

Utveckling per månad % (efter avgifter) Klass A

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	3,22												+3,22%
2018	0,14	0,10	-1,22	1,83	0,69	-0,47	0,70	0,17	-1,19	-1,44	0,48	-5,74	-5,97%
2017	0,21	1,19	0,92	0,33	1,16	-1,53	0,39	0,13	1,59	1,28	-0,88	-0,09	+4,77%
2016	-	-	-	-	-	Start	0,22	0,39	0,07	0,09	0,15	1,09	+2,02%

Utveckling sedan start: 3,74%

Förvaltarnas kommentarer

Marknaden rekylerar



2019: Året fick en bra start då världens aktiemarknader öppnade igen efter jul och nyårsledigheten. Den amerikanska centralbanken FED gick ut och ändrade tonen om sina kommande räntehöjningar för 2019. FED hade tidigare uttryckt oro över att ekonomin började bli överhettad och aviserat två höjningar för året. Det nya budskapet var något mjukare vilket fick aktiemarknaderna att andas ut och börja stiga. Samtidigt har det kommit in positiva signaler rörande handelskriget vilket också hjälpt till. Det skall dock sägas att inget är ännu klart, men samtalen verkar röra sig i rätt riktning.

Aktiemarknaden – Börserna rekylerade uppåt på bred front under januari. Den svenska aktiemarknaden gick upp 7,64% och den amerikanska 6,02%. Denna uppgång var i mångt och mycket en korrigerig efter vad som hände i december. Detta visar hur irrationellt aktiemarknadens aktörer agerar när kurserna faller. Det fanns ingen urskiljning på bra eller dåligt, alla tillgångsklasser föll. En viktig anledning är och kommer fortsättningsvis att vara, att vi befinner oss i slutet av en mycket lång konjunkturuppgång som inom en inte alltför avlägsen framtid kommer att mattas av och gå in i ett lugnare skede. En viktig faktor som samtidigt inte stöttade marknaderna i december var att många gått på längledighet pga. av hur årets helgdagar låg. Detta skapade en mycket dålig likviditet överallt. När det började falla och oroliga sparare gjorde stora uttag fanns det ingen där och tog emot dom. När investerarkollektivet åter var tillbaka på sina kontor började man ganska snart att fyndköpa aktier. Vi ser dock att det fortfarande finns en viss rädsla i marknaden som vi troligen får leva med under kommande året. Vår tro är att de rapporterna som nu börjat komma in överlag, kommer att komma in som förväntat, vilket ger stöd till kurserna. Vi ser dock att vinstförväntningarna för innevarande år har kommit ner till lägre nivåer, vilket förhoppningsvis ger en lugnare utveckling då risken för besvikelser blir mindre. Vi ser vinstökningar mellan 6-10% för 2019. En viss del av detta finns naturligtvis redan i kurserna. Det som kan ta aktiemarknaden ytterligare uppåt är en lösning på handelskriget. Detta skulle kunna ge ytterligare 4-6% upp från dagens nivåer.

Rapportsäsongen – Det är tydligt att det håller på att ske en inbromsning av konjunkturen. Detta gäller framförallt Europa och Kina. I USA håller konjunkturen fortfarande ett bra tempo även om vi kommer att ha lägre tillväxtsiffror även här den kommande åren. Vår tro är att President Trump vet att ekonomin är den ojämförbart viktigaste frågan när han nu går in i den andra halvleken av presidentskapet. Den kinesiska regeringen har redan kommit med ett antal stimulerande åtgärder för att hjälpa konjunkturen. Där börjar vi redan se vissa tecken på att de börjar ge effekt. Kina har ju en viss fördel då dom bestämmer allt och genomför sina åtgärder omedelbart när dom väl är beslutade.

Fonden – Vi fick den reky som vi hoppats på. Vi tog igen en stor del av fallet fonden hade under december månad. Utfallet blev +3,22%. Vi har i slutet av januari och i början av februari dragit ner riskerna något då många av våra favoritinnehav utvecklats sig positivt och nått de målkurser vi satt upp.

Strategi – Vi kommer att behålla vår relativt höga aktieandel i januari, då vi anser att mycket av de negativa nyheterna om konjunkturen nu diskonterats av marknaden. Vi tror att volatiliteten kommer att vara fortsatt hög under året, vilket kommer att skapa möjligheter för oss som förvaltar portföljen aktivt.

Global earnings growth expectations (consensus, in %)



• EM markets are expected to deliver highest earnings growth in 2019.



