

### Försiktigt positiv inställning till krediter

Andelsvärdet i den allmänna andelsklassen (Retail) steg med 0,07 procent (0,29 procent sedan fondstart). Andelsvärdet i den institutionella andelsklassen steg med 0,09 procent (0,37 procent sedan fondstart). Ungefär 45 procent är investerat i investment grade och cirka 34 procent är investerat i high-yield. Kassen uppgår till 21 procent. Fonden har investerat i 39 olika emittenter. Den löpande avkastningen inklusive kassa uppgår till 2,3 procent samtidigt som durationen är 1,4 år. Fondförmögenheten uppgår till 1 miljard kronor. Nya investeringar är gjorda i Danske Bank, Offentliga Hus samt Lysaker Park. Försäljningar är gjorda i Austevoll och Scatec.

Fonden innehar ett kreditkydd mot stigande kreditspreadar som uppgår till 10 miljoner euro. Vi har även en negativ syn på de svenska bostadsinstituten som är manifesterad genom en negativ spread mellan bostads- och statsterminer som uppgår till nominellt 80 miljoner kronor.

Riksbanken valde som väntat att lämna reporäntan oförändrad vid sitt senaste penningpolitiska möte. Programmet för obligationsköp avslutas men Riksbanken fortsätter ändå att expandera sin balansräkning genom att i förtid återinvestera obligationer som förfaller första halvåret 2019. Riksbanken ligger i och med detta i linje med ECB:s aviserade obligationsköp. Riksbanken flaggar också upp för en första räntehöjning, i denna cykel, under Q3 2018. Svenska marknadsräntor steg försiktigt under månaden. Vår bedömning kvarstår att svenska statsobligationer erbjuder en dålig risk/avkastningsprofil i och med den låga direktavkastningen och en risk för stigande marknadsräntor i takt med att penningpolitiken blir mindre expansiv. Fonden har idag ingen positiv exponering mot stats- eller bostadsobligationer. Kreditmarknaden var generellt stark då jakten på avkastning fortsatte i oförminskad takt. Insikten om att 2018 kommer att vara ett år med exceptionellt låga

marknadsräntor, där möjligheten att tillgodogöra sig kapitalvinster till följd av fallande marknadsräntor endast kan infrias vid en större börskrasch eller annan makroekonomisk störning. Detta bidrar till att investerare i en allt bredare skara köper olika former av kreditobligationer för att uppnå sina avkastningsmål.

Trots att skillnaden i avkastning mellan företagsobligationer och statsobligationer ligger på historiskt låga nivåer är vår bedömning att efterfrågan på kreditexponering kan fortsätta öka under större delen av det första halvåret 2018. En fortsatt gynnsam och synkroniserad global tillväxt samtidigt som den svenska och europeiska centralbanken för en expansiv penningpolitik bidrar sammantaget till att hålla nere riskpremien för företagsobligationer. Riskerna i det korta perspektivet ser vi främst från USA där den låga arbetslösheten, närmare 4 procent, skulle kunna bidra till en högre inflation som i sin tur kan påverka FED's beslut om att höja styrräntan mer än vad marknaden idag prisar in. För svenskt vidkommande är det den svaga utvecklingen på bostadsmarknaden som kan oroa. En svag bostadsmarknad kan påverka: 1) konsumentförtroendet negativt, 2) påverka bostadsinvesteringar negativt vilket i sin tur drar ner den ekonomiska tillväxten, 3) ökade kreditförluster i banksystemet, om bostadspriserna fortsätter att falla.

Fokus för fondens investeringar ligger i gränslandet mellan BBB krediter och BB krediter. Vi har en försiktig inställning till företagskrediter i och med rådande prissättning och fokuserar i stor utsträckning på valet av företagskrediter för att maximera risk/avkastningsprofilen i fonden. Målbilden är att ligga med en duration på mellan 0,5 och 1,5 år det närmaste kvartalet med en löpande avkastning på fondens samlade innehav på mellan 2,25 upp till 3 procent. Kassen hålls medvetet hög då vi väntar oss en aktiv primärmarknad under årets start.

