



Årsberättelse 2019

Credit Edge

31 december 2019

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Cross Asset Management AB (org. nr. 559065–7028, "förvaltaren") avger härmed årsberättelse för fonden Credit Edge (org. nr. 515602–9661, "fonden") för perioden 1 januari 2019 till 31 december 2019 ("perioden"). Fonden som är en specialfond, enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, förvaltas av förvaltaren. Fonden har två aktiva 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 2019 uppgick fondens fondförmögenhet till 90 284 tkr. Nettot av in- och utflöden under perioden uppgick till 61 327 tkr. Periodens resultat uppgick till 3 299 tkr.

KOMMENTARER TILL RESULTATET

Under år 2019 minskade kreditpåslag generellt i Europa vilket är en gynnsam miljö för fonden som ökade andelsvärdet med 8,04 procent (andelsklass A). Ungefär tre fjärdedelar av fondens totala avkastning kan härledas till fondens derivatbaserade mandat. Stark utveckling har gjort att mandatet växt från cirka fem procent av fondens förmögenhet i början av året till elva procent av fondens förmögenhet i slutet av året. Resterade del av periodens avkastning skapades av det fundamentala mandatet. I första hand var det positioner i nordiska bankers hybridobligationer som avvecklades under januari och februari som skapade avkastning. Det fundamentala mandatets storlek var i slutet av året cirka 89 procent av fondens förmögenhet och innehaven var kassa, penningmarknadsinstrument och obligationer med hög kreditvärdighet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Per den 1 januari 2020 har förvaltaren övertagit den tidigare utlagda funktionen för riskhantering.

Förvaltaren har per den 13 mars 2020 ansökt hos Finansinspektionen om att överlåta förvaltningen av fonden till CAAM Fund Services AB. Fondens förvaltningsstrategi kommer inte att förändras och fonden kommer att fortsätta att förvaltas av samma personer som före överlåtelsen.

Under första kvartalet 2020 föll världens finansmarknader kraftigt till följd av pandemin Covid-19 och fonden drabbades av ett mindre kursfall. Förvaltaren bedömer att turbulensen förbättrat förutsättningarna att skapa avkastning.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED FONDENS INNEHAV

Fonden hade per den 31 december 2019 en riskprofil bestående av likviditetsrisker, marknadsrisker och operativa risker.

Likviditetsrisker. Risken för att en position i fondens 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.

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

DURATION

	191231	181231
Macaulay duration, år	0,82	1,69
Modifierad duration, år	0,82	1,61

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

1.2 Omsättningshastighet

Eftersom fonden handlat med derivatinstrument kan omsättningshastigheten under perioden beräknas som antingen (a) det lägre av summan av sålda finansiella instrument eller summan av köpta finansiella instrument, dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten, eller som (b) summan av köpta och sålda finansiella instrument minskat med summan av tecknade och inlösta andelar i fonden dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten.

	190101- 191231	180704 -181231
Omsättningshastighet enligt (a)	1,45	0,28
Omsättningshastighet enligt (b)	1,38	0,42

1.3 Förvaltningskostnad

Andelsklass	A	B
Förvaltningsavgift fast, %	1,00	0,75
Förvaltningsavgift rörlig ¹ , %	15	15
Årlig avgift, %	1,13	0,86
Engångsinsättning 10 000 kr	183	163
Löpande sparande 100 kr ²	12	11

2 Tilläggsupplysningar

2.1 Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	190101- 191231	180704 -181231
Fondförmögenhet vid periodens början	25 658,7	0,0
Andelsutgivning	87 307,9	26 807,6
Andelsinlösen	-25 981,0	-278,4
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 298,8	-870,5
Fondförmögenhet vid periodens slut	90 284,3	25 658,7

2.2 Fondens utveckling

Andelsklass	A	B
Fondförmögenhet, tkr	79 820,8	10 463,5
Andelsvärde, kr	104,34	104,63
Antal utestående andelar, tusental	765,0	100,0
Totalavkastning i % ³	8,04	8,25

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 förvaltaren.

