



Årsberättelse 2018

Credit Edge

31 december 2018

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Cross Asset Management AB (org. nr. 559065–7028, "bolaget") avger härmed årsberättelse för fonden Credit Edge (org. nr. 515602–9661, "fonden") för perioden 2 juli 2018 (fondens etableringsdag) till 31 december 2018 ("perioden"). Fonden som är en specialfond, enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, förvaltas av bolaget. Fonden har två andelsklasser; A som lanserades 11 juli 2018 och andelsklass B som lanserades 4 juli 2018. Ingen av andelsklasserna betalar utdelning.

Fonden ger stor exponering mot den europeiska marknaden för högränteobligationer på ett sådant sätt att risken, mätt som volatilitet, är kontrollerad. Konstruktionen syftar dels till att minska risken för större kursfall och dels att göra det möjligt att skapa avkastning genom att utnyttja likviditetsrelaterade prisfall i marknaden för europeiska, och specifikt nordiska, företagsobligationer.

1 Verksamhetsberättelse

1.1 Fondens utveckling

FÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per den 31 december 2018 uppgick fondens fondförmögenhet till 25 659 tkr. Nettot av för in- och utflöden under perioden uppgick till 26 529 tkr. Periodens resultat uppgick till minus 870 tkr.

KOMMENTARER TILL RESULTATET

Fonden startades i juli och i början av oktober var fonden fullt exponerad mot den europeiska marknaden för högränteobligationer. Till följd av allmän marknadsoro under det fjärde kvartalet föll värdet på de flesta riskfyllda tillgångar. Nedgången var även påtaglig för europeiska högränteobligationer vilket bidrog till ungefär hälften av periodens negativa resultat. Under kvartalet initierades ett antal opportunistiska positioner i konverteringsbara obligationer emitterade av nordiska banker. Dessa innehav bidrog också negativt till fondens utveckling.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED FONDENS INNEHAV

Fonden hade per den 31 december 2018 en riskprofil bestående av likviditetsrisk, marknadsrisk och operativa risk.

Likviditetsrisk. Risken för att en position i fonden inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom en rimlig tid. Denna risk är huvudsakligen koncentrerad till fondens derivatportfölj och är begränsad genom att portföljen endast utgör en mindre del av fondens förmögenhet.

Marknadsrisk. Risken för en förlust på grund av förändringar i marknadsvärdet på positioner i fonden till följd av exempelvis ändrade marknadsräntor, emittenters kreditvärdighet eller marknadens prissättning av emittenters kreditrisk.

Operativa risk. Risken för förlust på grund av bristande interna rutiner när det gäller förvaltarnas operativa verksamhet eller de system som bolaget använder för förvaltning av fonden. Riskerna kan också avse felaktiga antaganden eller förenklingar i de kvantitativa modeller bolaget använder för förvaltning av fonden. Operativa risker hanteras i första hand genom löpande kontroller av fondens externa riskfunktion (RPM Risk & Portfolio Management AB).

DURATION

	181231
Macaulay duration, år	1,69
Modifierad duration, år	1,61

ÖVRIGT

Inga personella eller organisatoriska förändringar har skett under perioden eller efter periodens utgång.

1.2 Omsättningshastighet

Eftersom fonden handlat med derivatinstrument kan omsättningshastigheten beräknas på två sätt enligt föreskrifterna. Omsättningshastigheten i fonden blir

- 0,28 gånger, om den beräknas som summan av sålda finansiella instrument under perioden dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten, eller
- 0,38 gånger, om den beräknas som summan av köpta och sålda finansiella instrument under perioden minskat med summan av tecknade och inlösta andelar i fonden dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten.

¹ Underlaget för beräkningen är den del av andelsklassens avkastning som efter avdrag för förvaltningsavgift överstiger utvecklingen för OMRX T-Bill, dock lägst noll, uppräknat från tidigare högsta fondandelsvärde.

1.3 Förvaltningskostnad

	A	B
Förvaltningsavgift fast, %	1,00	0,75
Förvaltningsavgift rörlig ¹ , %	15	15
Årlig avgift, %	1,24	0,96
Engångsinsättning 10 000 kr ²	102	77
Löpande sparande 100 kr	3	2

2 Tilläggsupplysningar

2.1 Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	2018
Fondförmögenhet vid periodens början	0
Andelsutgivning	26 807,6
Andelsinlösen	-278,4
Periodens resultat enligt resultaträkning	-870,5
Fondförmögenhet vid periodens slut	25 658,7

2.2 Fondens utveckling

Andelsklass	A	B
Fondförmögenhet, tkr	15 993,0	9 665,7
Andelsvärde, kr	96,57	96,66
Antal utestående andelar, tusental	165,6	100,0
Totalavkastning i % ³	-3,27	-3,17

2.3 Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Inga affärer i finansiella instrument har skett för fondens räkning med värdepappersbolag eller AIF-förvaltare som ingår i samma koncern som bolaget.

