

SEKTORROTATION GAV MINUS UNDER OKTOBER

Efter sex månader av stark uppgång föll Stable Return med 0,59 procent under oktober (R-klassen). Nedgången kom under månadens sista vecka och orsaken var en snabb sektorrotation från tillväxt-till värdeaktier vilket drabbade fondens lång/kort-mandat. Sedan årsskiftet är fonden upp 21,5 procent.

I och med att vi närmar oss ett färdigt vaccin är det naturligt att marknaden börjar fokusera på vägen tillbaka till en mer normal ekonomi. Samtidigt får vi allt fler signaler om att pandemin nu börjar nå sin topp och att allt fler länder börjar lätta på sina restriktioner. Som ett resultat kommer den omviktning vi sett i marknaden från tillväxtaktier till value sannolikt att fortsätta och vi tror också att den positiva trend som vi sett i marknaden fortsätter året ut.

Det finns självklart en stor osäkerhet kring hur resultatet för fjärde kvartalet påverkats av pandemin och företagen var försiktiga i sina kommentarer om framtiden i samband med q3-rapporterna. Med ett vaccin på plats tror vi dock att marknaden kommer att bortse från resultatappet i q4 och istället fokusera på 2021.

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. När trenden nu vände fick vi istället ett negativt bidrag på 118 punkter under oktober. Största negativa bidragsgivare var Cellink som svarade för 36 punkter. I linje med vår marknadssyn

har vi påbörjat en omviktning mot value genom att bli ökad vår exponering mot banksektorn.

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. Netto-exponeringen i mandatet är noll och det enda som betyder något för avkastningen i mandatet är hur bolagen går sinsemellan. Det marknadsneutrala mandatet gav ett positivt bidrag på 6 punkter under månaden. Spreaden lång Ericsson/kort Nokia bidrog med 19 punkter sedan Nokias aktie fallit kraftigt efter en svag delårsrapport. På minussidan gav spreaden lång AF/kort Sweco ett bidrag på -10 punkter.

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 oktober ett mindre negativt bidrag på -7 punkter där nedgångar i aktiekurserna för Lyko och Alcadon i stort kompensades av uppgångar i Cantargia och Handicare.

Räntemandatet gav för månaden ett bidrag på 1 punkt. Kreditpåslaget på såväl IG som high yield steg marginellt under månaden, men i ljuset av såväl valresultatet i USA som framgångarna i utvecklingen av ett nytt vaccin ser vi detta som en tillfällig rörelse och vi räknar därför med att spreadarna kommer att falla igen. Mandatet har fortsatt låg risk med en klar

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)



övervikt mot säkerställda bostadsobligationer och AAA-ratade företagsobligationer. Mandatet kompletteras dock med ett innehav i preferensaktier som närmast kan ses som ett komplement till high yield som kommer att gynnas av fallande kreditpåslag.

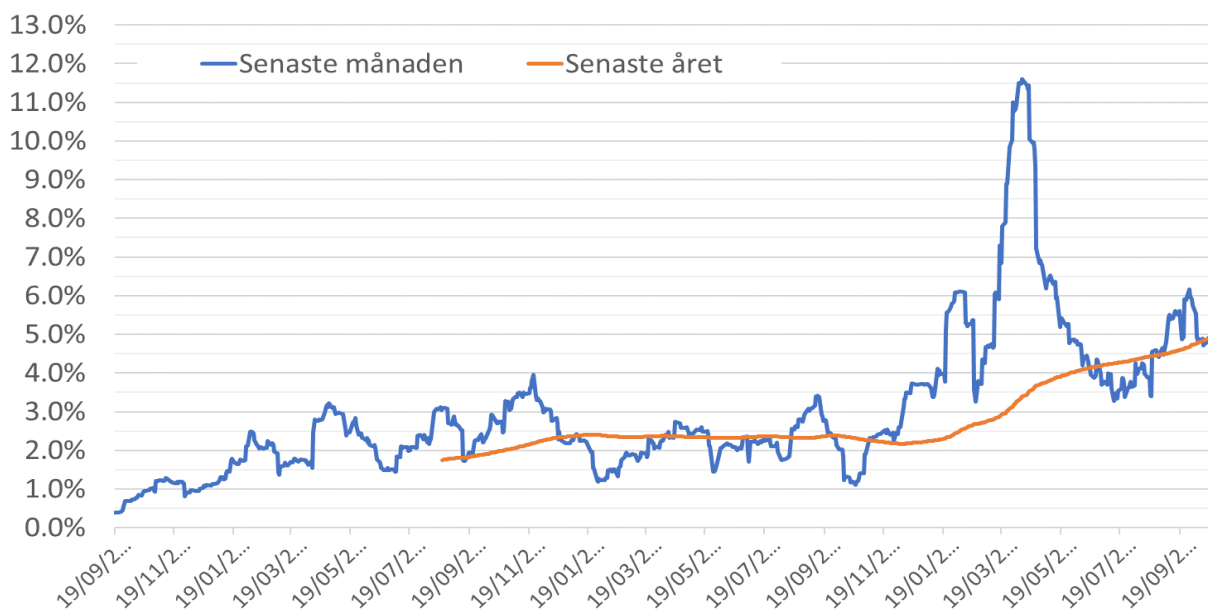
Derivatmandatet redovisade för månaden ett plus på 60 punkter. Mandatets största position är sålda OMX-terminer som i en fallande marknad naturligt ger ett positivt bidrag. Dessa terminer används främst som skydd för innehaven i lång/kort- och event-mandatet och för att anpassa fondens netto-exponering till vårt målintervall på +/- 10 procent. Härutöver har vi en lång position i norska indexterminer (OBX) samt ett antal optioner ställda på befintliga innehav.

För att tydliggöra våra ambitioner i förvaltningen av fonden har vi tre kvantitativa mål som alla skall ses över en

treårsperiod. Avkastningen skall överstiga 4-5 procent per år; risken (mätt som standardavvikelse) skall understiga 3 procent och den dagliga korrelationen med aktie-marknaden (SIXRX) skall understiga 0,3. Vi har med god marginal uppnått våra mål såväl för avkastning (7,8 procent per år) och korrelation (0,22).

Risken i portföljen ligger nära målsättningen för treårsperioden men ligger över den nivån för 2020. Orsakerna till detta är främst den allmänna turbulens som rått i kövattnet av pandemin och det amerikanska valet, men på toppen av detta så har även volatiliteten i några enskilda innehav ökat som ett resultat av starka kursuppgångar. För att möta detta har vi successivt minskar våra innehav i såväl Lyko, Cantargia som Cellink och räknar därför med att standardavvikelsen skall vara tillbaka på nivån 3 procent innan årets slut.

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									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	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	1,580	21.49%	2.35%	-1.04%	-3.16%	6.50%	2.25%	3.65%	3.13%	3.83%	3.08%	-0.59%				

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, tekningsdokumentation 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.