



Månadskommentar

NAV SEK 1'499.46 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 26.02.2019

År	Jan.	Feb.	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Total
2013	3.0%	2.1%	-0.7%	-0.6%	2.5%	-5.6%	6.6%	0.3%	2.9%	0.3%	1.5%	2.1%	14.4%
2014	-0.3%	5.0%	-1.4%	3.2%	1.5%	1.1%	-1.5%	0.7%	-2.4%	0.6%	3.7%	1.8%	12.2%
2015	0.6%	5.5%	-0.1%	2.0%	-0.8%	-4.1%	0.8%	-2.4%	-0.4%	3.9%	0.9%	1.5%	7.2%
2016	-4.8%	1.4%	2.1%	3.4%	3.5%	-5.3%	3.5%	2.6%	2.1%	0.1%	-2.3%	2.2%	8.0%
2017	0.8%	2.8%	-2.9%	3.9%	1.3%	0.1%	-2.9%	-1.4%	3.7%	1.4%	-1.4%	-1.1%	3.9%
2018	1.5%	1.1%	-3.0%	2.6%	1.1%	-0.6%	0.6%	3.5%	-1.0%	-5.4%	-2.0%	-2.9%	-4.6%
2019	5.8%	4.8%											10.9%

Marknadsöversikt

De finansiella marknaderna fortsatte att utvecklas väl under årets andra månad. Avsaknaden av dåliga nyheter gjorde att börsen fortsatte att stiga. Det innebär inte att de olika oroshärdar som börsen under tidigare månader fokuserat på har försvunnit utan snarare att situationen inte har försämrats.

Handelskriget mellan USA och Kina har fortsatt inte lösts, men genom att förlänga förhandlingstiden på obestämd tid har hoppet ökat att parterna skall hitta en lämplig kompromiss.

President Trump undvek att återigen stänga ned den amerikanska administrationen genom att godta kongressen förlikningsförslag. I stället utlyste han "nationellt nödläge" för att få fram de pengar som behövs för att bygga en mur mot Mexico. Representanthuset röstade dock senare för att avbryta det av presidenten utlysta "nationella nödläget" och det är nu upp till den av republikanerna dominerade senaten att rösta i frågan.

Förvirringen runt Storbritanniens utträde ur EU har inte heller minskat, men premiärminister May har nu till slut gått med på att be om en förlängd förhandlingstid om det engelska parlamentet återigen röstar nej till regeringens förslag den 12 mars. Om inte parlamentet vid det tillfället godkänner överenskommelsen med EU lämnar Storbritannien EU utan något avtal den 29 mars.

Spaniens premiärminister Pedro Sanchez tvingades utlysa nyval till den 28 april efter det att det socialistiska partiet förlorade en budgetomröstning i parlamentet då det förväntade stödet från de katalanska separatisterna uteblev. Det är tredje gången sedan 2015 som Spanien väljer nytt parlament och återigen är utgången oviss.

Situationen i Venezuela har inte förändrats nämnvärt. Nicolas Maduro är fortsatt landets de facto president så länge som han stöds av landets militär, men den ekonomiska situationen i landet blir allt mer ohållbar.

Index	31.12.2018	26.02.2019	Variation
MSCI World (USD)	1,883.9	2,091.7	11.0%
STOXX50 (EUR)	3,001.42	3,289.32	9.6%
S&P 500 (USD)	2,506.85	2,793.9	11.5%
Nasdaq Comp (USD)	6,635.28	7,549.3	13.8%
Dax (EUR)	10,558.96	11,540.79	9.3%
SMI (CHF)	8,429.3	9,461.21	12.2%
OMX30 (SEK)	1,408.74	1,586.55	12.6%
MSCI Russia (USD)	570.28	636.49	11.6%
MSCI China (USD)	70.4	81.96	16.4%
NIKKEI (YEN)	20,014.77	21,449.39	7.2%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.47%	0.33%	

Alla större börser steg under februari månad. Världsindex MSCI World (USD) steg med 5.1 %, S&P 500 i USA med 5.8 % och Nasdaq med 7.4 %. I Europa steg Stoxx 50 4.3 %, Dax 2.9 % och SMI med 5.8 %. OMX i Stockholm steg med 5.6 %. MSCI China (USD) steg med 7.7 %. Nikkei i Japan steg med 3.8 % medan MSCI Russia (USD) steg med endast 0.1 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0.43 % till rekordlåga 0.33 %.

Månadens aktiviteter

Under månaden fortsatte bolagen att presentera sina årsbokslut vilket i mångt och mycket utföll enligt marknadens förväntningar. Många rapporter andades också en viss optimism om framtiden vilket marknadens aktörer lade ett stort värde vid.

Fonden beslöt att sälja innehavet i HiQ med bra vinst. HiQ är fortsatt ett väldigt bra bolag, men det återspeglar sig mer än väl i dagens kurs. Fonden beslöt däremot att öka exponeringen mot Indutrade från 3 till 4 % efter aktiens goda utveckling under månaden.

