

Utveckling per månad % (efter avgifter) Klass A

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2020	1,16	-1,44	-3,46	0,28	0,92	1,18	0,22	1,06					-0,19%
2019	3,22	0,70	0,18	1,63	-1,67	2,42	0,18	-0,61	0,04	0,59	1,78	-0,70	+7,93%
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: +8,27%

Förvaltarnas kommentarer

Marknad

Sedan Stockholmsbörsen toppade i mitten av sommaren har vi i stort sett haft en sidledes rörelse. I slutet av augusti försökte den för tredje gången att ta sig igenom 1800-nivån utan att lyckas. Fonden steg under månaden med +1,06% och börsen med +3,45%. Fonden är nu ner -0,19% sedan årsskiftet. Stockholmsbörsen är under samma period ner -0,31%.

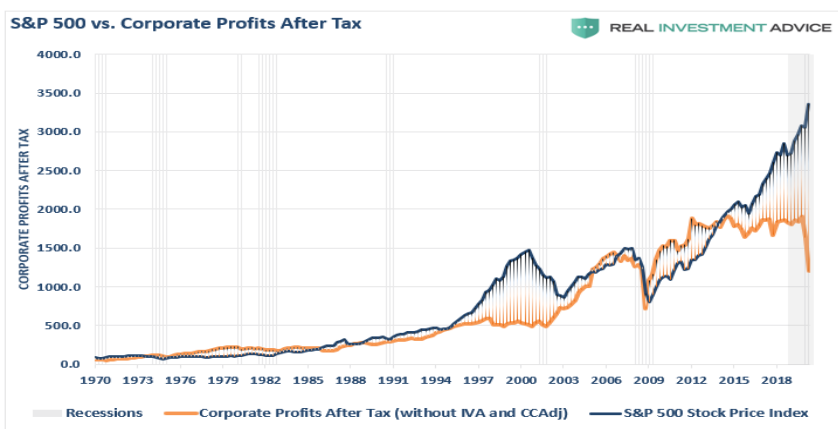
Det ser ut som att pandemins utveckling i USA och Sydamerika börjar plana ut något. Samtidigt har vi fortsatt ökande tendens i Indien och Asien. Det noteras också stigande trender i framförallt Spanien och till viss del Frankrike. Många företag har nu anpassat sin verksamhet för att hålla nere smittspridningen, med distansarbete och fysisk distansering på arbetsplatserna.

I USA är det snart bara två månader kvar till presidentvalet. Biden har än så länge ett litet övertag, även om Trump nu börjar knappa in. Vi räknar med en stökig politisk period under hela hösten, vilket kommer ge effekter på börserna. Fortfarande får ca 30 miljoner amerikaner arbetslöshetsersättning och räknar man in stöd till bolag, så omfattas tre gånger så många av någon form av stödåtgärd. Konsumtionen har hittills hållits uppe av dessa åtgärder, men nu håller de gradvis på att försämrans. Kommer inte jobben tillbaka, så lär det märkas i svagare konsumtion.

Vi har tidigare skrivit om de massiva centralbanksstimulansernas påverkan på börser och värderingar. Vi ser en frikoppling mellan bolagens värderingar kontra realekonomin. Till viss del kan de högre värderingarna försvaras av det lägre ränteläget, men inte fullt ut. Skillnaderna mellan branscher är stora. Vi ser teknikbolag med värderingar som vi inte sett sedan IT-krisen, samtidigt har vi traditionell industri på betydligt rimligare nivåer. Sammantaget får dock börsen anses vara högt värderad, särskilt med tanke på den osäkerhet som råder.

Strategi

Allokeringen i fonden har varit fortsatt försiktig till aktierisk, då värderingar inte är gynnsamma. Vi har trots den låga aktieandelen haft starka bolag i portföljen som kompenserat för detta. I marknaden för företagsobligationer (krediter) ser vi betydligt bättre förutsättningar. Fonden har fortsatt att bygga upp en bred kreditportfölj med stabila företag. Under hösten kommer många bolag att ge ut obligationer, då denna marknad under våren i princip stod still. Vi kommer fortsätta att vara aktiva och delta i flera av dessa emissioner.



Månadsrapport

De 5 största fondinnehaven:

Fond	Vikt av total
SEB Likviditetsfond	15,84%
Simplicity Likviditetsfond	12,52%
Carlsson Norén Macro Fund	12,04%
Alcur	6,02%
QQM	5,22%

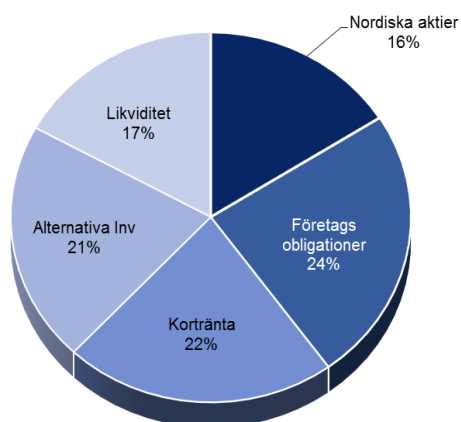
De 5 största enskilda innehaven:

Aktie	Vikt av totalportföljen
Stillfront	1,64%
Hexatronic Group	1,46%
Ambea	1,44%
Sweden Care	1,38%
AstraZeneca	1,36%

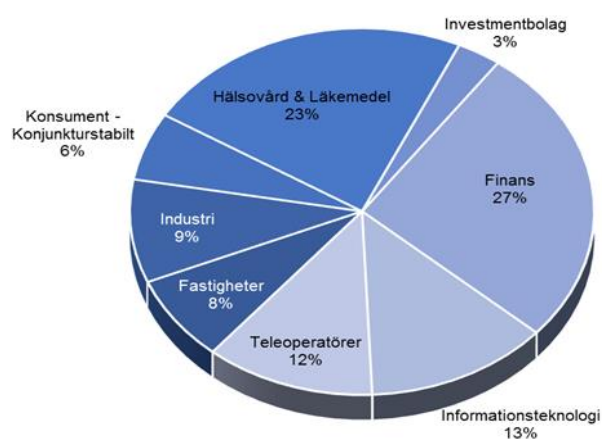
Fondens utveckling - Klass A



Tillgångsallokering



Sektorexponering



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.

