

Capital Preservation Strategy - november 2018



Utveckling på de finansiella marknaderna under månaden

Oron på världens finansmarknader höll i sig under de tre första veckorna i november med fallande kurser som resultat. Oron för att den amerikanska centralbanken Fed ska höja räntan för mycket samtidigt som tillväxten förväntas avta under nästa år, handelskriget mellan USA och Kina samt avmattning av den kinesiska ekonomin har legat som en våt filt över marknaderna. Under sista veckan i november gav Fed de första tydliga tecknen på att de kommer vara försiktigare med kommande höjningar. Detta tillsammans med spekulationer om att Trump och Kinas Xi Jin Ping skulle skapa någon form av överenskommelse under G20-mötet i helgen (vilket också blev fallet) fick marknaderna att vända upp. Starkast utvecklades tillväxtmarknadsländerna medan svenska och europeiska aktier utvecklades svagast, allt mätt i svenska kronor.

Stämmningsläget var allmänt dystert på kreditmarknaderna under hela månaden med stigande spreadar och sjunkande obligationspriser. Marknadsbalansen påverkades negativt av fortsatta utflöden ur både europeiska och amerikanska fonder. Oljepriset fortsatte att falla under november med ominskad kraft. På två månader har priset fallit med drygt 1/3 till cirka 50 dollar/fatet vid utgången av november.

Framåtblickande syn

Att både den amerikanska centralbanken visar tecken på att gå försiktigare fram med kommande höjningar samt det tillfälliga eldupphöret i handelskriget mellan USA och Kina minskar risken för fortsatt börsfall. Det tvärtom ökar i stället förutsättningarna för börserna att återhämta en del eller allt av det som har gått förlorat under oktober och större delen av november. Det borgar även för en svagare dollar och för att tillgångar i tillväxtmarknadsländer, både aktier och ränteinvesteringar, kommer ge goda förutsättningar att utvecklas bättre än västerländska tillgångar. Våra portföljer ligger sedan tidigare positionerade för det här scenariot med övervikt mot tillväxtmarknadsländerna och hög aktievikt. Aktier i tillväxtmarknadsländerna har utvecklats svagare än aktier i västvärlden under de senaste 10 åren och är väldigt opopulära bland investerare. Det är svårt att träffa exakt rätt och sett i backspegeln var vi några månader för tidiga med att övervikta tillväxtmarknadsländerna. Sedan efter sommaren har dock aktier i tillväxtmarknadsländerna utvecklats bättre än aktier i västvärlden i både stigande och fallande marknad.

Vår investeringshorisont är betydligt kortare än normalt. Toppen av högkonjunkturen har passerat och tillväxttakten har mattats av rejält i både Sverige och i övriga Europa under det gångna året. Tillväxten i USA har varit hög under året men effekterna av Trumps stora skattesänkningar förväntas avta under 2019 med. Marknaden förväntar sig modest vinstökning på 3-8 procent vilket är betydligt lägre än för ett år sedan. Lik 2018 kommer Trumps handelskrig och amerikansk inflation och centralbankspolitik vara bland de viktigaste faktorerna under början av 2019. Vår förväntansbild är modest positiv utveckling för aktier, men med fortsatt riktigt stora svängningar upp som ned. Rådet är fortsatt att handla mot sin magkänsla, att minska aktieexponeringen när de utvecklats riktigt starkt och öka aktieexponeringen vid en större nedgång.

Utveckling CPS

Fondens andelsägarvärde var näst intill oförändrat under månaden.

Nyckeltal *

Avkastning senaste månad (nov)	-0,09%
Avkastning hittills i år	-6,40%
Årsavkastning sedan start	2,32%
Volatilitet (stdev) sedan start	3,00%
Sharpekvot sedan start	1,04
Andel positiva månader	73%
Största värdetapp (1 mån)	-5,91%

Fondfakta, andelsklass A, SEK

NAV 30 november 2018	78,89
ISIN	LU1233310959
Målavkastning	+ 4-6% netto per år
Nästa handelsdag	24-jan
Likviditet	Månatlig
Legal struktur	SICAV (AIF)

Förvaltning

Strategier	7 (pos. 5, neg. 2)
Geografisk exp.	
USD	18%
Europa	7%
Norden	45%
Globalt	30%

Nettoavkastning efter avgifter per månad (%) *

	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	HELÅR
2012	0,81	0,76	0,66	0,40	-0,11	0,11	0,53	0,89	0,67	0,61	0,54	0,42	6,59
2013	0,35	0,19	0,47	1,63	0,66	-0,82	1,06	0,09	0,48	0,68	1,17	0,38	6,50
2014	0,70	0,46	0,53	0,37	0,15	0,25	0,14	-0,18	-0,07	-0,11	-0,04	0,16	2,39
2015	1,00	1,15	0,33	0,06	-0,27	-1,30	0,82	-0,87	-0,57	0,25	0,41	0,15	1,13
2016	-0,61	-0,41	-0,63	0,49	0,60	0,52	0,25	0,28	0,46	0,60	-0,21	0,06	1,42
2017	-0,01		0,27	0,63	0,38	0,37	1,05	0,00	0,88	0,51	-0,52	0,84	4,40
2018	-0,11	-0,86	-1,03	0,76	0,22	-0,59	0,25	0,57	0,38	-5,91	-0,09		-6,40

*avkastningen för 2017 exkluderar side-pocket

Coeli

VIKTIG INFORMATION. Denna förvaltkommentar är enbart ämnad som information och utgör inget erbjudande om eller utfästelse att köpa eller sälja finansiella instrument eller att på annat sätt delta i någon transaktion. Informationen i publikationen utgör ingen juridisk, skatte- eller investeringsrådgivning. Alla förutsägelser om framtiden är med nödvändighet behäftade med osäkerhet och några eller alla av de prognoser som görs i detta material kan komma att signifikant avvika från det verkliga utfallet. Historisk utveckling utgör ingen indikation om framtida utveckling. Informationen i publikationen är baserad på källor som bedömts som tillförlitliga. Coeli kan dock inte garantera nämnda informations riktighet och ansvarar inte för förluster som kan uppstå genom att någon använder sig av uppgifter lämnade i denna publikation.