

Månadsrapport Mars 2019

Utveckling per månad % (efter avgifter) **Klass B**

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	3,24	0,72	0,19										+4,18%
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: 7,02%

Förvaltarnas kommentarer

Marknaderna diskonterar positiva utfall på Brexit och handelsavtalen

Aktiemarknad och konjunktur – Börserna gick relativt sidledes under mars månad: Sverige slutade på -1,30% och USA gick upp 1,8%. De globala aktiemarknaderna är upp ca 12% hittills i år, vilket är det bästa kvartalet sedan 2010. Då liksom nu hade marknaden fallit kraftigt innan. Fallet på 20% under q4 2018 drevs av att marknaden började oroa sig för konjunktur och vinster. Detta har nu marknaden skakat av sig och kom åter i läget där alternativa placeringsmöjligheter saknas. Det som är lite underligt är att vinstförväntningarna är mer negativa än normalt. Det är ovanligt att börserna är så positiva när de inte drivs av förbättrade vinstförväntningar. Konsensusförväntningarna på vinsterna för S&P 500 föll 2% i kvartalet.

Det är rimligt att säga att börsutvecklingen idag drivs mer av ränteutvecklingen än av positiva vinstrevideringar.

En liten eftertanke är den stora frågan i höstas, som var oro för alltför höga värderingar. Idag är vi nästan tillbaka på samma indexnivåer som då. Det är nog rimligt att tro att det bör ta emot lite på uppsidan den närmaste tiden om marknaden åter testar topparna från i höstas. För att gå igenom dessa nivåer behöver marknaden syn att konjunkturen förbättrar sig andra halvåret i år förändra sig i mer positiv riktning.

Marknaderna har under månaden alltmer börja diskontera ett positivt utfall på handelsavtalen. Detta bygger hittills på signaler från att samtalen från förhandlingar på lite lägre nivåer gått i rätt riktning. Även Brexitfrågan går nu mot sitt slut. Efter att Theresa May inte lyckas få igenom sitt avtal fick underhuset ta över frågan. Från att dom börjat med 12 olika förslag, med allt från en hård Brexit till att stanna kvar i EU, är man nu nere i två till tre möjliga alternativ. En förutsättning tror vi, är att man behöver hitta en överenskommelse tillsammans med Labour och Jeremy Corbyn för att få en lösning på bordet.

Marknaden - Efter en positiv inledning av 2019 stannande utvecklingen av i mars, då svagare makro siffror började komma in och marknaderna åter började oroa sig för konjunkturen. Det som motverkar detta är signaler om en lättare penningpolitik från den amerikanska centralbanken. Från Tyskland har det kommit in svagare makro siffror, vilket visar att oron för handelskriget påverkat landets exportsituation då företagen avvaktar utfallet av dessa samtal. Detta lägger en sordin på hela Europa. I Storbritannien fortsätter turerna kring det planerade utträdet ur EU och även om datumet är framskjutet finns det många frågetecken att räta ut. Vi tror som sagt att vi når ett slut på frågan innan sommaren. Vi anser att då det snart gått tre år sedan omröstningen och många har kommit till insikt om konsekvenserna av ett utträde har opinionen svängt. Så det mest rimliga är att vi ser en ny omröstning till hösten.

Att FED lämnade styrräntan oförändrad samtidigt som man sänkte sina framtida ränteprognoiser för 2019 fick detta samma effekt som om man skulle ha sänkt räntan. Anledningen till detta är att man bedömer att tillväxten förväntas försvagas under första halvåret 2019. Marknaden tolkar också in en 50% sannolikhet att man eventuellt skulle kunna sänka räntan under andra halvåret 2019. En höjning av räntan förväntas inte komma förrän konjunkturen tagit fart och då tidigast under andra halvåret 2020.

I USA fick vi för första gången sedan 2007 se en negativ avkastningskurva. (definition: då 3 månaders räntorna handlas på en högre nivå än tioårsräntan) Detta har tidigare varit en relativt pålitlig indikator för att förutspå en kommande recession.

Detta är mycket omskrivet och diskuterat i media den senaste tiden. I vissa lägen kan enbart sådana diskussioner skapa en recession. Vi måste ha i åtanke att vi haft en av de längsta högkonjunkturer på länge, främst drivet av riksbankernas penningpolitik.

I Europa meddelande ECB samtidigt att man inte kommer att höja styrräntan förrän tidigast 2020. Man sade också att man kommer att tillhandahålla riktade lån till europeiska banker för att försöka stimulera ekonomin. Detta kan tolkas på olika sätt.

Det är dock rimligt att tro att vissa banker verkligen behöver hjälp, vilket i sig är oroväckande. Samtidigt behöver ett antal banker hjälp med att kunna låna ut pengar vilket då kan möjliggöras av centralbankens nya mandat. Go ECB.



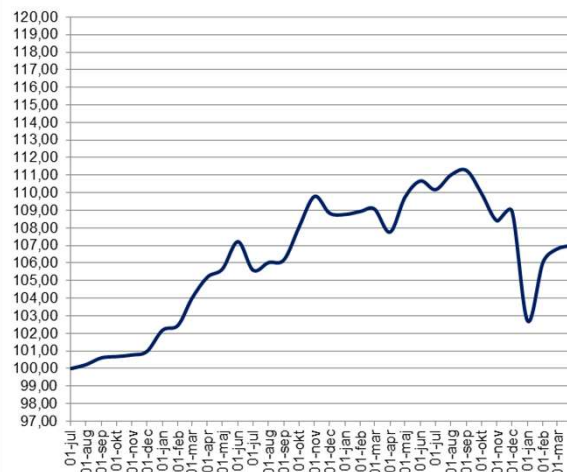
De 5 största fondinnehaven:

Fond	Vikt av total
Danske Invest hedge fixed income	8,4%
Öhman FRN-Fond	7,3%
Danske Invest Fixed Inc. Global Value	7,1%
Simplicity Likviditetsfond	6,7%
Carlsson Norén Macro Fund	5,2%

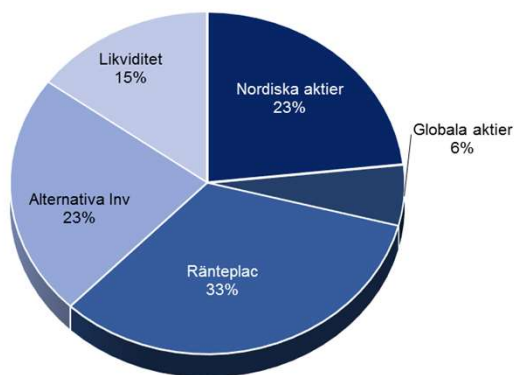
De 5 största nordiska aktieinnehaven:

Aktie	Vikt av totalportföljen
THQ Nordic	2,1%
Saab B	1,9%
Hoist	1,7%
Nordic Entertainment Group	1,5%
Kambi	1,1%

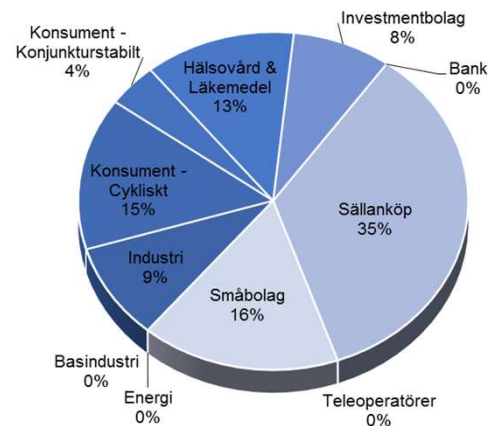
Fondens utveckling - Klass B



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 allokeringmandat:

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.

