

ÖVERRASKANDE STARK BÖRS

Nordic Cross Stable Return föll med 114 pkt under september månad. Den främsta orsaken var en svag utveckling för eventmandatet i kombination med en kort position i OMX-terminer.

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 0,23.

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. Under september månad drevs aktiemarknaden uppåt på förväntningar om ett slut på handelskriget mellan USA och Kina. Detta ledde till en omallokering bland aktier till förmån för mer konjunkturkänsliga aktier, vilket inte minst märktes genom en stark uppgång i verkstadsaktier.

Eventmandatet föll under månaden med 54 punkter. Sväl Alcadon, Cantargia som IBT föll under månaden utan några speciella nyheter från bolagen. Istället var fallet främst en konsekvens av sektorrotationen där läkemedelsaktier generellt utvecklades svagt. Under månaden minskade vi ytterligare vårt innehav i IBT

till en nivå i nuläget på drygt 1 procent av portföljen.

Lång/kort-mandatet gav för månaden ett positivt bidrag på 23 punkter. Största positiva bidragsgivare var EQT (+ 11 pkt), där vi investerade i samband med bolagets börsintroduktion. Rersterande bidrag fördelade sig relativt jämnt mellan fondens långa positioner inom verkstad och bank.

Det marknadsneutrala mandatet gav ett positivt bidrag på 3 punkter. Största bidragsgivare var spreaden lång SEB/kort Nordea som bidrog med 5 pkt.

Räntemandatet gav i september ett negativt bidrag på 14 pkt. Nedgången var i sin helhet hänförlig till vårt innehav i norska investmentbolaget Hospitality Invest (high yield) där kursen föll med drygt 6 procent under månaden.

Nedgången var ett resultat av ett kort-siktigt säljtryck i obligationen och vi har också tagit igen kursfallet under inledningen av oktober. Vi fortsatte under månaden att minska exponeringen mot high yield och har i motsvarande istället ökat exponeringen mot bostadsobligationer. I ljuset av en svagare konjunktur ökar riskerna för negativa kreditevent vilket också kan komma att återspegla sig i kreditspreaderna på marknaden. Portföljen har i nuläget en snittduration på 1,2 år med en löpande avkastning på 2,9 procent.

Derivatmandatet gav i augusti ett negativt bidrag på 71 punkter. Som tidigare består mandatet huvudsakligen av sålda OMX-terminer som främst används för att

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)

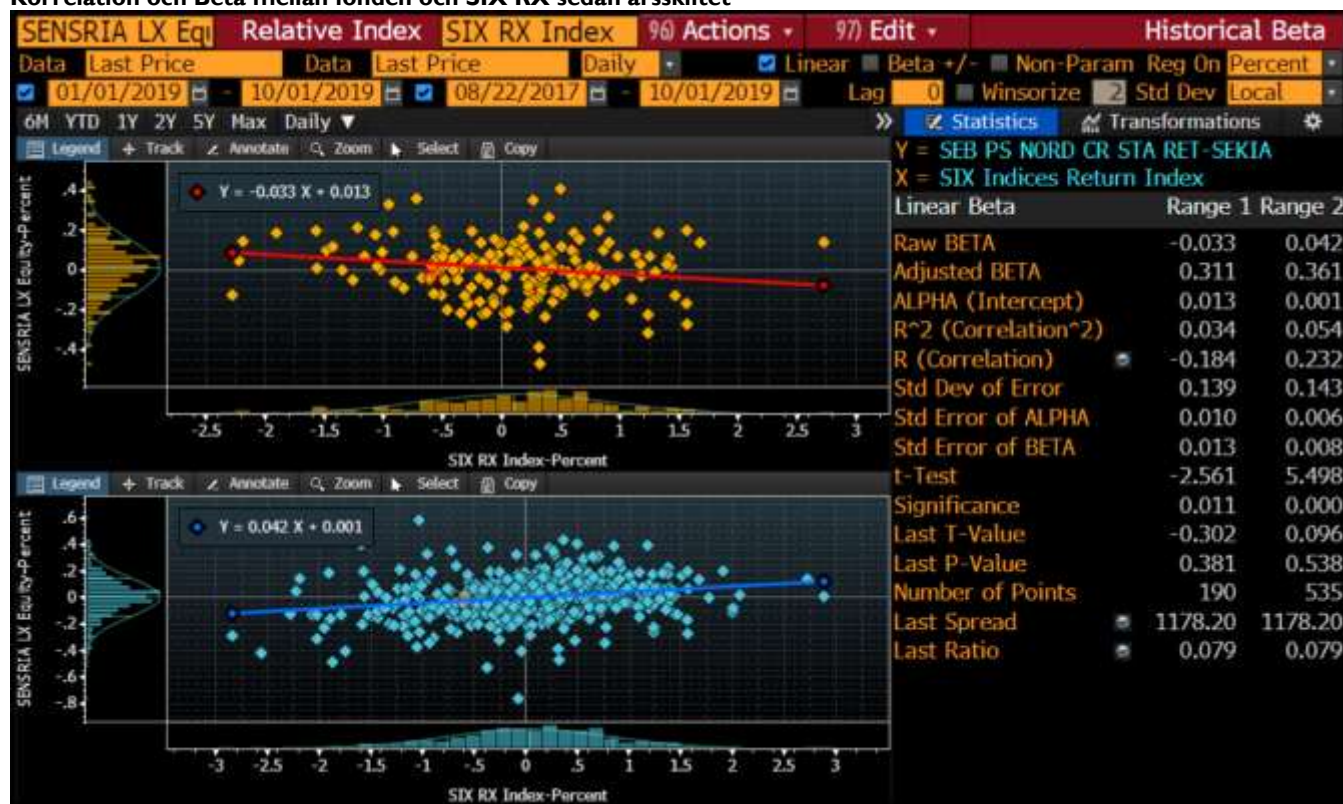
Ansvarig för fonden är Ulf Strömsten. I förvaltningsteamet ingår också Mikael Hanell (aktier), Magnus Nilsson och Fredrik Tauson (räntor) samt Emil Nordström (derivat)



skydda våra långa positioner i Event-mandatet samt för att anpassa fondens nettoexponering till vår marknadssyn. I en stigande aktiemarknad kommer mandatet naturligt att visa negativ avkastning. Detta kompenseras normalt genom stigande aktiekurser i eventbolagen. Det fall som vi såg i tre av eventbolagen under månaden förstärkte istället den negativa effekten av att vara kort i OMX-terminen.

Vi gick in september med en negativ nettoexponering på drygt 3 procent. Under inledningen av september valde vi dock att på nytt öka nettoexponeringen till en nivå runt noll genom återköp av terminer. Vi är visserligen fortsatt negativa till konjunktoren men i det politiska läge som nu råder och fortsatta oklarheter kring såväl Brexit som Kinaavtal är politiken alltså jämt avgörande för börsens utveckling.

Korrelation och Beta mellan fonden 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								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	1,040	1.83%	1.28%	-0.41%	1.08%	-0.93%	1.89%	-0.12%	1.46%	-1.25%	-1.14%				

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.