2.4 Derivatinstrument

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av förvaltningen av fonden. Förvaltaren 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 förvaltaren i enlighet med Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Hävstång	190101- 191231	180704 -181231
Sista dag i aktuell period, %	187	41
Högsta, %	187	112
Lägsta, %	92	0
Genomsnittlig, %	140	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	190101- 191231	180704 -181231
Sista dag i aktuell period, %	0,31	0,49
Högsta, %	0,68	0,68
Lägsta, %	0,21	0,00
Genomsnittlig, %	0,50	0,35

² Beloppet avser förvaltningskostnaden för ett månadssparande om 100 kronor per månad under ett år.

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

3 Räkenskaper

3.1 Balansräkning

Belopp i tkr	Not	191231	181231
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	(1)	41 475,2	21 850,0
Penningmarknadsinstrument	(1)	23 684,6	603,1
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		65 159,8	22 453,1
Bankmedel och övriga likvida medel		23 210,8	13 302,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	(2)	311,7	323,8
Övriga tillgångar	(3)	2 021,0	300,0
Summa tillgångar		90 703,2	36 379,4
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	(4)	270,4	6,1
Övriga skulder	(5)	148,6	10 714,6
Summa skulder		418,9	10 720,7
Fondförmögenhet		90 284,3	25 658,7

3.2 Resultaträkning

Belopp i tkr	Not	190101-191231	180702-181231
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		975,1	-1 051,0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-42,3	-8,2
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-836,9	-133,9
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		3 329,7	-
Ränteutgifter		570,5	231,7
Valutakursvinster och förluster netto		215,8	300,5
Summa intäkter och värdeförändring		4 211,9	-661,0
Kostnader			
Förvaltningskostnader	(6)	-861,7	-116,3
Räntekostnader		-20,1	-76,3
Övriga kostnader	(7)	-31,4	-16,8
Summa kostnader		-913,2	-209,4
Periodens resultat		3 298,8	-870,5

3.3 Noter

Belopp i tkr	191231	181231
(1) Se avsnitt Finansiella innehav		
(2) Upplupen ränta	311,7	323,8
(3) Tecknade men ej betalda andelar	2 021,0	300,0
(4) Förvaltningsavgifter	270,4	6,1
(5) Inlösta men ej utbetalda andelar	148,6	-

Belopp i tkr	190101-191231	180702-181231
(6) Förvaltningskostnader		
Ersättning till förvaltaren	-838,8	-106,5
Ersättning till förvaringsinstitut	-22,9	-9,8
Summa förvaltningskostnader	-861,7	-116,3
(7) Övriga kostnader		
Bankkostnader	-26,4	-14,6
Transaktionsavgifter	-5,0	-2,2
Summa övriga kostnader	-31,4	-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		
Danske Hypotek AB 1% Ser 2112 Sen DMTN 17/15.12.21	4 060,5	4,50
Länsförsäkringar Hypotek AB 1.5% DMTN Ser517 Sen 17/18.09.24	2 089,6	2,31
Länsförsäkringar Hypotek AB 1.75% Ser 514 14/15.09.21	2 052,5	2,27
Nordea Hypotek AB 1.25% DMTN Ser 5533 Sen 17/20.09.23	2 063,4	2,29
Nordea Hypotek AB 1.25% MTN Ser 5532 15/19.05.21	2 029,6	2,25
Stadshypotek AB 1.5% DMTN Ser 1589 Sen 19/03.12.24	2 091,8	2,32
Stadshypotek AB 1.5% Ser 1584 15/17.03.21	2 032,0	2,25
Swedbank Mortgage AB 1% MTN Ser 190 14/15.09.21	2 027,1	2,25
Swedish Covered Bond Corp 1% MTN Ser 142 Sen 15/17.03.21	4 040,0	4,47
Summa bostadsobligationer	22 486,5	24,91
Övriga obligationer		
Arla Foods Finance AS 1.875% EMTN Ser 5 Sen 16/31.05.21	1 525,2	1,69
Hemsö Fastighets AB FRN Ser 119 Sen 15/16.09.21	1 522,1	1,69
Ikano Bank FRN DMTN Ser 115 Sen 17/26.01.21	1 007,3	1,12
Kommuninvest i Sverige AB 0.75% Ser K2302 Sen 17/22.02.23	4 067,4	4,51
Vasakronan AB FRN DMTN Ser 506 Sen 16/11.10.21	1 012,1	1,12
Summa övriga obligationer	9 134,1	10,12
Överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument		
Investec Bank Plc 0% Basket of Fds 18/17.08.23	2 873,4	3,18
Investec Bank Plc 0% Sen 19/03.05.24	2 624,4	2,91
SG Issuer SA Call Wts Basket of Funds 25.11.24	1 831,4	2,03
UBS AG London Certif Lk Basket of Funds 02.10.23	2 525,5	2,80
Summa överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument	9 854,6	10,92
Summa överlåtbara värdepapper	41 475,2	45,94

