

THE SHOW MUST GO ON

Sällan har titeln på Queens megahit känts mer aktuell. För mitt i allt mänskligt lidande i spåren av corona-krisen måste vi höja huvudet och planera för vägen tillbaka till ett normalt samhälle. Det lär ta tid och risken är överhängande att vi kommer att möta många bakslag på vägen, men det är ändå framåt vi måste blicka.

Nordic Cross Stable Return (R-klassen) föll visserligen med 3,2 procent i mars, men i ljuset av de stora nedgångar vi såg på världens kapitalmarknader är det en måttlig nedgång. En viktig förklaring till detta är den ambition som vi har att fondens korrelation med aktiemarknaden skall vara låg. 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 själva har en låg korrelation med aktiemarknaden (mätt som beta), vilket exempelvis kan vara en följd av produkterna man säljer eller att man genomgår ett internt förändringsarbete.

Redan tidigt i nedgången sålde vi terminer på OMX och minskade därmed nettoexponeringen i fonden till minus 7 procent. Att fonden ändå gick ner under månaden har främst två orsaker – räntemandatet och fondens innehav av preferensaktier,

Räntemandatet

Investeringar i räntetillgångar utgör drygt en tredjedel av portföljen. Vi har under en lång period successivt minskat vår allokering mot räntor i fonden och också minskat andelen high yield. Vid månadens början hade ränteportföljen en yield på drygt 3 procent med en snittduration på

0,9 år. Till skillnad från aktier skyddas inte ränteportföljen av derivat och månadens resultat påverkades därför kraftigt av stigande kreditspreadar som i stor utsträckning drevs på av utflöden ur företagsobligationsfonder. I Europa föll high yield index med ca 20 % från topp till botten och i Sverige stängdes många fonder för inlösen. En förbättrad riskaptit och Riksbankens beslut om att köpa företagscertifikat stabiliserade marknaden varvid de stängda fonderna kunde öppna igen mot slutet av månaden. Räntemandatet gav ett negativt bidrag på 88 punkter för månaden,

Preferensaktier

Som ett komplement till placeringar i high yield investerar fonden i preferensaktier och sk D-aktier. Båda instrumenten ger en fast utdelning och är därmed ränteliknande i sin struktur men har samtidigt en bättre likviditet än flertalet high yield obligationer. I fonden ingår bl a Akelius, Corem, K2A, NP3 samt Sagax. Likt räntemandatet skyddas inte dessa innehav med terminer då korrelationen med aktiemarknaden normalt är låg. Innehaven stod också emot börsfallet initialt men kom senare att falla mer än OMX. Då dessa instrument också ingår i många räntefonder är det sannolikt att kursfallet var en konsekvens av uttag ur dessa fonder. Preferensaktier utgjorde knappt 7 procent av fonden och gav under månaden ett negativt bidrag på 257 punkter.

Aktieportföljen

Aktieportföljen gav för månaden ett positivt bidrag på 29 punkter. Det marknadsneutrala mandatet bidrog med 6

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)



punkter främst drivet av en stark utveckling i spreaden lång SCA/kort StoraEnso.

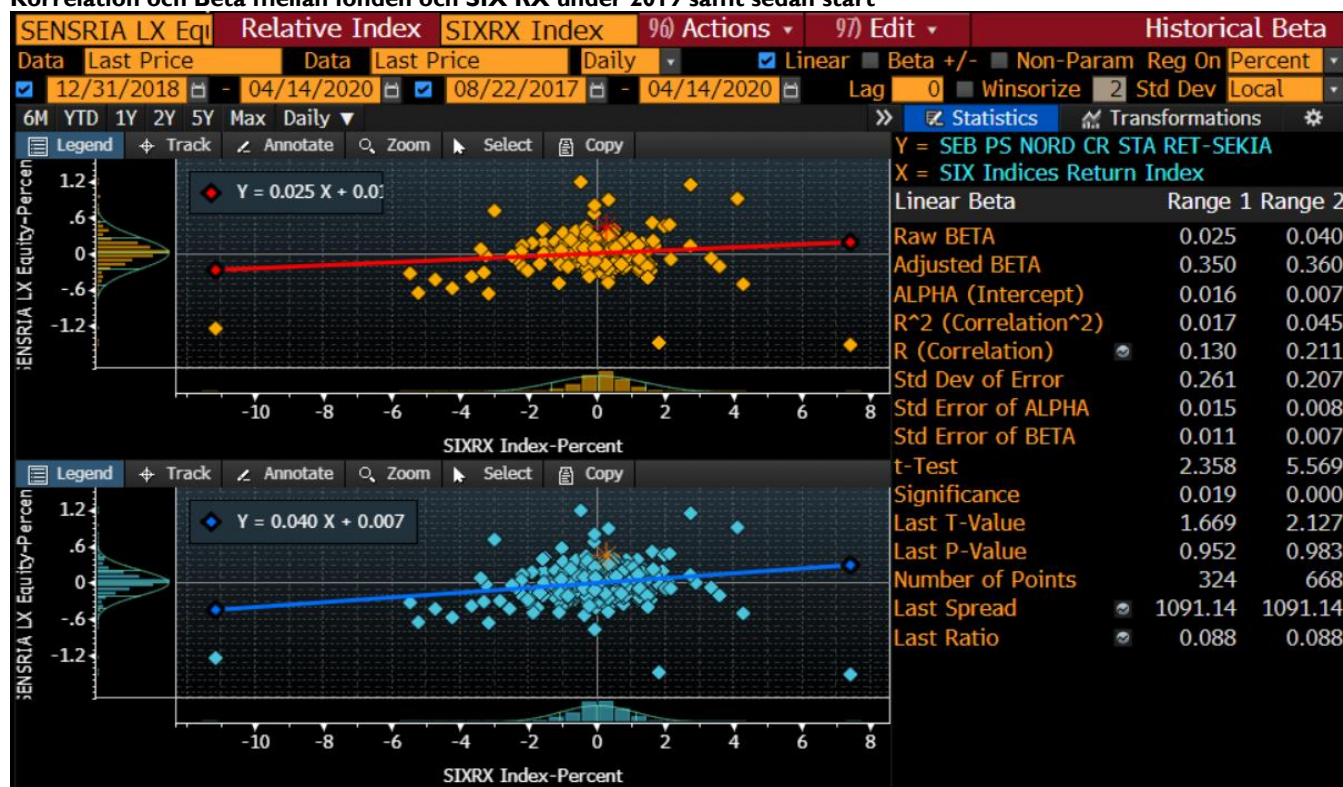
Lång/kort-mandatet gav för mars ett negativt bidrag på 230 punkter (exkl bidraget från preferenskatier som normalt redovisas som en del av detta mandat). De största negativa bidragen kom från fondens innehav i Cellink och Intrum som tillsammans gav ett negativt bidrag på 143 punkter. Största positiva bidraget kom från fondens korta position i Autoliv (+30 pkt).

Eventmandatet gav ett positivt bidrag på 119 punkter efter en stark uppgång för fondens innehav i Lyko. Bolaget säljer här-

och hudvårdsprodukter såväl i butik som på nätet och även om försäljningen i butik faller kraftigt i spåren av corona uppvägs detta av en stark försäljningsökning online.

Derivatmandatet gav under månaden ett positivt bidrag på 134 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 till vår marknadssyn. Den starka utvecklingen i mandatet var huvudsakligen ett resultat av den försäljning av OMX-terminer som gjordes tidigt i mars för att minska nettoexponeringen i fonden.

Korrelation och Beta mellan fonden och SIX RX under 2019 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	850	-1.91%	2.35%	-1.04%	-3.16%									

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.