2.4 Derivatinstrument

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av förvaltningen av fonden. Bolaget har för fondens räkning handlat med överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument i syfte att skapa exponering mot den europeiska marknaden för högränteobligationer. Hävstången mäts i procent av fondförmögenheten och fastställs av bolaget i enlighet med Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Hävstång	2018
Per den 31 december 2018, %	41
Högsta, %	112
Lägsta, %	0
Genomsnittlig, %	55

2.5 Riskbedömning

För att beräkna den sammanlagda exponeringen i fonden används historisk Value-at-Risk beräknad med 95 procents konfidens, en innehavsperiod om en dag och exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten och beräknas dagligen av Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Value-at-Risk	2018
Per den 31 december 2018, %	0,45
Högsta, %	0,68
Lägsta, %	0,00
Genomsnittlig, %	0,35

² Eftersom andelsklasserna har olika lång historik har beräkningen för engångsinsättning och löpande sparande gjorts med utgångspunkt att första betalning sker 31 juli 2018. Kostnaden har justerats för att motsvara ett helt år respektive 12 insättningar.

³ Total avkastning har beräknats från dagen då respektive andelsklass lanserades.

3 Räkenskaper

3.1 Balansräkning

Belopp i tkr	Not	181231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	(1)	21 850,0
Penningmarknadsinstrument	(1)	603,1
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		22 453,1
Bankmedel och övriga likvida medel		13 302,5
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	(2)	323,8
Övriga tillgångar	(3)	300,0
Summa tillgångar		36 379,4
Skulder		
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter		6,1
Övriga skulder	(4)	10 714,6
Summa skulder		10 720,7
Fondförmögenhet		25 658,7

3.2 Resultaträkning

Belopp i tkr	Not	180702-181231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 051,0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-8,2
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-133,9
Ränteutgifter		231,7
Valutakursvinster och förluster netto		300,5
Summa intäkter och värdeförändring		-661,0
Kostnader		
Förvaltningskostnader	(5)	-116,3
Räntekostnader		-76,3
Övriga kostnader	(6)	-16,8
Summa kostnader		-209,4
Periodens resultat		-870,5

3.3 Noter

Belopp i tkr	181231
(1) Se avsnitt Finansiella innehav	
(2) Upplupen ränta	323,8
(3) Fondlikvidfordringar	300,0
(4) Likviditetskonto i US-dollar med ett tillfälligt negativt marknadsvärde.	

Belopp i tkr	180702-181231
(5) Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-106,5
Ersättning till förvaringsinstitut	-9,8
Summa förvaltningskostnader	-116,3
(6) Övriga kostnader	
Bankkostnader	-14,6
Transaktionsavgifter	-2,2
Summa övriga kostnader	-16,8

3.4 Finansiella innehav

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent ⁴
Bostadsobligationer		
Lansforsäkringar Hypotek AB 1.75% Ser 514 14/15.09.21	1 041,6	4,06
Nordea Hypotek AB 1.25% MTN Ser 5532 15/19.05.21	2 053,4	8,00
Skandinaviska Enskilda Bk AB 1.5% MTN Ser 573 14/17.06.20	511,7	1,99
Stadshypotek AB 1.5% Ser 1584 15/17.03.21	2 062,5	8,04
Swedbank Mortgage AB 5.7% 08/12.05.20	1 079,2	4,21
Swedish Covered Bond Corp 2% Ser 141 Sen 14/17.06.20	1 030,6	4,02
Summa bostadsobligationer	7 779,0	30,32
Konverteringsbara obligationer		
DNB Bank ASA VAR Jun Sub Reg S 16/26.03.Perpetual	1 747,7	6,81
Nordea Bank Abp VAR EMTN Ser 9520 Tr 1 Sub 14/23.03.Perpet	1 667,4	6,50
Nordea Bank Abp VAR Ser 9519 Jun Sub RegS 14/23.03.Perpetual	1 747,2	6,81
Skandinaviska Enskilda Bk AB VAR EMTN Sub 14/13.05.Perpetual	1 733,8	6,76
Swedbank AB VAR Reg S Sub 16/17.03.Perpetual	3 392,9	13,22
Summa konverteringsbara obligationer	10 289,0	40,10
Övriga obligationer		
Ikano Bank FRN DMTN Ser 115 Sen 17/26.01.21	1 009,4	3,93
Scania CV AB FRN EMTN Reg S Ser 57 15/16.03.20	1 005,5	3,92
Vasakronan AB FRN Ser 486 15/22.10.20	505,1	1,97
Summa övriga obligationer	2 519,9	9,82
Överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument		
Investec Bank Plc 0% Basket of Fds 18/17.08.23	673,4	2,62
UBS AG London Certif Lk Basket of Funds 02.10.23	588,6	2,29
Summa överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument	1 262,0	4,92
Summa överlåtbara värdepapper	21 850,0	85,16

