

BRED UPPGÅNG I NOVEMBER

November blev på nytt en stark månad och vi tog med råge igen hela oktober månads nedgång. Fonden gick upp med 1,1 procent (R-klassen) och är därmed upp 22,8 procent för helåret. Samtliga fondens mandat med undantag för Derivat bidrog positivt under månaden.

I **lång/kort-mandatet** investerar vi i bolag baserat på deras förväntade utveckling relativt marknadsindex. Under året har vi haft en viss fokus mot tillväxt vilket också bidragit till mandatets starka utveckling. Vi har under den senaste månaden minskat vår exponering mot tillväxtbolag och istället bl a investerat i bank.

Med vaccineringen nu igång kommer konjunkturen att förbättras och även om det kommer att ta tid är detta positivt för de mer traditionella värdebolagen. Samtidigt räknar vi med att räntorna förblir låga under lång tid framöver vilket även fortsättningsvis kommer att vara gynnsamt för tillväxtbolag. Av det skälet tror vi att bolagsvalet kommer att vara viktigare än sektorvalet framöver och vi tar därför en mer neutral sektorsyn.

Lång/kort-mandatet bidrog i november med 166 punkter. Av mandatets långa positioner steg nio innehav med mer än 15 procent under månaden. Största enskilda bidragen kom från Cellink, Handelsbanken, Swedish Stirling, SKF, Munters och Atrium Ljungberg.

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.

Även det marknadsneutrala mandatet visade stark utveckling och bidrog med 36 punkter till månadens resultat. I toppen hittar vi spredarna lång Millicom/kort Tele2, lång SEB/kort Nordea samt lång ÅF Pöyry/kort Sweco.

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. Mandatet gav för november ett bidrag på 36 punkter.

Fondens största innehav Lyko föll under månaden med drygt 10 procent men detta kompensades mer än väl av en stark utveckling för såväl Cantargia som Alcadon.

Nytt innehav i mandatet är PledPharma där vi deltog i en riktad nyemission under månaden. Bolaget förvärvade nyligen RTT i syfte att bygga ett specialty pharma bolag med fokus på behandling av sällsynta sjukdomar. Bolagets läkemedel Emcitate mot MCT8-brist går nu in i en registreringsgrundande studie och har dessutom av FDA getts möjligheten att ansöka om snabbare granskning.

Räntemandatet gav för november ett plus på 6 punkter. Kreditpåslaget på såväl IG som high yield sjönk kraftigt under månaden och är nu i stort tillbaka på de

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)



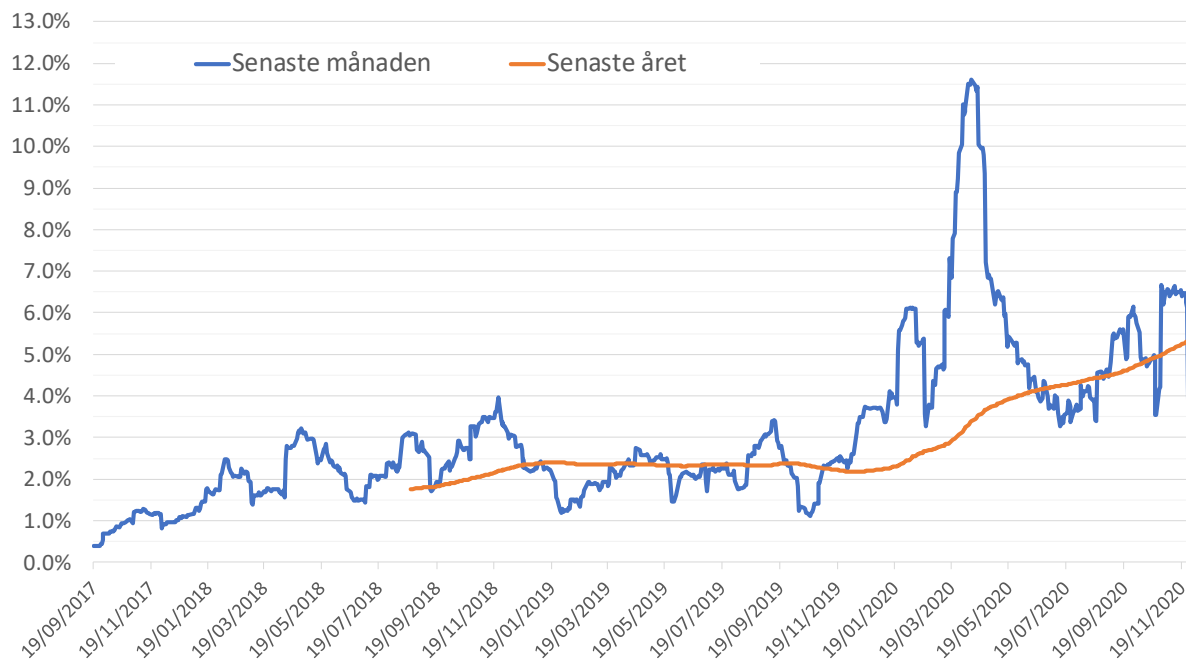
nivåer vi såg i februari. Mandatet har fortsatt låg risk med en klar övervikt mot säkerställda bostadsobligationer och företagsobligationer med god kreditkvalitet. Mandatet kompletteras med ett innehav i preferensaktier som närmast kan ses som ett komplement till high yield och som gynnas av fallande kreditpåslag.

Derivatmandatet redovisade för månaden ett minus på 137 punkter. Mandatets största position är sålda OMX-terminer som främst används som skydd för innehaven i lång/kort- och event-mandatet samt för att anpassa fondens nettoexponering till vårt målintervall på +/- 10 procent. Härutöver har vi en lång position i norska indexterminer (OBX) samt ett antal optioner ställda på befintliga innehav. Det negativa bidraget från mandatet var en direkt följd av uppgången i OMX som steg med än 11 procent under månaden. Som ett led i den omviktning från

tillväxt till värdebolag som vi gjort under månaden har vi köpt tillbaka en knapp tredjedel av de sålda OMX-terminerna.

Fonden har som mål att, som genomsnitt över en treårs-period, ge en avkastning som överstiger 4-5 procent per år, att ha en daglig korrelation med aktiemarknaden (SIX RX) som understiger 0,3 samt en risknivå (standardavvikelse) som understiger 3 procent. Vi överträffar med råge våra uppsatta mål såväl för avkastning (7,9 procent per år) som korrelation (0,22). Däremot har risken, i den allmänna turbulens som rått i kölvattnet av pandemin och det amerikanska valet, i år överstigit vårt mål. De åtgärder som vi vidtagit, som bl a inneburit att vi sålt aktier i de mest volatila innehaven, börjar nu ge resultat och risken minskade i november till 3,9 procent.

Fondens standardavvikelse



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	1,630	22.77%	2.35%	-1.04%	-3.16%	6.50%	2.25%	3.65%	3.13%	3.83%	3.08%	-0.59%	1.06%	

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.