PENNINGMARKNADSINSTRUMENT

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Akademiska Hus AB 4% Ser 127 06/01.12.20	1 551,0	1,72
Nordea Bank Abp FRN EMTN Ser 396 Sen Reg S 17/16.06.20	3 007,0	3,33
Latour Investment AB FRN Ser 102 Sen 18/16.03.20	2 001,5	2,22
Scania CV AB FRN EMTN Reg S Ser 57 15/16.03.20	1 001,4	1,11
Skandinaviska Enskilda Bk AB 1.5% MTN Ser 573 14/17.06.20	503,2	0,56
Swedbank Mortgage AB 5.7% 08/12.05.20	3 060,4	3,39
Swedbank Mortgage AB FRN Reg S Ser 180FR 16/12.05.20	3 014,7	3,34
Swedish Covered Bond Corp 2% Ser 141 Sen 14/17.06.20	3 026,2	3,35
Vasakronan AB FRN Ser 486 15/22.10.20	503,3	0,56
VolvoFinans Bank AB FRN Sen Ser 353 15/11.06.20	3 007,6	3,33
Willhem AB FRN Ser 117 Sen 17/26.06.20	3 008,3	3,33
Summa penningmarknadsinstrument	23 684,6	26,23

FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Summa finansiella instrument	65 159,8	72,17
Övriga tillgångar och skulder netto	25 124,5	27,83
Fondförmögenhet	90 284,3	100,00

EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Skandinaviska Enskilda Banken	23 714,0	26,27
Swedbank Mortgage AB	8 102,2	8,97
Swedish Corporate Bond Corp	7 066,2	7,83
Investec Plc	5 497,8	6,09
Länsförsäkringar Hypotek AB	4 142,1	4,59
Statshypotek AB	4 123,8	4,57
Nordea Hypotek AB	4 093,0	4,53
Vasakronan AB	1 515,4	1,68

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

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 förvaltarens bedömning, får de upptas till det värde som förvaltaren 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 förvaltaren bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på information från oberoende part eller andra externa, oberoende källor. Om marknaden för 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 betalningskurs 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

Förvaltaren har under år 2019 betalat 11,7 miljoner kronor i fast ersättning till 8,0 anställda som, utöver fonden, förvaltar fyra värdepappersfonder. Därutöver har förvaltaren haft motsvarande en heltidstjänst som delegerad verksamhet för regelflechterlevnad ("compliance"), risk och internrevision. Av den fasta ersättningen till förvaltarens anställda hänför sig 5,6 miljoner kronor till förvaltarens verkställande ledning och sådana anställda i förvaltaren som väsentligen påverkar fondens riskprofil, totalt 4,0 anställda. Den fasta ersättningen inkluderar lön samt pensionspremier. Förvaltaren 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

Förvaltaren påverkar

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

Förvaltaren 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

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

Stockholm, den

Nordic Cross Asset Management AB

Viveka Ekberg
Styrelseordförande

Mats Andersson
Styrelseledamot

Christoffer Folkebo
Styrelseledamot

John Blomberg
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

Ulf Strömsten
Styrelseledamot

Mats Andersson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB