

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	3,24	0,72											+3,98%
2018	0,16	0,12	-1,22	1,83	0,85	-0,45	0,77	0,23	-1,18	-1,42	0,50	-5,72	-5,56%
2017	0,27	1,50	1,16	0,44	1,47	-1,51	0,41	0,15	1,75	1,62	-0,86	-0,07	+6,46%
2016	-	-	-	-	-	Start	0,22	0,39	0,07	0,09	0,20	1,19	+2,23%

Utveckling sedan start: 6,81%

Förvaltarnas kommentarer

Alla dessa penningtvättsskandaler

Aktiemarknaden - Börserna fortsatte upp under februari. Sverige gick upp 3,90% och USA var upp 2,97%. De globala finansiella marknaderna fortsatte att utvecklas positivt trots att makroekonomisk motvind börjat dyka upp. Detta kan resultera i att vinstförväntningarna kan kännas lite för positiva. Det som drivit marknaderna i stort är att signalerna om att ett nytt handelsavtal mellan Kina och USA kan ligga i närtid. Detta skulle kortsiktigt kunna ge börsen en skjuts från nuvarande nivåer men kanske också kan vara ett tillfälle att allokera ner aktieandelen något. Kanske kan uttrycket "buy on rumour sell on fact" gälla även nu?

Den nuvarande rapportssäsongen är över och det visade sig att investerarna kände sig relativt nöjda över utfallet. Vår uppfattning är att det positiva inte kommit från starka fundamenta utan från marknadspositionering. Det vill säga att man allokerat upp sin aktieandel. Känslan av att inte vara med när det går upp är starkare än känslan att vara med när det faller. Detta beteende har alltid fascinerat oss.

Det som präglade den svenska börsen under början av året var att det framkommit att ett flertal av de svenska bankerna varit inblandade i penningtvättsskandaler i olika grad. Hur detta kommer att sluta och hur stora böter bankerna kan komma tvingas betala vet man inte ännu. Det som är uppenbart är en irritation över att bankernas kontrollsystem inte verkar ha fungerat. Detta kommer säkerligen resultera i utökade kontroller och ett utvidgat regelsystem hur denna typen av transaktioner skall hanteras i framtiden. Det som trots detta talar för bankerna är de mycket höga utdelningsnivåerna. Idag ligger utdelningarna för de svenska bankerna mellan 6-9,5% för 2018 vilket är historiskt mycket högt.

Den svenska kronan fortsätter att sätta bottenrekord. Stefan Ingves fortsätter enträget att säga att han inte vill att den svenska kronan stärker sig för fort. ECB håller också en mycket mjuk policy för 2019 och kommunicerade i veckan ut att man inte avser att höja räntan förrän tidigast i slutet av året.

Europabörserna toppade i slutet av februari. Den övergripande oron just nu är för Brexitomröstningen i parlamentet som kommer i början av mars inför det planerade utträdet ställs nu allt på sin spets. Theresa May sa vid en presskonferens att Storbritannien har fått en juridiskt bindande försäkring om att reservlösningen om den irländska gränsen inte ska bli permanent. Samtidigt sa EU kommissionens ordförande Jean-Claude Juncker att den gemensamma överenskommelsen "kompletteras" det befintliga utträdesavtalet. Som det varit på sistone så har marknaderna haft tre huvudsakliga källor till oro som dämpat sentimentet: Brexit, handelssamtalen och en avtagande global tillväxt. Om vi nu kan bocka av den ena så borde det ju allt annat lika vara bra för risksentimentet.

Nordea gick i veckan ut med ett varningstecken. De menar att om man tar ett steg tillbaka och tittar på förutsättningarna för global tillväxt så ser det ju inte så mycket ljusare ut. Och om man sedan lägger ihop den där långsammare tillväxten med marginalpress från stigande lönekostnader så ser vi rätt stora risker i vinsttillväxt. Och med värderingar tillbaka på relativt höga nivåer så borde vi kunna enas om att marknaden inte tagit höjd för det scenariot.

Strategi - Fonden kommer att fortsätta fokusera på stockpicking i portföljen. Vi kommer samtidigt att vara förberedda på att marknaden kan hamna i ett vinsthemtagningsläge då stora uppgångar präglar starten på 2019. Vi håller stort fokus på de handelssamtal som USA och Kina för. Dessa är i kan i dagsläget delvis vara diskonterade med bör ge en tillfällig skjuts upp.



GREATER RISK OF EARNINGS RECESSION THAN IN 2015-16



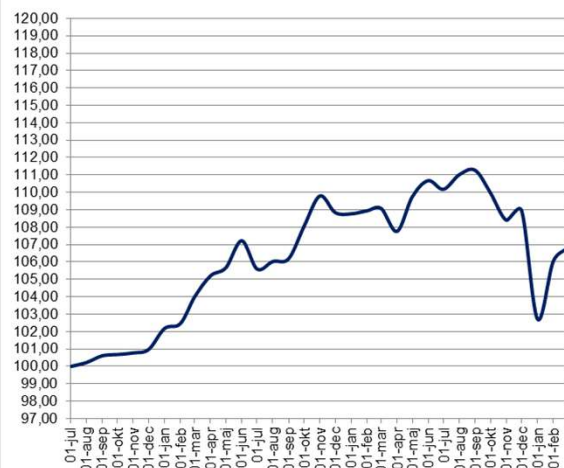
De 5 största fondinnehaven:

Fond	Vikt av total
Carlsson Norén Macro Fund	10,4%
Öhman FRN-Fond	7,3%
Danske Invest Hedge Fixed Income	7,0%
Simplicity Likviditetsfond	6,4%
Danske Invest Fixed Inc. Global Value	5,6%

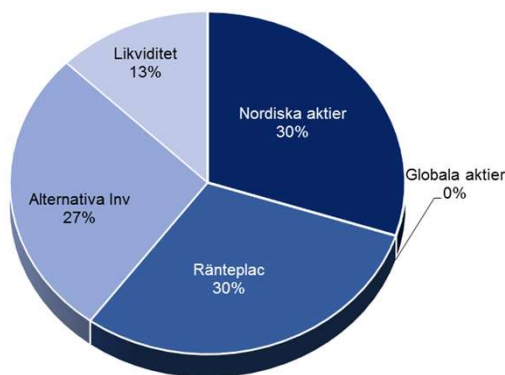
De 5 största nordiska aktieinnehaven:

Aktie	Vikt av totalportföljen
Ubisoft Entertainment	2,3%
MTG	2,2%
Saab B	2,0%
Hoist	1,8%
Catena Media	1,6%

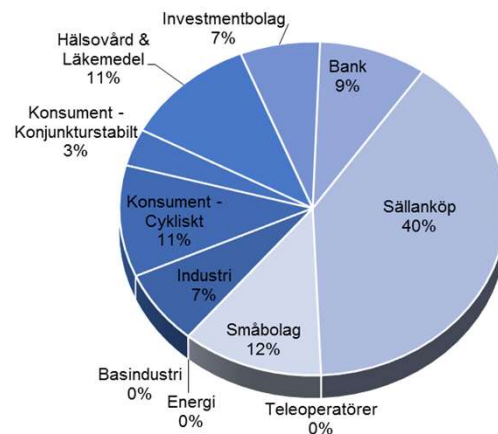
Fondens utveckling - Klass B



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 10 000 000/100 000 (Andelsklass B)
Handel: Månatlig
Basvaluta: SEK
ISIN: SE0008373971 (Andelsklass B)
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 fondfaktblad finns att tillgå på www.consensusam.se.

