

Månadsrapport december 2018

Utveckling per månad % (efter avgifter) Klass B

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
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: 2,73%

Förvaltarnas kommentarer

Sämsta december sedan 1931



Året som gick: 2018 inleddes starkt, drivet av finanspolitiska åtgärder från president Trump. Detta genererade en stark vinstutveckling i de amerikanska företagen. Den starka amerikanska ekonomin med låg arbetslöshet och en högkäftig FED drev upp USD. Detta fick tillväxtmarknaderna i Asien att utvecklas mycket svagt under året. Även den europeiska ekonomin har trots den starka amerikanska ekonomin svårt att ta sig ur sin svaga tillväxtsituation. Europa har samtidigt under 2018 lidit av en oklar Brexitsituation och italiensk ovilja för att nå en budget som EU skulle acceptera. Fonden har under året inte varit investerad i varken Europa eller Asien. De marknader vi har föredragit och fortsätter att föredra är Sverige och USA. Vi såg under sommaren tydliga tecken på en kommande avmattning i konjunkturen. Den senare delen av 2018 var en grym period för de flesta finansiella tillgångar. S&P 500 (USA) föll 20% från sin topp i somras och den svenska marknaden föll ca 16%.

Aktiemarknaden – Börserna föll på bred front under december. Det var mycket få finansiella tillgångar som klarade sig. Det var samtidigt mycket stora utflöden ur amerikanska aktiefonder vilket fick sentimentet att falla till nya låga nivåer. Vår syn på detta är att många nya investerare som gått in på aktiemarknaderna inte förstår eller har vana av hur aktiemarknaden kan fluktuera. Ett uttryck som oroar oss mycket är "TINA" (There Is No Alternative). Detta betyder att det enda investeringsalternativet är aktier när räntan är noll. Detta tror vi drivit in nya oerfarna investerare till aktier. Denna grupp tror vi kan ha varit med och bidragit till den höga volatilitet vi såg under december. Det vi fortfarande väntar på är att Trump sätter sig med Xi för att lösa handelsproblematiken. Vi har en mycket stark tro på att vi ser en lösning på detta under första kvartalet 2019. Vi tror också att vi närmar oss slutfasen i Brexitfrågan. Vi tror inte att Brexit kommer att gå igenom, utan att vi kommer att gå emot en ny folkomröstning då Premiärminister Mays omröstning i parlamentet kommer att röstas ner. På graferna nedan visas utvecklingen på världens aktiemarknader och på grafen till höger uttagen i amerikanska aktiefonder.

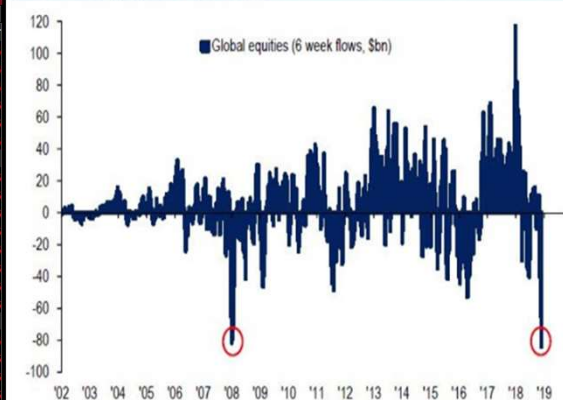
Politik – På den politiska fronten i Sverige har inget hänt ännu. Vi tror inte att de flesta politiska partier vill ha ett nyval utan förhoppningsvis tvingas de till den lösning som blir mest rimlig att genomföra.

Fonden – Då vi gick in i december hade vi en positiv tro på börsen. Vi hade succesivt ökat aktieandelen den senaste tiden. Tyvärr blev december som historiskt är en mycket stark börs månad inte alls som vi tänkt oss. Utfallet för december blev -5,72%. Detta är vi naturligtvis inte alls nöjda med. Vi känner dock att våra portföljbolag är bra och att detta kommer att visa sig de närmaste månaderna. Vi har i skrivande stund startat året starkt i portföljen.

Strategi – Vi kommer att behålla vår relativt höga aktieandel i januari, då vi anser att mycket av de negativa nyheterna om konjunkturen nu diskonterats av marknaden. Vi tror att volatiliteten kommer att vara fortsatt hög under året, vilket kommer att skapa möjligheter för oss som förvaltar portföljen aktivt.

