

## Månadsrapport Augusti 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	1,65	-1,65	2,44	0,20	-0,59					+6,27%
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%
<b>Utveckling sedan start:</b>													<b>9,17%</b>

### Förvaltarnas kommentarer

## Konjunkturen börjar försvagas.

### Aktiemarknad och konjunktur

Augusti månad gick relativt sidledes på världens börser och slutade med ett par procent minus. Det som nu blir alltmer tydligt är att konjunkturen går in ett svagare skede och att vinstförväntningarna börjar komma ner. Det är som tidigare en fortsatt jakt efter avkastning, vilket innebär att trots fallande vinstförväntningar så håller världens börser sig relativt väl. Vi bedömer att förväntansbilen för 2020-års vinster ligger för högt. Vi tror inte att vinsterna stiger med 10% det kommande året som marknaden överlag anser. Det som framförallt håller tillbaka ekonomin är att vi inte ser att ett handelsavtal är möjligt under 2019. Vi ser i dagsläget situationen som något mer problematisk än tidigare med stora konsekvenser på export och import länderna emellan.

Detta skapar en mycket osäker situation för företagen i både Kina och USA som inte kan eller vågar ta större investeringar och affärsbeslut. När och om situationen löser sig tar det ett tag innan detta syns i både handel och vinster för företagen. Att Brexit-problemet fortsatt inte är löst utan mer osäkert än någonsin gör inte att molnen skingras. Europa känns idag mycket motigt med framförallt den svaga tyska bilindustrin som ligger som en våt filt över den tyska ekonomin. Ett stort hopp som marknaderna idag lutar sig på är nya och större ECB stimulanser och/eller ett stort finanspolitiskt program från den tyska regeringen. Innan nästa val i USA kommer med stor sannolikhet President Trump också att ge sig på Europa, som han också anser har ett alltför fördelaktigt avtal med USA. Detta ligger idag i skymundan då Kina är en större och viktigare motpart. Men detta kommer som ett brev på posten när den kinesiska situationen är avklarad.

### Risker

Vi bedömer att rapportförväntningarna för Q3 är för höga och behöver komma ned. Idag är diskrepansen mellan bolagens kursutveckling större än på väldigt länge. Framförallt har banksektorn fallit kraftigt under året och cykliska bolag har kommit ned mycket sedan början på sommaren. Den stora digitaliseringstrenden skapar samtidigt nya bolag och trender som genererar spännande investeringsmöjligheter.

### Strategi

Vår strategi för hösten kommer att präglas av stock picking. Det har varit stora kursrörelser under kvartalet vilket har skapat bra möjligheter att komma in i bra bolag som av tillfälliga orsaker kommit ned. Ett par tydliga exempel är Evolution Gaming och Kambi som på grund av olika orsaker fallit kraftigt för att sedan en kort tid senare rekylera uppåt igen när osäkerheterna klarnat. Vårt val av hedgefonder har också varit lyckosamt.

Där är vi extra nöjda med Bodenholm som är en marknadsneutral long short fond som hittills gått upp 15,6% under 2019. Värt att nämna är att fonden gick upp 6,6% under 2018 när aktiemarknaden var ner ca 8%.

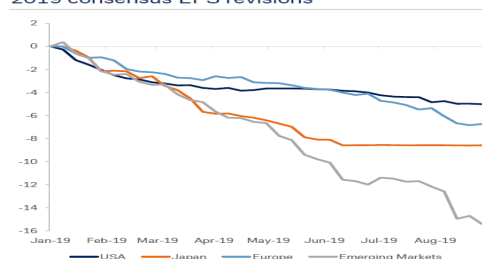
Vi fortsätter också att glädjas över Danske Invest räntefond Hedge Global Value som ligger i topp med en performance på ca +9% för 2019. Denna siffra är oerhört stark i dagens räntemiljö.

Vi försöker att hålla ner risken i fonden resten av året då hösten ibland kan visa upp otrevligheter.

**TACK FÖR ERT FORTSATTA FÖRTROENDE**



2019 consensus EPS revisions



## Månadsrapport

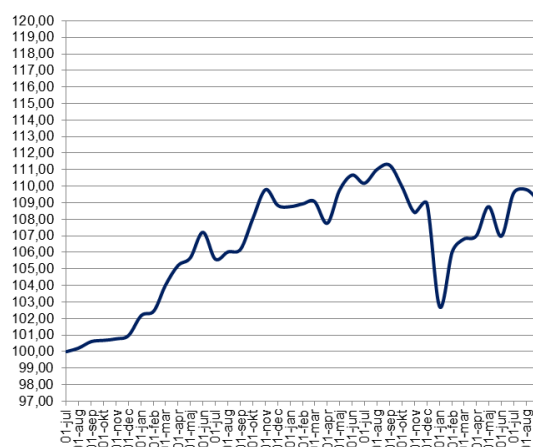
### De 5 största fondinnehaven:

Fond	Vikt av total
Danske Invest Hedge Fixed Income	9,86%
Danske Invest Fixed Income Global Value	8,76%
Öhman FRN fond	6,83%
Carlsson Norén Macro Fund	6,29%
Keel Capital Foghorn x2	5,04%

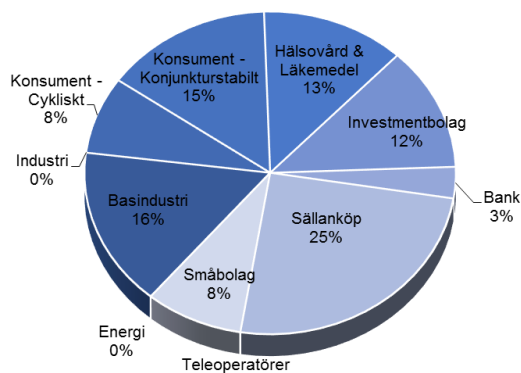
### De 5 största nordiska aktieinnehaven:

Aktie	Vikt av totalportföljen
Kambi	3,14%
Tencent Holdings ADR	2,65%
Billerud	1,64%
Mips	1,63%
Nordic Entertainment Group	1,57%

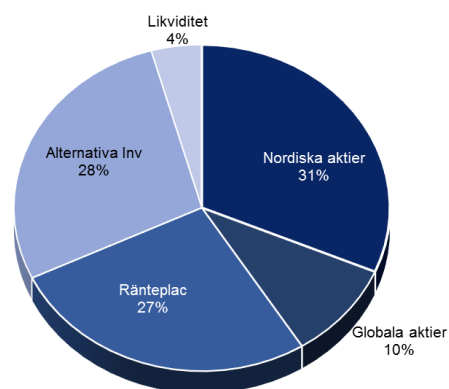
Fondens utveckling - Klass B



Sektorexponering - Nordiska aktier



Tillgångsallokering



### 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 fondfaktablad finns att tillgå på [www.consensusam.se](http://www.consensusam.se).

