

Månadsrapport oktober 2018

Utveckling per månad % (efter avgifter) Klass A

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2018	0,14	0,10	-1,22	1,83	0,69	-0,47	0,70	0,17	-1,19	-1,44	-	-	-0,73%
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:													6,10%

Förvaltarnas kommentarer

Då kom rekylen som vi väntat på. Vad händer nu?

Aktiemarknaden – Stockholmsbörsen föll liksom övriga internationella börser kraftigt under månaden. Det är alltid enkelt att i efterhand hitta ett antal olika händelser som påverkat marknaden. Den långa amerikanska 10-års räntans rörelse över 3%, gör till exempel att försäkringsbolag som varit med på en 10-årig Bull marknad nu flyttar en del av risken till räntemarknaden för att inte riskera portföljens totala performance och samtidigt ta ner risken i portföljen. Detta är ett mycket rimligt och rationellt beteende. Problemet är när ett flertal av marknadens aktörer gör detta samtidigt.

Den amerikanska riksbanken har samtidigt flaggat om fortsatta åtstramningar och den geopolitiska situationen har inte utvecklats sig i positiv riktning. På aktiefrenten har nedgången i cykliska- och teknologiaktier varit kraftig på i stort sett alla marknader. Då vi tidigare varit lite fundersamma till värderingarna i FAANG-bolagen i USA, anser vi inte att det är konstigt att till exempel Amazon fallit med närmare -25% under de senaste veckorna. Det är föga förvånande då kraftiga uppgångar vanligtvis följs av stora rekyler när sentimentet bryts. Detta då placerarna har stora inestående vinster som man inte vill tappa. Vad det gäller exemplet Amazon har detta inget med bolagets framtid att göra. Den kortsiktiga utvecklingen styrs i detta fallet enbart av "fear and greed". Vi har nu tagit in en exponering i en ETF på Nasdaqindex, då vi anser att denna exponering har stora möjligheter att ha en positiv utveckling under resten av året. Vi hade ingen exponering i USA innan det kraftiga fallet för FAANG bolagen.

Fonden - Så kom då rekylen som vi varnat för i de senaste marknadsbrev. I vårt förra brev skrev vi att "vi går mot höst" för att belysa vår försiktiga syn på marknaden framåt. Då vi var väl förberedda på att det kunde komma en rekyll så hade portföljen endast utnyttjat halva sitt riskmandat. Detta gjorde att vi endast föll -1,42% trots att den svenska börsen föll -9,20% och den amerikanska S&P 500 föll -7,96%. Mest föll dock Nasdaq som var ner -10,72%. Vår strategi som var en kombination med låg aktievikt och mindre konjunkturkänsliga bolag visade sig vara framgångsrik. Vi agerade också genom att under månaden kortsiktigt tradingköpa ett antal verkstadsaktier som fallit närmare -20%, som vi bara en vecka in i november sålde igen med i snitt 10% i vinst. Uttrycket "en olycka kommer sällan ensam" tillsammans med att ett flertal investmentbanker kom ut med att marknaden kunde falla tillbaka åter igen efter upprekylen gör att vi inte vill öka risken i fonden för närvarande. Vi avvaktar tills marknaden lugnat ner sig. Fonden var lyckosam att ha en position i Karo Pharma, som under månaden fick ett uppköpserbud på sig av EQT. Enligt vårt analys anser vi att budet som var 25% över senaste börskurs är lite väl snålt. Vi tror att de kommer att finnas aktivistfonder eller liknande som kommer att försöka få upp budet mot vår målkurs på SEK 45:-. Vi ser här fram emot nyhetsflödet den kommande månaden.

Politik – Valet i Sverige fortsätter att harva på. Nu har åter Kristersson fått stafettspinnen. Vår tro är att vi kan riskera att hamna i en nyvalssituation. Vi tror inte detta har speciellt stor påverkan på marknaden framåt.

Strategi – Rapporterna fortsätter att trilla in på bred front. De flesta har kommit in bra. Tyvärr har marknadens aktörer haft mycket höga förväntningar, vilket leder till ett antal besvikelser och hög volatilitet. Vi anser att börsen bör gå lite sidläges under november för att vända positivt under december och januari. Det som kan påverka prognosen är att President Trump åter skall kliva in på scenen och "rädda" börserna genom att gå tillbaka till förhandlingsbordet med Kina. Låt oss hoppas på det.



Månadsrapport

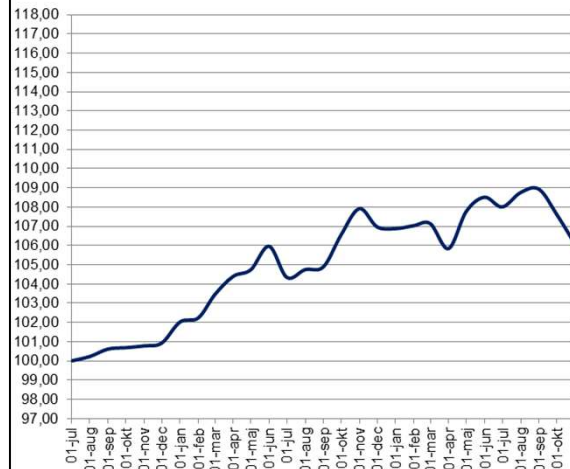
De 5 största fondinnehaven:

Fond	Vikt av total
Carlsson Norén Macro Fund	7,6%
Öhman FRN-Fond	7,4%
Spiltan räntefond	7,2%
Simplicity Likviditetsfond	7,1%
Danske Invest Hedge fixed income	5,6%

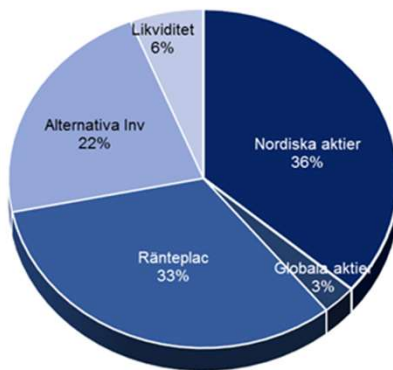
De 5 största nordiska aktieinnehaven:

Aktie	Vikt av totalportföljen
Karo Pharma	4,2%
Essity	2,6%
Raketech	1,9%
Veoneer	1,7%
Electrolux	1,6%

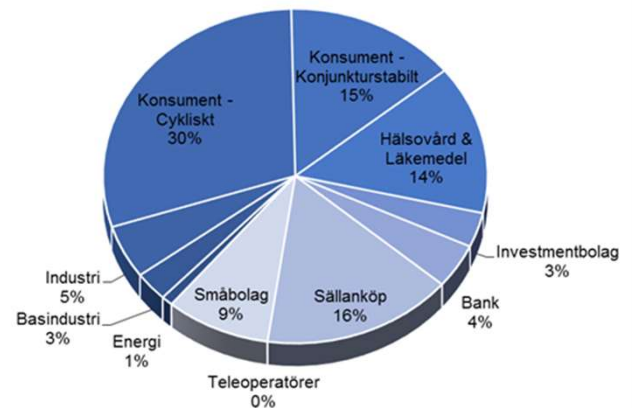
Fondens utveckling - Klass A



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.

