



Coeli Norrskan - Förvaltkommentar per 31 december, 2018

Kommentar till månaden:

- Efter den historiskt längsta uppåttrenden i USA:s aktiemarknad har den blivit blåslagen de sista tre månaderna i en av de värsta perioderna för aktier sedan finanskrisen. Risk för ökad spänning mellan Washington och Peking, indikationer att Kinas ekonomi fortfarande är under press och en delvis nedstängning av den amerikanska regeringen drev ner marknaden med över -15 procent innan den återhämtade sig något och stängde månaden ner -9,2 procent.
- Den allmänna utförsäljningen av aktier under kraftig likvidation sparade inte någon och vår portfölj, trots låg investeringsgrad, minskade med -4,1 procent för månaden.

Händelser och trender:

- Efter sin värsta månad på ett årtionde fortsatte oljepriset att falla. Visst stöd kom från globala insatser då Saudiarabien och Ryssland utvidgade sin pakt för att stabilisera marknaden och när Kanadas största producerande provins oväntat skar ner sin produktion.
- Huawei Technologies Co.s ekonomichef, som också är vice ordförande och dotter till grundaren, arresterades i Kanada för potentiella kränkningar av amerikanska handelssanktioner mot Iran. Detta ledde till upprörda reaktioner från Kina vilket komplicerar de redan torniga handelsförhandlingar som befinner sig vid en kritiskt tidpunkt.
- Partiska nyheter, politiska opportunister och publicitetshungliga analytiker driver aktiemarknaden till en intensitet som inte är motiverad av ekonomiska eller fundamentala faktorer, enligt JP Morgan Chase & co strategen Marko Kolanovic. Han anser att inhemsk politisk opposition kan ha ett intresse av att måla en negativ ekonomisk bild då enskilda marknadsanalytiker får mer synlighet och täckning med negativa analyser. Utländsk opposition förstärker en negativ nyhetscykel för att främja division och skada förtroendet för finansmarknader och ekonomin.
- Federal Reserves ordförande kommenterade att han kommer att vara mer försiktig med att höja ränta nästa år efter att han trotsade president Trump och ökade dem för fjärde gången under 2018 med en kvarts procentenhet.

Förändringar i portföljen:

- Oron på finansmarknaderna gjorde det praktiskt taget omöjligt att prissätta några nya transaktioner och vår portfölj är i princip oförändrad sedan förra månadsskiftet.

Fondens positionering och marknads tro:

- När väl marknaderna lugnar ner sig så förväntar vi oss ett visst antal nya transaktioner från bankerna. Historiskt har dessa period med extrem oro följts av en mer flitig verksamhet från investeringsbankerna; så nya erbjudanden kommer att ha en god sannolikhet att vara vinstgivande när de kan erbjudas till köpsidan.



Carl Anderen, förvaltare av Norrskan.

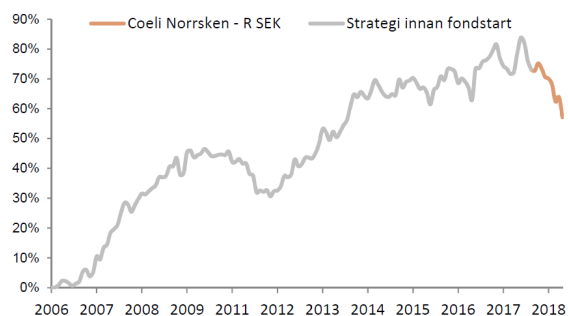
Översikt

Startdatum	2010-12-01
Förvaltningsavgift	2 %
Prestationsbaserad avg.	JA
Riskgrad	4 av 7
Jämförelseindex	RXVX Index

Nyckeltal

Årlig avkastning	4,43%
Korrelation, MSCI World	0,45
Korrelation, OMRX T-Bond	0,17
Sharpkvot (36 mån)	-0,13
Positiva månader	61,81%

Utveckling
Utveckling i SEK



Utveckling per andelsklass	1 mån	i år	3 år	Från Start
Norrskan - R SEK	-4,13%	N/A	N/A	-9,22%
Jämförelseindex	-0,09%	N/A	N/A	-0,63%

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 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.