

BRED UPPGÅNG FÖR STABLE I NOVEMBER

November blev en stark månad för Nordic Cross Stable Return och retail-klassen steg med 145 punkter under månaden. Per utgången av november var fonden därmed upp 3,6 procent.

Eventmandatet bidrog med 51 pkt bl a efter en stark uppgång i läkemedelsbolaget Cantargia. Efter månadens utgång presenterade bolaget positiva data från den pågående fas IIa-studien kring cancer i bukspottskörteln som ytterligare stärker vår positiva syn på bolaget. Cantargia är, enligt vår bedömning, ett av de mest intressanta läkemedelsbolagen just nu, men trots det har vi av riskskäl valt att under kursuppgången minska vår position i bolaget.

Även Lyko utvecklades starkt under november. Kursuppgången följde på bolagets starka delårsrapport som presenterades i slutet av oktober. Lyko, som säljer hud- och hårvårdsprodukter såväl online som i butik, rapporterade också i början av november försäljningsrekord för black week. Den positiva trenden ser alltså ut att hålla i sig.

På minussidan i event-mandatet hittar vi IBT där kursen föll efter att bolaget rapporterat förseningar i rekryteringen av patienter till den pågående fas III-studien kring NEC. Som vi tidigare rapporterat, började vi redan i augusti att minska vår position i bolaget. Effekterna av kursfallet blev därför begränsade och vi har nu också helt avvecklat vårt innehav i bolaget.

Lång/kort-mandatet gav ett positivt bidrag på 44 pkt. Största bidragsgivare var EQT

vars kursuppgång fortsatte efter den framgångsrika noteringen i september.

Stora bidrag kom också fondens innehav i transportbolaget Jetpak och bioprint-bolaget Cellink. Fondens innehav i SEB stod för det största negativa bidraget, efter fortsatt oro kring penningtvätt.

Det marknadsneutrala mandatet gav ett positivt bidrag på 10 punkter. Mandatet består huvudsakligen av branschvisa spreadar där långa positioner i ett bolag matchas mot ett värdemässigt lika stort, kort innehav, i ett annat bolag i branschen. Under november var det ingen enskild spread som stack ut avkastningsmässigt.

Räntemandatet gav i november ett negativt bidrag på 3 pkt. Fortsatt stigande marknadsräntor kompenseras till stort del av fallande kreditspredar och rörelserna i portföljen blev därför överlag små. Under månaden har vi ytterligare minskat andelen high yield till en nivå på drygt 27 procent av ränteportföljen. Portföljen har i nuläget en snittduration på knappt 0,8 år med en löpande avkastning på knappt 2,5 procent.

Derivatmandatet gav i oktober ett positivt bidrag på 44 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. I takt med börsens uppgång har vi också sett ett värde i öka vår deltagandegrad i marknaden genom att köpa calls på OMX och finansiera detta genom att göra sk covered calls på våra egna innehav. Denna

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)



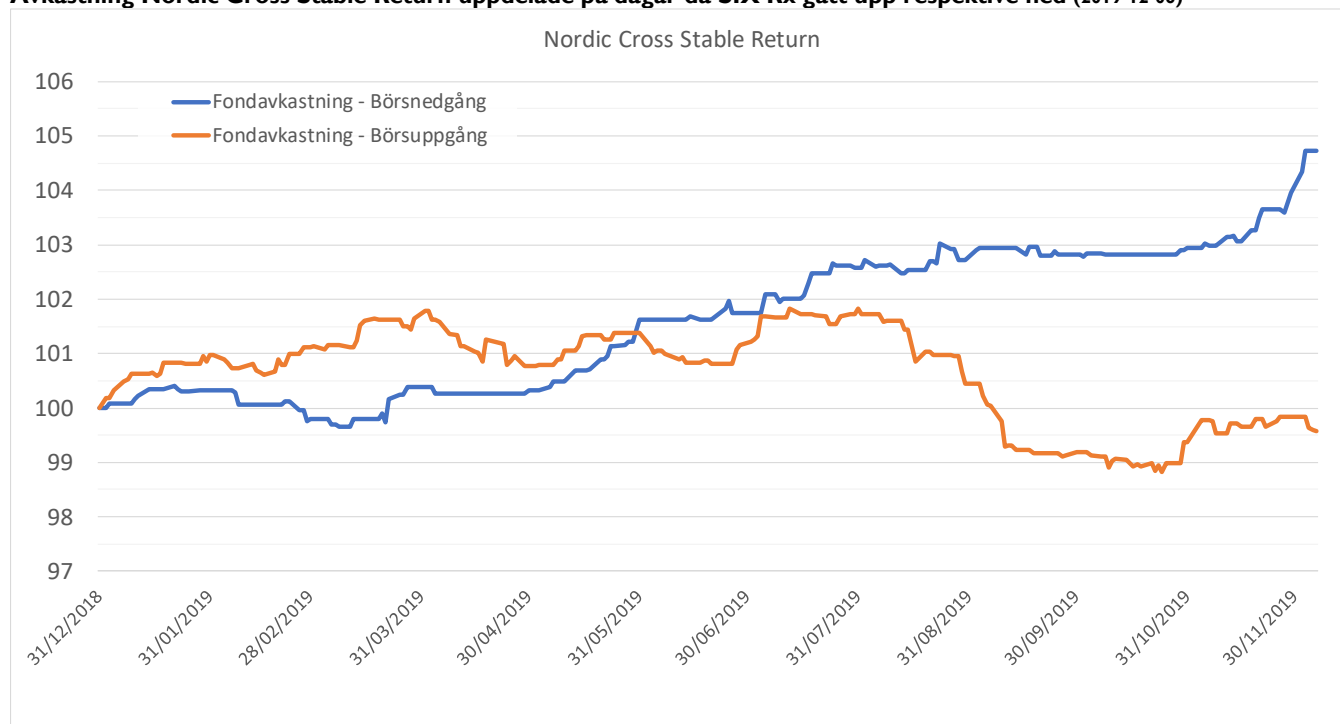
strategi gav ett överskott på drygt 30 pkt under månaden.

Vår försiktiga syn på marknaden kvarstår, vilket också återspeglas i att nettoexponeringen i fonden har legat runt noll under månaden. Det är också viktigt att understryka att fonden i första hand är marknadsneutral och att ambitionen är att hålla en låg korrelation med aktiemarknaden. Bilden

nedan visar avkastningen i fonden i år baserat på utvecklingen dagar då börsen (SIX RX) gått ned, blå linje, respektive upp, röd linje. Som framgår har vi hittills i år, under minusdagar på börsen skapat en avkastning på närmare 4,7 procent samtidigt som vi tappat 0,4 procent de dagar börsen stigit. Fonden fyller därmed sin uppgift väl att minska risken i en portfölj och att ge ett skydd dagar då börsen backar.

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. Fonden har i år haft en negativ korrelation med SIX Rx (-0,19) och sedan starten i augusti 2017 uppgår korrelationen till 0,20. Den låga korrelationen 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 ex kan vara en följd av produkterna man säljer eller att man genomgår ett internt förändringsarbete.

Avkastning Nordic Cross Stable Return uppdelade på dagar då SIX Rx gått upp respektive ned (2019-12-06)



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											
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	890	3.57%	1.28%	-0.41%	1.08%	-0.93%	1.89%	-0.12%	1.46%	-1.25%	-1.14%	0.26%	1.45%	

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.