



Coeli Likviditetsstrategi - Förvaltarkommentar per 31 december, 2018

Likviditetsstrategi föll under december med 0,18 procent. Årsresultatet för 2018 summeras därmed till en värdeökning på 1,31 procent. Utvecklingen i den nordiska företagsobligationsmarknaden var under december återigen negativ med ökande kreditspreadar och fallande obligationspriser. Aktiviteten i marknaden var generellt låg med få nyemissioner och låg likviditet i andrahandsmarknaden.

Månadens största bidragsgivare var flygbolaget Icelandair vars obligationer steg i värde efter att bolaget nått en överenskommelse med obligationsinvestorerna efter tidigare brott mot vissa lånevillkor. Överenskommelsen medför bland annat att obligationen kommer återbetalas under 2019. Därtill rapporterade Icelandair att finansiering säkrats för ett par nybeställda flygplan vilket omedelbart stärker bolagets likviditet.

Under månaden gynnades fonden med positiva avkastningsbidrag från innehaven av säkerställda bostadsobligationer från bland annat Nordea Hypotek och Swedbank Hypotek. Även placeringarna i företagscertifikat, som utgör cirka 34 procent av portföljen, gav små men positiva bidrag till resultatet.

På den negativa sidan återfanns flertalet av fondens innehav av företagsobligationer som föll i värde till följd av de allmänt ökande kreditspreadarna. Nedgångarna var breda utan att något enskilt bolag utmärkte sig. På branschnivå hade finansiella- och fastighetsbolag störst negativ påverkan på resultatet.

Under månaden genomfördes framförallt nyinvesteringar i företagscertifikat från bland andra Scandic Hotels och Fastpartner då allokeringen mot penningmarknadsinstrument ökades. Även innehavet av säkerställda bostadsobligationer ökades något. Förvaltningsarbetet fortsätter att fokuseras mot att begränsa risken i fonden.

December gick i räntehöjningarnas tecken, då både Federal Reserve (FED) och Riksbanken valde att höja sina respektive styrräntor. FED:s beslut att höja styrräntan med 25 punkter till intervallet 2,25-2,5 procent var av det mer väntade slaget, marknads fokus låg istället på de förväntade höjningarna under 2019. Där indikerades att det sannolikt kommer två höjningar från tidigare tre. Marknaden mottog beskedet på ett svalt sätt och S&P 500 backade med 1,5 procent samma dag samtidigt som långräntorna sjönk något, vilket tyder på att marknaden hade hoppats på en något mjukare ton.

Samtidigt valde Riksbanken under månaden att för första gången sedan juli 2011 höja reporäntan med 25 punkter, till -0,25 procent. Höjningen var någorlunda väntad då det under hösten har avisierats en höjning i antingen december eller februari. Riksbanken sänkte samtidigt tillväxtprognosen för 2019 från 1,9 till 1,5 procent och inflationsförväntningarna något, till strax under 2 procent (exkl. energi). Enligt prognosen sker nästa höjning sannolikt under andra halvåret 2019, med två höjningar per år efter det. Riksbanken betonade dock att "Takten i räntehöjningarna framöver kommer att anpassas efter hur konjunktur- och inflationsutsikterna utvecklas."

ECB å sin sida valde att lämna sin styrränta oförändrad samtidigt som programmet för köp av obligationer avslutas vid årsskiftet. ECB avser dock att bibehålla sin omfattande obligationsportfölj och indikerar att återinvesteringar kommer fortsätta tills dess att en räntehöjning blir aktuell, vilket marknaden prisar in under 2020.

I kreditmarknaderna fortsatte den dystra tonen från tidigare månader med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser. Långa statsobligationer föll dock något, där avkastningen på USA:s tioåriga statsobligationer minskade till 2,65 procent, från nivåer runt 3 procent i slutet av november medan den svenska gick ihop marginellt från 0,5 till runt 0,46 procent.

De tre stora utmaningarna som har påverkat marknaden under oktober och november, handelskonflikten mellan USA och Kina, Brexit och Italiens budgetförhandlingar har så smått börjat luckras upp. USA och Kina har beslutat om ett stopp för höjda tullar fram till mars för att under tiden förhandla om ett handelsavtal. I Italien röstades en budget igenom parlamentet. Dock kvarstår Brexitförhandlingarna in på det nya året.

VIKTIG INFORMATION. Denna förvaltarkommentar 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 AB 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.



Gustav Fransson, förvaltare av Likviditetsstrategi.

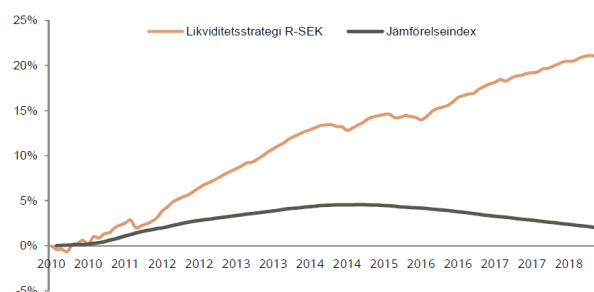
Översikt

Startdatum	2010-05-01
Förvaltningsavgift	0 %
Prestationsbaserad avg.	JA
Riskgrad	1 av 7
Jämförelseindex	OMRX T-Bill

Största innehav (%)

WHITE MOUNT FRN 17-22.09.47	3,1%
LANSBK 3.25% 13-16.09.20	3,0%
LANSBK 1.75% 14-15.09.21	2,9%
SAGAX FRN 17-15.02.22	2,8%
NORDEA HYP 1% 15-08.04.22	2,5%

Utveckling
Utveckling i SEK



Utveckling per andelsklass	1 mån	i år	3 år	Från Start
Likviditetsstrategi - R SEK	-0,18%	1,31%	5,66%	20,82%
Jämförelseindex	-0,09%	-0,81%	-2,22%	1,94%