

STABIL MÅNAD I EN LUGNARE OMVÄRLD

Nordic Cross Stable Return (Retail-klassen) steg med 26 punkter under oktober. Samtliga aktiemandat bidrog positivt under månaden

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 och sedan starten i augusti 2017 uppgår korrelationen till 0,22.

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.

Eventmandatet steg under månaden med 48 punkter. Största bidragsgivare var Lyko där kursen steg efter ytterligare en stark kvartalsrapport. Lyko säljer hud- och hårvårdsprodukter och har byggt en stark marknadsposition inom online, men under det tredje kvartalet bröts också den negativa trenden för de fysiska butikerna.

Sämre gick det för Alcadon som fortsatte sin kraftgång i spåren av en långsammare utbyggnad för fibernätet i Sverige. Med en ny ledning på plats ser vi goda möjligheter till en vändning under 2020 och därmed också god potential i aktien.

Lång/kort-mandatet gav för månaden ett positivt bidrag på 21 punkter. Största postiva bidragsgivare var mediabolaget NENT (+9pkt), vars aktie steg kraftigt efter beskedet att bolaget bildar ett joint venture med Telenor kring Viasat och Canal Digital.

Det marknadsneutrala mandatet gav ett positivt bidrag på 22 punkter efter en stark utveckling för spreaden lång SCA/kort StoraEnso. Skillnaden i utveckling mellan de båda aktierna var knappt 7 procent vilket gav ett positivt bidrag på 9 pkt för månaden.

Räntemandatet gav i oktober ett negativt bidrag på 8 pkt. Nedgången var i sin helhet hänförlig till vårt innehav i norska Melin Group (high yield) där kursen föll med närmare 15 procent under månaden. Bolaget tillhandahåller lösningar för betalning, fakturering och patienthantering. Kursnedgången var en konsekvens av ett kortsiktigt säljtryck i obligationen pga att man i Norge planerar att införa ett tak på dröjsmålränta. Om så blir fallet kommer detta att ha en negativ inverkan på Melins resultat men inte i den omfattningen kursreaktionen antyder.

Vi har under månaden inte gjort några större förändringar i ränteportföljen. Portföljen har i nuläget en snittduration på knappt 1,2 år med en löpande avkastning på drygt 2,9 procent.

Derivatmandatet gav i oktober ett negativt bidrag på 57 punkter. Som tidigare består mandatet huvudsakligen av sålda OMX-terminer som främst används för att skydda våra långa positioner i

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)

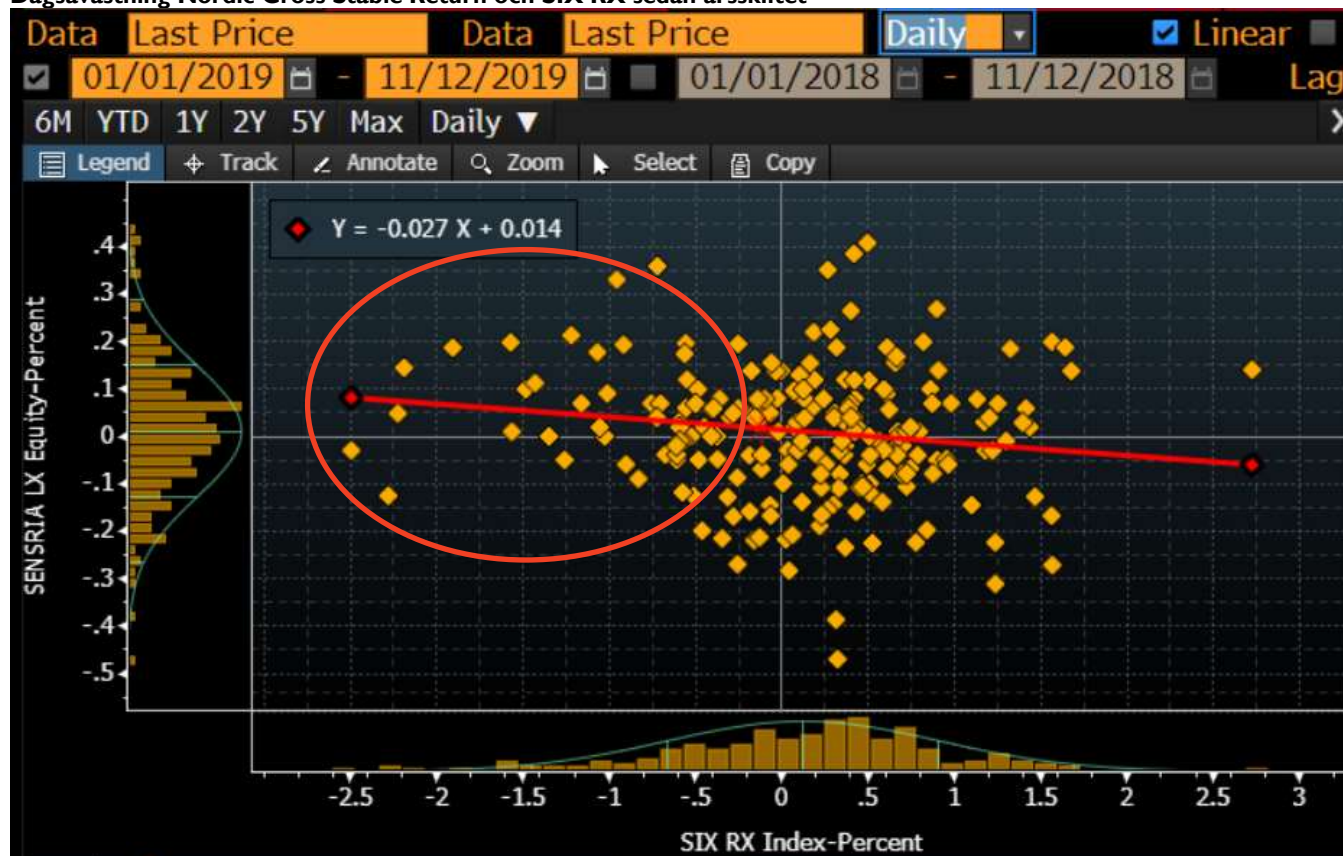
Ansvarig för fonden är Ulf Strömsten. I förvaltningsteamet ingår också Mikael Hanell (aktier), Magnus Nilsson och Fredrik Tauson (räntor) samt Emil Nordström (derivat)



Event-mandatet samt för att anpassa fondens nettoexponering till vår marknadssyn. I en stigande aktiemarknad kommer mandatet naturligt att visa negativ avkastning. Under inledningen av månaden hade vi en negativ nettoexponering i portföljen, men i ljuset av bolagsrapporterna för det tredje kvartalet över lag var något bättre än väntat och att tonen i handelssamtalen mellan Kina och USA förbättrats valde vi att kortsiktigt öka nettoexponeringen till strax över noll.

Det är dock viktigt att understryka att fonden i första hand är marknadsneutral och att det därför inte i första hand är en uppgång i marknaden som vi skall tjäna pengar på. Diagrammet nedan visar dagsavkastningarna för fonden under 2019 och som framgår är vi negativt korrelerade mot aktiemarknaden och har dessutom klarat positiv avkastning merparten av de dagar börsen har fallit. Fonden blir därmed ett bra komplement till traditionella fonder och kan i kombination med dessa väsentligt minska risken i portföljen.

Dagsavkastning Nordic Cross Stable Return 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											
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	990	2.09%	1.28%	-0.41%	1.08%	-0.93%	1.89%	-0.12%	1.46%	-1.25%	-1.14%	0.26%		

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 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.