Fonden tecknade en ny obligation - Tobii AB - med en kupong på 5.75 % och en löptid på 3 år.

Genom IPCs fina kursutveckling ökade fonden innehavet från 3 till 4 %. Däremot beslöts att minska innehavet i NGex från 3 till 2 %.

Vostok New Ventures emitterade utdelningsaktier värda 25 SEK per styck vilka fonden sålde. Dessutom löstes bolagets obligationslån.

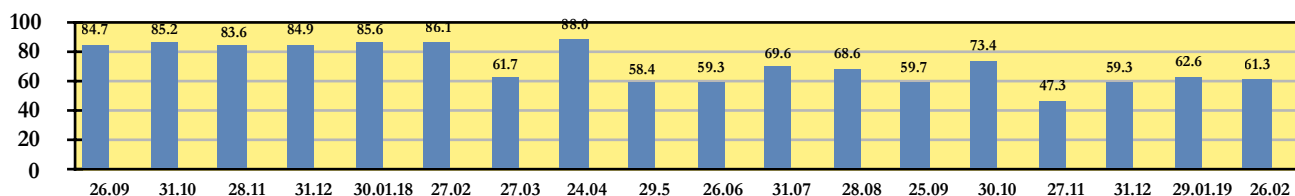
Fonden hade en börsexponering på 62.6 % netto vid ingången av månaden. Fonden behöll ungefär denna nettoexponering perioden ut och avslutade månaden på 61.3 %.

Den korta tekniska indikatorn visar på en fortsatt uppgång, men den medellånga indikatorn visar snarare på kraftiga tekniska motstånd på dessa nivåer vilket borde bidra till en konsolidering under månaden/månaderna som kommer. Den långa indikatorn visar en fortsatt stigande trend.

Investeringsstrategi

Rapporteringsperioden för 2018 är närmast över vilket innebär att marknaden kommer att fokusera på andra nyheter än bolagens resultat under de två följande månaderna. De makroekonomiska indikatorerna visar på en fortsatt växande ekonomi även om tillväxttakten avtar. Marknaden följer med stort intresse hur Kina agerar när dess ekonomi nu minskar i tillväxttakt. Hitintills har avsaknad av stimulanser från regeringens sida oroat marknaden, men under den senaste veckan börjar

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Africa Energy, som deltar i Totals framgångsrika borrning utanför Sydafrikas kust, meddelade att de gjort ett stort fynd av kondensat och gas. Fyra angränsande fyndigheter kommer därför också att borrar så snart som möjligt. Eftersom väderleksförhållandena är svåra och borrningarna sker ner till 3000 meters djup kan nästa borrningar göras först i slutet av året. Ytterligare två skall sedan utföras året därpå. Även om borresultaten var mycket positiva blev marknaden troligtvis besviken eftersom flera borrningar behövs göras innan fyndigheten kan utvecklas.

Fondens värde utvecklades väl tack vare starka årsrapporter från IPC (+30.0 %), Dometic (+25.3 %), Indutrade (+18.4 %), Africa Energy (+16.6 %), Bergman & Beving (+16.4), Lundin Guld (+14.3 %), Nibe (+13.6 %) och Peab (+12.5 %).

Andra aktier i fonden vars kurs utvecklades bättre än marknaden var Volvo (+9.3 %), Latour (+9.2 %), Husqvarna (+8.3 %), Ericsson (+8.1 %), ByggPartner (+7.8 %), Veoneer (+7.7 %), Atlas Copco (+7.6 %), Novo Nordisk (+7.4 %), Kindred Group och Aarhus-Karlshamn (+7.1 %).

Under månaden var det endast Organoclick (-8.5 %) och Nordea (-0.5 %) av fondens innehav som visade på en negativ utveckling.

man se tecken på ökade stimulanser via en ökad likviditet i marknaden vilket skulle vara positivt för världsekonomin, även om det inte är optimalt för den högt belånade kinesiska ekonomin på längre sikt.

De finansiella marknaderna fick även stöd av Fed-chefen Jerome Powells anförande inför senatens bankkommitté där han fortsatt ser en solid tillväxt i år av den amerikanska ekonomin samtidigt som han utlovade att Federal Reserve skall vara tålmodig med kommande räntehöjningar.

Få förväntade sig att marknaden skulle reagera så positivt så tidigt in på det nya året, framför allt eftersom inga av de större makro ekonomiska/geopolitiska problemen har lösts. Återigen blir dock aktiemarknaden påmind om att alternativen till aktier dvs kontanter eller obligationer inte är bättre vilket tillför marknaden mer pengar. Från och med april utfaller också rekordstora aktieutdelningar från bolagen som med största sannolikhet kommer att återinvesteras i aktier.

Fonden har fortsatt en relativt försiktig aktieexponering i avvaktan på en konsolideringsfas efter den kraftiga uppgången under de senaste två månaderna. Bolagsrapporteringen är också över för denna period vilket kommer att öka volatiliteten då marknaden kommer att fokusera mer på den politiska och makroekonomiska utvecklingen vilket är mindre förutsägbart.