Månadsrapport

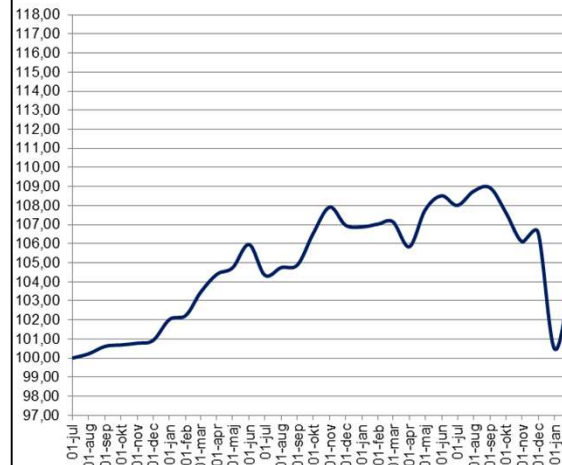
De 5 största fondinnehaven:

Fond	Vikt av total
Carlsson Norén Macro Fund	10,5%
Öhman FRN-Fond	7,3%
Simplicity Likviditetsfond	6,4%
Danske Invest Hedge fixed income	6,9%
Danske Invest Fixed Inc. Global Value	5,5%

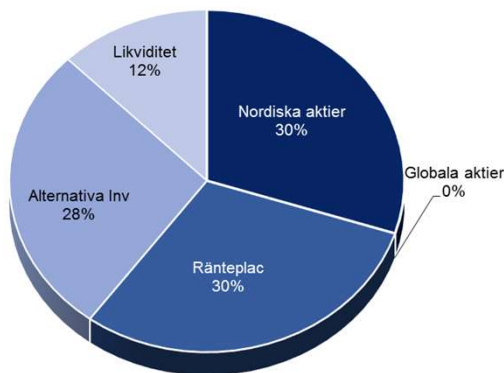
De 5 största nordiska aktieinnehaven:

Aktie	Vikt av totalportföljen
MTG	2,1%
Raketech	2,0%
Saab B	1,9%
Nordea	1,8%
AstraZeneca	1,8%

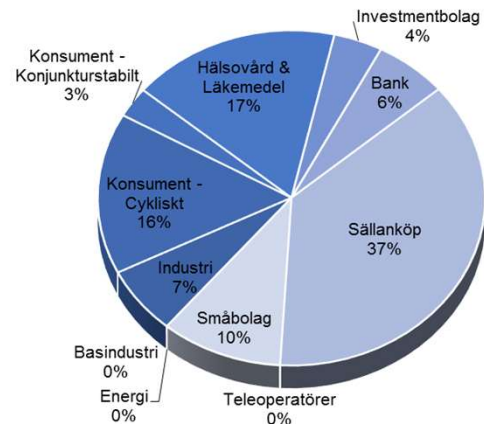
Fondens utveckling - Klass A



Tillgångsallokering



Sektorexponering - Nordiska aktier



Fondens namn: Consensus Lighthouse Asset

Startdatum: 1 juli 2016
Fondkategori: Specialfond
Förvaltare: Consensus Asset Management AB
Fondbolag: FCG Fonder AB
Minsta belopp: SEK 100 000/10 000 (Andelsklass A)
Handel: Månatlig
Basvaluta: SEK
ISIN: SE0008373955 (Andelsklass A)
Jämförelseindex: Fonden följer inte något index.

Avkastningsmål: 4 - 8 % per år över en längre tidsperiod

Aktivt förvaltd fond – få begränsningar

Fondens styrkor är aktiv tillgångsallokering samt fokus på att finna opportunistiska förvaltare inom räntor och hedgefonder.

Fonden kan efter rätt förutsättningar utifrån förvaltarnas marknadssyn ta position i aktier, räntor, valutor, fonder exponerade mot obligationer, valutor, råvaror, & private equity. Ambitionen är att investera kostnads-effektivt i aktier, ETF:s & indexfonder

Förvaltningen styrs av följande allokeringsmandat:

Aktier	0 % - 60 %
Räntor	0 % - 100 %
Alternativa placeringar	0 % - 50 %

Informationen i detta månadsbrev är inte avsedd att och skall inte tolkas som en rekommendation av Consensus Asset Management att förvärva andelar i fonden. Inte heller är informationen avsedd att och skall inte tolkas som sådan finansiell rådgivning som avses i Lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar i fonden att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och de risker som är förknippade därmed.

RISKINFORMATION

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. Informationsbroschyr och fondfaktablad finns att tillgå på www.consensusam.se.