### Största innehav

#### Långa positioner

Svenska Handelsbanken Sub FRN  
Danske Bank Sub FRN  
DNB Sub FRN  
Storebrand Livförsäkring Sub FRN  
Hospitality Invest FRN  
Klövern Secured

#### Spreadpositioner

ITRX EUR CDSI S28 5Y  
5y Govt (lång) / 5y Covered (kort)

### 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](http://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. Optimized Portfolio Management Stockholm AB (en del av Caram-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppgiften överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.

# Nordic Cross Total Return (R-klass)

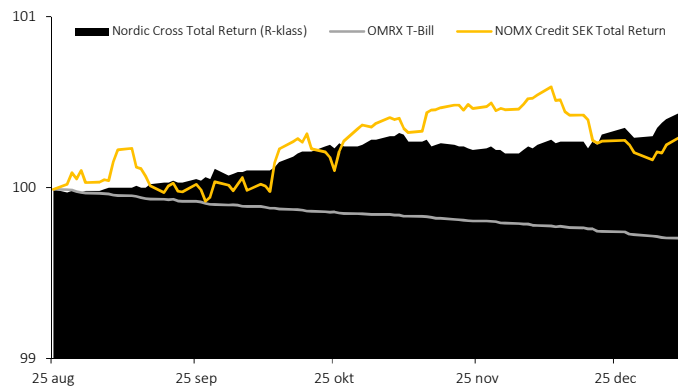
ISIN: LU1587867968, Bloomberg: SENTRRS LX



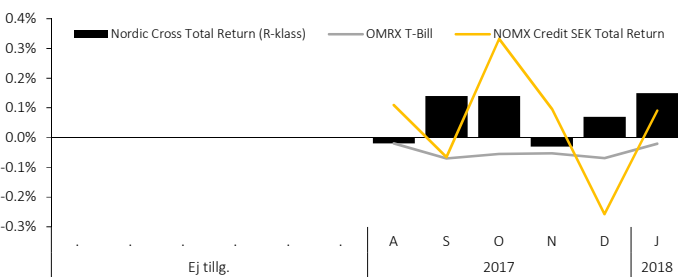
8 januari 2018, NAV 100.44

## Avkastning

Historisk utveckling för Nordic Cross Total Return (R-klass) och två referenstillgångar. "Start" avser perioden från 25 augusti 2017. Perioder längre än 1 år avser årlig avkastning.

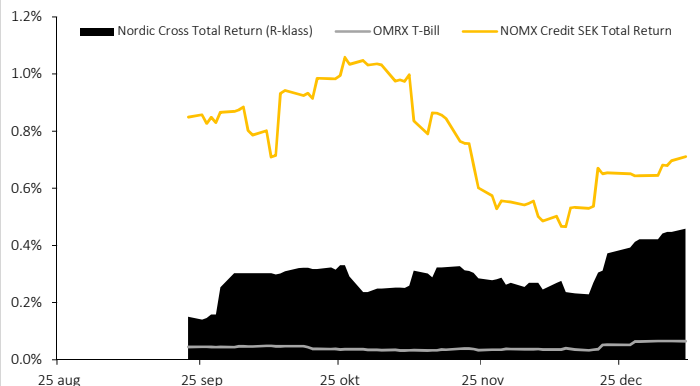


	Jan 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Total Return	0.15%	0.15%	0.19%	-	-	0.45%
OMRX T-Bill	-0.02%	-0.02%	-0.14%	-	-	-0.29%
NOMX	0.09%	0.09%	-0.07%	-	-	0.31%

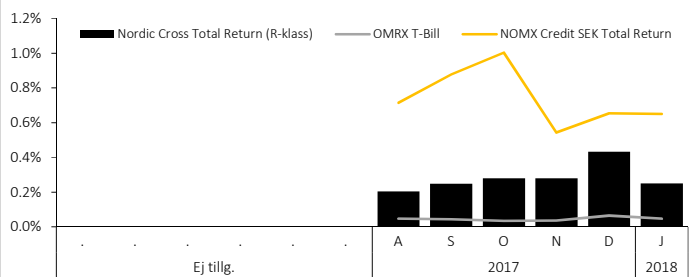


## Volatilitet

Rullande volatilitet beräknat för 21 NAV-kurser (angivet på årsbasis, 252 dagar per år). Tabellen redovisar volatiliteten för olika perioder som slutar 8 januari 2018.