Standard	Movers	Volatility	Ratios	Futures	Δ AVAT	10D	%Chg YTD	USD
1) Americas	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Time	%Ytd	%YtdCur
11) DOW JONES			23210.96	+148.56	+0.64%	18:20	-6.10%	-6.10%
12) S&P 500			2493.96	+8.22	+0.33%	18:20	-6.72%	-6.72%
13) NASDAQ			6608.09	+23.57	+0.36%	18:20	-4.28%	-4.28%
14) S&P/TSX Comp			14290.36 d	+68.36	+0.48%	18:00	-11.84%	-18.75%
15) S&P/BMV IPC			41552.26 d	+93.11	+0.22%	18:00	-15.81%	-15.76%
16) IBOVESPA			87887.26 d	+2427.05	+2.84%	12/28 c	+15.03%	-1.83%
2) EMEA								
21) Euro Stoxx 50			3001.42 d	+14.89	+0.50%	17:50 c	-14.34%	-18.27%
22) FTSE 100			6728.13 d	-5.84	-0.09%	13:35 c	-12.48%	-17.35%
23) CAC 40			4730.69	+51.95	+1.11%	18:05 c	-10.95%	-15.03%
24) DAX			10558.96	+177.45	+1.71%	12/28 c	-18.26%	-22.00%
25) IBEX 35			8539.90 d	+46.20	+0.54%	14:03 c	-14.97%	-18.87%
26) FTSE MIB			18324.03 d	+259.41	+1.44%	12/28 c	-16.15%	-19.99%
27) OMX STKH30			1408.74	+24.15	+1.74%	12/28 c	-10.67%	-17.68%
28) SWISS MKT			8429.30 d	+233.66	+2.85%	12/28 c	-10.15%	-10.96%
3) Asia/Pacific								
31) NIKKEI			20014.77 d	-62.85	-0.31%	12/28 c	-12.08%	-9.68%
32) HANG SENG			25845.70 d	+341.50	+1.34%	05:09 c	-13.61%	-13.80%
33) CSI 300			3010.65 d	+20.15	+0.67%	12/28 c	-25.31%	-29.35%
34) S&P/ASX 200			5646.40	-7.92	-0.14%	12/31 c	-6.90%	-15.98%

Chart 7: Record equity outflows past 6 weeks



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, Datastream, MSCI

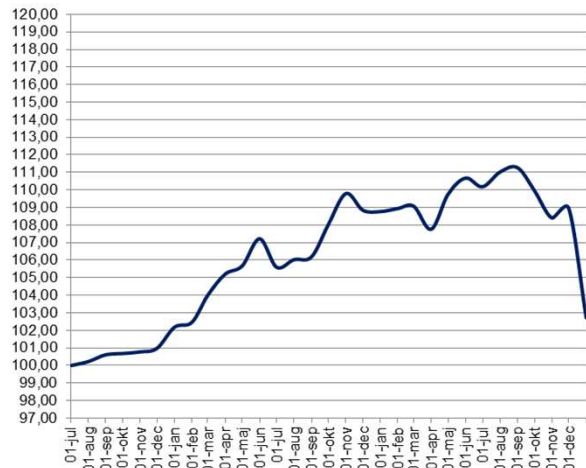
De 5 största fondinnehaven:

Fond	Vikt av total
Carlsson Norén Macro Fund	11,0%
Öhman FRN-Fond	7,7%
Simplicity Likviditetsfond	6,8%
Danske Invest Hedge fixed income	5,7%
Danske Invest Fixed Inc. Global Value	4,3%

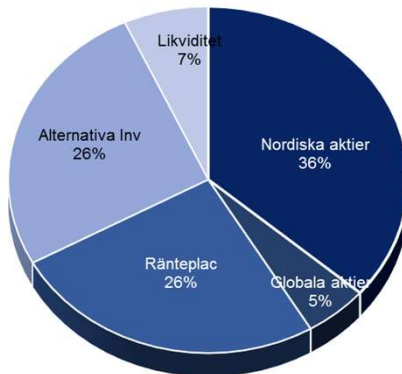
De 5 största nordiska aktieinnehaven:

Aktie	Vikt av totalportföljen
Essity	2,9%
Consensus Småbolag	2,9%
XACT Bull	2,6%
MTG	2,1%
Raketech	1,7%

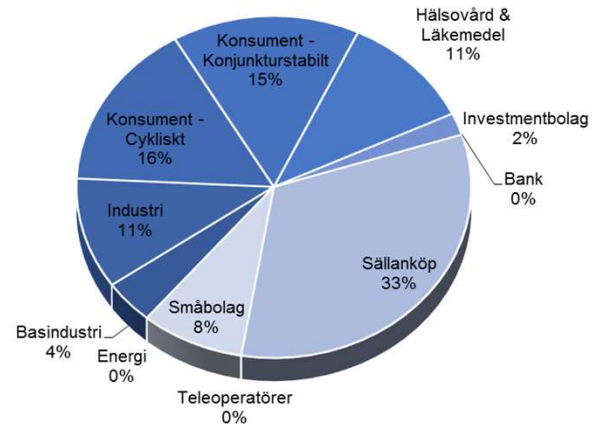
Fondens utveckling - Klass B



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.

RISIKINFORMATION

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.