PENNINGMARKNADSINSTRUMENT

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Danske Bank A/S 2% EMTN Reg S Ser 532 14/23.05.19	201,4	0,79
Gothenburg (City of) 2.125% EMTN Ser 1401 Reg S 14/12.03.19	401,7	1,59
Summa penningmarknadsinstrument	603,1	2,39

FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Summa finansiella instrument	22 453,1	87,51
Övriga tillgångar och skulder netto	3 205,6	12,49
Fondförmögenhet	25 658,7	100,00

EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Nordea Bank Abp	3 414,6	13,31
Skandinaviska Enskilda Banken	5 980,8	23,31

4 Övrigt

4.1 Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt.

4.2 Värdering av finansiella instrument

Värdering av finansiella instrument sker till gällande marknadsvärde. Om sådant marknadsvärde inte kan erhållas eller är missvisande enligt bolagets bedömning, får de upptas till det värde som bolaget på objektiv grund bestämmer. Med objektiva grunder menas att ett marknadsvärde erhålls enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senast betalt pris eller indikativa köpkurser från "market maker" om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift saknas eller av bolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på information från oberoende part eller andra externa, oberoende källor. Om marknaden för

⁴ Andel avser ett innehavs marknadsvärde, exklusive upplupen ränta, i relation till fondförmögenheten.

visst instrument inte är aktiv kan värdering ske genom användandet av en allmänt vedertagen värderingsmetod som är etablerad på marknaden, som till exempel kassaflödesanalys eller jämförelse med andra liknande transaktioner som ägt rum under marknadsmässiga omständigheter under närliggande tid.

Marknadsvärdet avseende överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LVF fastställs enligt vad som angivits i föregående stycke. För OTC-derivat saknas det normalt offentliga uppgifter om senaste betalkurs likväl som senaste köp- och säljkurs. Marknadsvärdet för OTC-derivat fastställs därför normalt baserat på allmänt vedertagen värderingsmodell, som till exempel Black & Scholes, eller värdering tillhandahållen av oberoende tredje man.

4.3 Ersättningar

Bolaget har under år 2018 betalat 12,8 miljoner kronor i fast ersättning till 8,2 anställda som, utöver fonden, förvaltar fyra värdepappersfonder. Därutöver har bolaget haft motsvarande en heltidstjänst som delegerad verksamhet för regelefterlevnad ("compliance"), risk och internrevision. Av den fasta ersättningen till bolagets anställda hänför sig 6,2 miljoner kronor till förvaltarens verkställande ledning och sådana anställda i bolaget som väsentligen påverkar fondens riskprofil, totalt 4,2 anställda. Den fasta ersättningen inkluderar lön samt pensionspremier. Bolaget har inte betalat någon rörlig ersättning under året. Ersättningen för delegerad verksamhet uppgår till 0,7 miljoner kronor.

5 Hållbarhetsredovisning

Informationen i detta avsnitt avser fonden och är upprättad i enlighet med den standard som Fondbolagens förening har utformat.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

5.1 Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

5.2 Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.
Övrigt
- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas och kol)

- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
- Övrigt

Internationella normer

- Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.
- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapperutgivna av vissa stater.

Övrigt

- Övrigt

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

5.3 Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Bolaget har inrättat en kommitté för hållbarhetsarbete avseende fonden. Samtliga direktägda innehav i fonden är granskade av bolaget med utgångspunkt i bolagsanalys tillhandahållen av ISS Ethix AB.

Stockholm, den april 2019

Nordic Cross Asset Management AB

Viveka Ekberg
Styrelseordförande

Mats Andersson
Styrelseledamot

Christoffer Folkebo
Styrelseledamot

Åke Malmfors
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

Ulf Strömsten
Styrelseledamot

Mats Andersson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den april 2019

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB