minska ränteandelen i fonden till knappt 47 procent av fondens bruttoexponering. Detta är också i linje med vad vi skrev i förra månadsbrevet. Den underliggande avkastningen i mandatet uppgår till 3,3 procent med en snittduration på 0,4 år.

Derivatmandatet gav ett marginellt negativt bidrag på 7 punkter under mars. 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 det direkta skydd som vi har genom korta positioner i bolag. Derivatet var en starkt bidragande orsak till att risknivå i portföljen, mätt som standardavvikelse, kunde bibehållas på en låg nivå, trots oron i marknaden. Snittet för månaden blev 2,1 procent, väl i linje med fondens målsättning om en risk i intervallet 2-3 procent.

Fördelningen mellan de skilda aktiemandatet har marginellt förändrats under månaden. Det marknadsneutrala mandatet utgör fortsatt 22 procent av portföljen, medan lång/kort-mandatet och event-mandatet ökat sin andel med 1 procentenhet vardera till 22 resp 8 procent. I lång/kort-mandatet är ökningen huvudsakligen hänförlig till en ny lång position i Atlas Copco, medan ökningen i event-mandatet är en följd av den starka utvecklingen i mandatets innehav. Nettoexponeringen i fonden har i snitt under månaden uppgått till knappt 3,5 procent.

Utsikter

Efter en viss oro i mars har optimismen i aktiemarknaden på nytt kommit tillbaka i inledningen av april. Även om låga räntor fortsatt är den viktigaste förklaringen så har också uppgången fått visst stöd i data från Kina. Vår största oro och bas för en försiktig hållning är utvecklingen i Europa. Vikande bilefterfrågan slår hårt på tillväxten inte minst under det första kvartalet och fortsatt har vi inte sett någon lösning på Brexit-frågan. Prognoserna för tillväxt har reviderats ned kraftigt även här i Sverige och utsikterna för svensk export har dämpats trots en svag krona. Marknaden står nu, enligt vår uppfattning, inför ett vägskalet och med delårsrapporterna för första kvartalet bara några veckor bort, och givet vårt riskmandat, ser vi ingen anledning att väsentligt ändra vår exponeringen mot marknaden.

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%												
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	1,170	1.96%	1.28%	-0.41%	1.08%									

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.