

STABLE RETURN NOMINERAD TILL EUROHEDGE AWARDS

Uppgången i Nordic Cross Stable Return fortsätter. I september steg fonden med 3,1 procent (R-klassen) vilket innebär att vi nu är upp 22,2 procent sedan årsskiftet. Samtliga mandat, med undantag för derivat, bidrog positivt under månaden.

Fondens starka utveckling har uppmärksammats och vi är stolta över att vara nominerade till bästa multi-strategifond i prestigefyllda EuroHedge Emerging Managers Awards,

Nordic Cross Stable Return är en multistrategifond som investerar både i aktier och ränteinstrument. I nuläget är fördelningen ca 62 procent aktier och 38 procent ränteinstrument. Aktiebenet består i sin tur av tre delmandat; marknadsneutral (17 procent av portföljen) lång/kort (31 procent), och event (14 procent).

I det **marknadsneutrala mandatet** investerar vi i sektorvisa par. Vi tar en lång position i de bolag vi tror kommer att utvecklas bäst i sin sektor och en lika stor kort position i det bolag som vi bedömer kommer att utvecklas sämst. Nettoexponeringen i mandatet är noll och det enda som betyder något för avkastningen i mandatet är hur bolagen går sinsemellan. Mandatet gav i september ett bidrag på 33 punkter. Största enskilda bidragsgivarna var positionerna lång AFRY/kort Sweco samt den relativt nya positionen lång Millicom /kort Tele2, Dessa gav tillsammans ett överskott på 27 punkter.

I **lång/kort-mandatet** investerar vi baserat på hur vi förväntar oss att bolag skall gå relativt marknaden. Vi tar således

långa positioner i bolag som vi tror skall gå bättre än index och korta positioner i bolag som väntas gå sämre än index. Mandatet bidrog under september med 134 punkter. Största enskilda bidragsgivare var Cellink men inte mindre än elva av mandatets långa positioner steg med mer än 10 procent under månaden (bl a AtriumLjungberg, BHG, Bilia och Electrolux)

I **eventmandatet** slutligen, är det bolagshändelser som är styrande för investeringen. Det kan röra sig om finansiella händelser som börsnotering, placering eller uppköp, eller operationella förändringar i bolaget. Eventinvesteringar gav ett bidrag i september på 213 punkter. Merparten av uppgången är hänförlig till Cantargia som under september rapporterade positiva data för sitt preparat CAN04 mot icke-småcellig lungcancer. Detta fick aktien att stiga med närmare 50 procent. Stora bidrag till mandatet kom också från Alcadon och fondens nya investering Handicare, medan Lyko bidrog negativt under månaden.

Räntemandatet gav för månaden ett överskott på 7 punkter. Volatiliteten på high yield marknaden ökade på nytt under september samtidigt som de långa marknadsräntorna återigen sjönk något. Även om kreditspreadarna sjunkit tillbaka under inledningen av oktober har risken ökat inför den andra våg av pandemin som nu tydligt börjar ge avtryck runt om i Europa. Vi bibehåller därför en försiktig strategi där investeringarna i första hand görs i säkerställda bostadsobligationer samt företagsobligationer med god kreditkvalitet.

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 låg korrelation med aktiemarknaden
- Riskhantering genom korta positioner och derivat
- Aktivt arbete med hållbara investeringar
- Målavkastning 4-5 procent (efter avgifter) över en investeringscykel till en risk (standardavvikelse) under 3 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)



Derivatmandatet redovisade för månaden ett minus på 82 punkter. Mandatet används huvudsakligen för att anpassa nettoexponeringen till vår målbild och reducera marknadsrisken i event-mandatet. När OMX stiger är det därför naturligt att derivat visar negativ avkastning.

Under året har standardavvikelsen legat över vårt mål på 3 procent. Detta är inte bara ett resultat av covid 19 utan också en konsekvens av den starka uppgången i portföljen. Vi möts ofta av frågan om uppgången är en konsekvens av att vi tar större risker i förvaltningen av fonden men så är inte är fallet. Vi arbetar genomgående med låg nettoexponering mot marknaden och istället lägger vi tiden på en gedigen bolagsanalys där vi aktivt letar efter företag som äger sin egen agenda, där det är bolagsspecifika händelser snarare än konjunkturen, som är avgörande för aktiekursens utveckling. Vi ser en stor potential i många små- och medelstora bolag som kan dra nytta av den förändring samhället går igenom och lägger då också särskild vikt vid miljömässiga aspekter.

Fyra bra exempel på detta är innehaven i Cantargia, Cellink, Lyko och Swedish Stirling. Cantargia har i år haft ett genombrott i sin forskning kring behandling av cancer, Cellink utvecklar och levererar life-science lösningar för cellkultivering, Lyko säljer hår- och skönhetsprodukter huvudsakligen på nätet medan Swedish Stirling levererar teknik för att producera elektricitet av industrins restgaser. Förutom att de ligger i framkanten inom sina respektive områden har bolagen också det gemensamt att

de har en stark ledning och detta har också gett resultat i form av stora uppgångar i aktiekurserna under året.

Vi har också varit konsekventa med att sälja aktier i takt med att aktiekurserna har stigit. Detta för att säkerställa att exponeringen mot enskilda aktier inte blir för stor. Sedan början av april har vi således sålt 75 procent av vårt innehav i Cellink, drygt 40 procent av innehavet i Cantargia samt knappt 60 procent av innehavet i Lyko.

Hösten ser ut att fortsätta i samma spår som vi upplevt de senaste månaderna. Allt fler tecken pekar på att konjunkturen är på väg att stärkas och även om det tar tid att nå tillbaka till samma nivåer som innan pandemin, är riktningen viktigare för marknaden än takten i återhämtningen.

Vi ser också att flertalet länder hanterar pandemins andra våg på ett annat sätt än den första vågen och inte stänger ner samhället i samma omfattning som förut. Det borde innebära ett de ekonomiska effekterna av en andra våg också blir mindre. Samtidigt har vi stundande val i USA, ett olöst handelskrig mellan USA och Kina och ett brexit som ännu inte nått i mål. Det är således många faktorer som kan störa återhämtningen och vi kommer därför säkert även fortsättningsvis att se dagar när börsen faller kraftigt. Med den höga grad av flexibilitet som präglar förvaltningen av fonden är detta inte något som bekymrar oss utan istället snarare en möjlighet till nya investeringar.

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 | 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 | 1,420 | 22.21% | 2.35% | -1.04% | -3.16% | 6.50% | 2.25% | 3.65% | 3.13% | 3.83% | 3.08% | | | |

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. 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 Carneogruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.