



Halvårsredogörelse 2019

Credit Edge

30 juni 2019

Verkställande direktören för Nordic Cross Asset Management AB (org. nr. 559065–7028, "förvaltaren") avger härmed halvårsredogörelse för fonden Credit Edge (org. nr. 515602–9661, "fonden") för perioden 1 januari 2019 till 30 juni 2019 ("perioden"). Fonden som är en specialfond, enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, förvaltas av förvaltaren. Fonden har tre andelsklasser; A som lanserades 11 juli 2018, andelsklass B som lanserades 4 juli 2018 och C som lanserades 13 maj 2019. 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.

Halvårsredogörelsen har inte varit föremål för granskning av fondens revisor.

1 Verksamhetsberättelse

1.1 Fondens utveckling

FÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per den 30 juni 2019 uppgick fondens fondförmögenhet till 43 561 tkr. Nettot av för in- och utflöden under perioden uppgick till 16 223 tkr. Periodens resultat uppgick till 1 679 tkr.

KOMMENTARER TILL RESULTATET

I inledningen av år 2019 var exponeringen cirka 40 procent mot den europeiska högränteobligationsmarknaden. Under första halvåret 2019 har volatilitet och kreditpåslag minskat vilket är en gynnsam miljö för fonden som ökat med 5,73 procent (andelsklass A). Fonden hade vid utgången av perioden cirka 90 procent av förmögenheten placerad i kassa och obligationer med hög kreditvärdighet. Samtidigt hade fondens derivatbaserade mandat en exponering på cirka 90 procent mot den europeiska marknaden för högränteobligationer.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED FONDENS INNEHAV

Fonden hade per den 30 juni 2019 en riskprofil bestående av likviditetsrisker, marknadsrisker och operativa risker.

Likviditetsrisker. 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.

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 förklaringsmodeller 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

	190630	181231
Macaulay duration, år	1,14	1,69
Modifierad duration, år	1,14	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

- 0,67 gånger, om den beräknas som summan av sålda finansiella instrument under perioden dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten, eller
- 0,16 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 Treasury Bill Index, dock lägst noll, uppräknat från tidigare högsta fondandelsvärde.

1.3 Förvaltningskostnad

Andelsklass	A	B	C
Förvaltningsavgift fast, %	1,00	0,75	0,50
Förvaltningsavgift rörlig ¹ , %	15	15	15
Årlig avgift, %	1,13	0,85	0,68
Engångsinsättning 10 000 kr ²	142	121	328
Löpande sparande 100 kr	10	9	3

2 Tilläggsupplysningar

2.1 Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	190101	180704
	-190630	-181231
Fondförmögenhet vid periodens början	25 658,7	0,0
Andelsutgivning	34 537,1	26 807,6
Andelsinlösen	-18 313,7	-278,4
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 679,0	-870,5
Fondförmögenhet vid periodens slut	43 561,1	25 658,7

2.2 Fondens utveckling

Andelsklass	A	B	C
Fondförmögenhet, tkr	32 697,7	10 229,3	634,0
Andelsvärde, kr	102,11	102,29	101,18
Antal utestående andelar, tusental	320,2	100,0	6,3
Totalavkastning i % ³	5,73	5,83	1,18

2.3 Köp och försäljning av finansiella instrument med närliggande

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	180704
	-190630	-181231
Sista dag i aktuell period, %	92	41
Högsta, %	164	112
Lägsta, %	33	0
Genomsnittlig, %	99	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	180704
	-190630	-181231
Sista dag i aktuell period, %	0,66	0,45
Högsta, %	0,78	0,68
Lägsta, %	0,38	0,00
Genomsnittlig, %	0,50	0,35

² För andelsklass C har beräkningen för engångsinsättning och löpande sparande gjorts med utgångspunkt att första betalning sker sista dagen i maj 2019. 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	190630	181231
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	(1)	29 410,5	21 850,0
Penningmarknadsinstrument	(1)	5 587,0	603,1
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		34 997,4	22 453,1
Bankmedel och övriga likvida medel		8 233,2	13 302,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	(2)	127,1	323,8
Övriga tillgångar	(3)	282,0	300,0
Summa tillgångar		43 639,7	36 379,4
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		48,4	6,1
Övriga skulder		30,3	10 714,6
Summa skulder		78,7	10 720,7
Fondförmögenhet		43 561,1	25 658,7

3.2 Resultaträkning

Belopp i tkr	Not	190101 -190630	180702 -181231
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		2 292,0	-1 051,0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-104,5	-8,2
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-836,9	-133,9
Ränteutgifter		294,7	231,7
Valutakursvinster och förluster netto		376,8	300,5
Summa intäkter och värdeförändring		2 022,1	-661,0
Kostnader			
Förvaltningskostnader	(4)	-316,5	-116,3
Räntekostnader		-10,6	-76,3
Övriga kostnader	(5)	-16,1	-16,8
Summa kostnader		-343,1	-209,4
Periodens resultat		1 679,0	-870,5

3.3 Noter

Belopp i tkr		190630	181231
(1) Se avsnitt Finansiella innehav			
(2) Upplupen ränta		127,1	323,8
(3) Fondlikvidfordringar		282,0	300,0

Belopp i tkr		190101 -190630	180702 -181231
(4) Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-312,9	-106,5
Ersättning till förvaringsinstitut		-3,6	-9,8
Summa förvaltningskostnader		-316,5	-116,3
(5) Övriga kostnader			
Bankkostnader		-12,8	-14,6
Transaktionsavgifter		-3,2	-2,2
Summa övriga kostnader		-16,1	-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	2 053,0	4,71
Länsförsäkringar Hypotek AB 1.75% Ser 514 14/15.09.21	1 040,8	2,39
Nordea Hypotek AB 1.25% MTN Ser 5532 15/19.05.21	2 051,8	4,71
Stadshypotek AB 1.5% Ser 1584 15/17.03.21	2 055,9	4,72
Swedbank Mortgage AB 1% MTN Ser 190 14/15.09.21	2 048,6	4,70
Swedish Covered Bond Corp 1% MTN Ser 142 Sen 15/17.03.21	4 077,4	9,36
Summa bostadsobligationer	13 327,5	30,60
Övriga obligationer		
Akademiska Hus AB 4% Ser 127 06/01.12.20	1 585,5	3,64
Arla Foods Finance AS 1.875% EMTN Ser 5 Sen 16/31.05.21	1 538,6	3,53
Hemsö Fastighets AB FRN Ser 119 Sen 15/16.09.21	1 525,0	3,50
Ikano Bank FRN DMTN Ser 115 Sen 17/26.01.21	1 009,9	2,32
Kommuninvest i Sverige AB 0.75% Ser K2302 Sen 17/22.02.23	4 119,6	9,46
Vasakronan AB FRN DMTN Ser 506 Sen 16/11.10.21	1 013,5	2,33
Vasakronan AB FRN Ser 486 15/22.10.20	505,5	1,16
Summa övriga obligationer	11 297,7	25,94
Överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument		
Investec Bank Plc 0% Basket of Fds 18/17.08.23	2 402,7	5,52
Investec Bank Plc 0% Sen 19/03.05.24	544,5	1,25
UBS AG London Certif Lk Basket of Funds 02.10.23	1 838,1	4,22
Summa överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument	4 785,3	10,99
Summa överlåtbara värdepapper	29 410,5	67,52

PENNINGMARKNADSINSTRUMENT

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Landshypotek Bank AB FRN EMTN Ser 76 Sen Reg S 17/30.08.19	2 002,4	4,60
Scania CV AB FRN EMTN Reg S Ser 57 15/16.03.20	1 005,1	2,31
Skandinaviska Enskilda Banken AB 1.5% MTN Ser 573 14/17.06.20	508,0	1,17
Swedbank Mortgage AB 5.7% 08/12.05.20	1 050,6	2,41
Swedish Covered Bond Corp 2% Ser 141 Sen 14/17.06.20	1 020,8	2,34
Summa penningmarknadsinstrument	5 587,0	12,83

FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Summa finansiella instrument	34 997,4	80,34
Övriga tillgångar och skulder netto	8 563,6	19,66
Fondförmögenhet	43 561,1	100,00

EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel, procent
Skandinaviska Enskilda Banken	8 741,2	20,07
Swedish Covered Bond Corp	5 098,2	11,70
Investec Plc	2 947,2	6,77
Swedbank Mortgage AB	3 099,3	7,11
Vasakronan AB	1 519,0	3,49

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

4 Övrigt

4.1 Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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.

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

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 29 augusti 2019

Nordic Cross Asset Management AB

Mats Andersson
Verkställande direktör