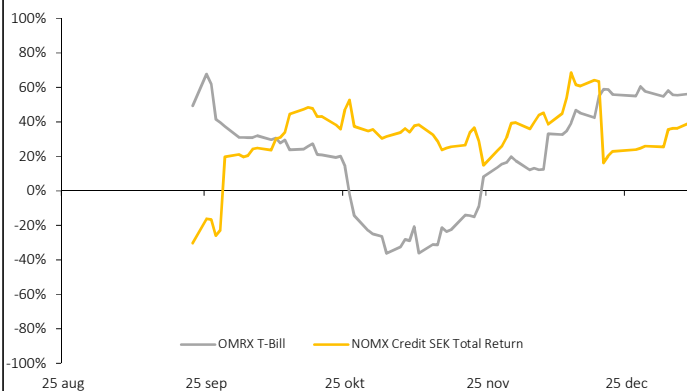


	Jan 2018	3 m	1 år	3 år	5 år	Start
Total Return	0.25%	0.25%	0.38%	-	-	0.32%
OMRX T-Bill	0.05%	0.05%	0.05%	-	-	0.05%
NOMX	0.65%	0.65%	0.62%	-	-	0.79%



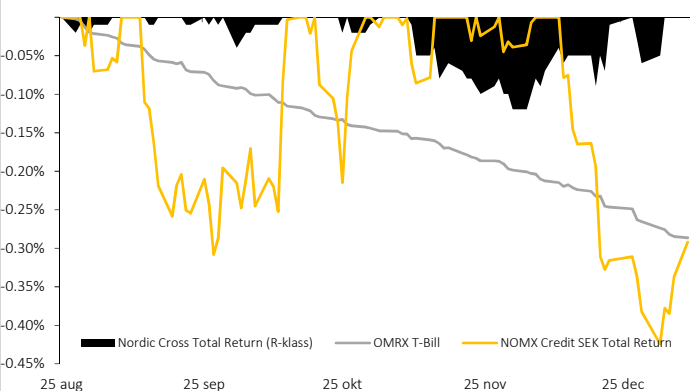
## Korrelation

Rullande korrelation mellan Nordic Cross Total Return (R-klass) och de två referenstillgångarna beräknat för 21 NAV-kurser.



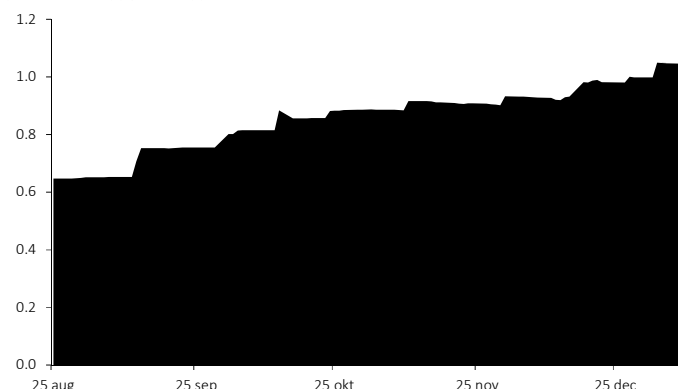
## Maximalt värdetapp

Maximalt värdetapp under 252 dagar. Angivelsen avser, för varje datum, nedgången från den högsta uppnådda nivån under perioden till den aktuella nivån.



## Fondförmögenhet

Fondförmögenhet efter insättningar och uttag. Beloppet är angivet i miljarder SEK. Per den 8 januari 2018 uppgick beloppet till 1.05 mdr.



## Disclaimer och övrig 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](http://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. Optimized Portfolio Management Stockholm AB (en del av Caram-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppdraget överförs till Nordic Cross Asset Management under 2018.

Nordic Cross fonderna är sub-fonder till SEB Prime Solution S.A., SICAV. Optimized Portfolio Management Stockholm AB (en del av Caram-gruppen) är för närvarande förvaltare av Nordic Cross fonderna. Nordic Cross förvaltare är anställda av OPM i avvaktan på att förvaltningsuppdraget överförs till Nordic Cross Asset Management under år 2018.