



Juni 2019

Månadskommentar

NAV SEK 1'582.93 *

Startdatum 29.03.2011 = SEK 1000

* per den 25.06.2019

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%	-0.1%	4.4%	0.1%	1.1%							17.1%

Marknadsöversikt

De finansiella marknaderna utvecklades positivt under juni månad trots att de geopolitiska spänningarna mellan USA - Kina och USA - Iran blev alltmer uppenbara.

I Mellanöstern förvärrades situationen av att två tankfartyg torpederades och sattes i brand i Omanbukten utan att någon tog på sig ansvaret för attackerna. Iran sköt också ner en amerikansk drönare som ansågs flyga över landet vilket dock förnekades av USA. President Trump beordrade också ytterligare sanktioner mot Iran som främst riktar sig mot ayatollan Ali Khamenei och personer i hans närhet, vilket förde med sig ett uttalande från den politiska ledningen i Iran om att förhållandet mellan Iran och USA numera aldrig kunde bli bra.

I USA blev det officiellt att president Trump ställer upp som Republikanernas kandidat inför presidentvalet nästa år under mottot "Keep America Great". Ett 20-tal kandidater ställer upp i Demokraternas primärval.

Brexitförhandlingarna har kommit till ett stopp i väntan på att England väljer en ny premiärminister. Efter ett flertal utslagsomröstningar kommer valet att stå mellan Boris Johnson och utrikesministern Jeremy Hunt. Boris Johnson har vid flertalet tillfällen föreslagit ett Brexit utan avtal med EU vilket skulle vara ekonomiskt negativt för båda parter och något som det brittiska parlamentet hitintills nekat till.

EU har också varnat Italien för att de kommer att bötfällas om de inte får sitt budgetunderskott under kontroll, vilket har försvärat relationen mellan Italien och EU.

I parlamentsvalet i Danmark segrade det "röda blocket" och troligtvis blir Mette Frederiksen (S) utsedd till landets nästa statsminister.

Inför det uppkommande presidentvalet i Argentina har den reformvänliga presidenten Mauricio Macri kommit under hård press av den förra presidenten Cristina Kirschner på grund av genomförda reformer som varit nödvändiga, men impopulära. Tack vare en "ohelig" allians med det starka peronistpartiet har den

Index	31.12.2018	25.06.2019	Variation
MSCI World (USD)	1,883.9	2,163.73	14.9%
STOXX50 (EUR)	3,001.42	3,448.81	14.9%
S&P 500 (USD)	2,506.85	2,917.38	16.4%
Nasdaq Comp (USD)	6,635.28	7,884.72	18.8%
Dax (EUR)	10,558.96	12,228.44	15.8%
SMI (CHF)	8,429.3	9,898.9	17.4%
OMX30 (SEK)	1,408.74	1,610.94	14.4%
MSCI Russia (USD)	570.28	730.2	28.0%
MSCI China (USD)	70.4	77.23	9.7%
NIKKEI (YEN)	20,014.77	21,193.81	5.9%
Sv. Statsoblig. 10 år	0.47%	-0.1%	

sittande presidenten nu stärkt sin position för att undvika risken att landet återigen hamnar under Cristina Kirschners korrupta ledning.

Trots de ökade politiska spänningarna i världen steg börserna under månaden tack vare en mycket mera duvaktig hållning från USAs Federal Reserve och ECB i

Europa. Räntorna sjönk kraftigt vilket påverkade börserna positivt.

Världindex MSCI World (USD) steg med 3.8 %, S&P 500 i USA med 4.1 % och Nasdaq med 3.7 %. I Europa steg Stoxx 50 med 4.1 %, Dax med 1.7 % och SMI med 2.3 %. OMX i Stockholm steg med 2.9 %. MSCI China (USD) steg 4.7 % och MSCI Russia (USD) 8.7 %. Nikkei i Japan sjönk dock med 0.3 %.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan noterades för första gången på historiska -0.1 %. Det innebär att svenska staten får betalt om de lånar pengar på 10 år!

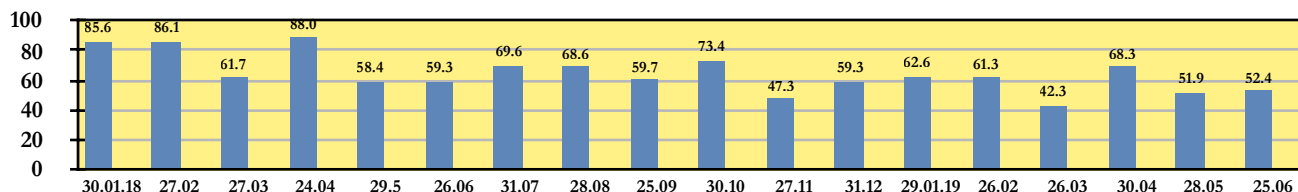
en vecka senare då de finansiella marknaderna stabiliserat sig. Nuvarande nettoexponering mot börsen är 52.3 %.

De korta och medellånga tekniska indikatorerna visar att börsen fortsatt befinner sig i en konsolideringsfas emedan den långa tekniska indikatorn visar en fortsatt stigande trend.

Investeringsstrategi

Till helgen går det viktiga G20 mötet av stapeln i Osaka, Japan. Det ser nu ut som president Xi Jinping och president Trump kommer att träffas och förväntningarna är stora att de skall komma överens om någon

Nettoexponering mot aktiemarknaden i % under de senaste 18 månaderna



Månadens aktiviteter

På bolagsfronten annonserade Ngex att de kommer att dela ut guld- och kopparfyndigheten José Maria i Argentina i ett nytt bolag som kommer att noteras på börsen i Stockholm.

I Kanada meddelade regeringen att de godkännt byggnationen av en pipeline som ska sträcka sig från Alberta till Vancouver. Detta innebär att IPC, som har stora oljefyndigheter i området, kommer att kunna sänka sina transportkostnader väsentligt när den tas i bruk.

Lundin Golds aktiekurs steg med 25.3 % under månaden mycket tack vare det starka guldpriset och att bolaget annonserat att produktionen i Ecuador kommer igång som planerat innan årets slut.

Andra bolag vars aktiekurs utvecklades sig väl var Sandvik 11.2 %, Atlas Copco 10.8 %, Lundbergs 10.2 %, JM 10.0 %, Indutrade 6.8 %, Volvo och AAK 6.1 %, Nibe 6.0 %, Lifco 5.9 %, Industrivärden 5.3 % och Latour 5.2 %.

Bolag vars aktiekurser utvecklades negativt under perioden var främst Skistar -7.9 % vars kurs sjönk på grund av att Sverige inte fick organisera olympiska spelen 2026. Andra bolag vars aktiekurs utvecklades negativt under perioden var Organoclick -7.0 %, Bergman & Beving -5.0 %, Nordea -5.3 %, Veoneer -4.9 %, IPC -4.5 %, H&M och Ericsson -4.4 % och Africa Energy -3.0 %.

På grund av den starka utvecklingen ökade fondens exponering från 1 till 2 % i Lundin Gold.

Som nämndes i förra rapporten minskades exponeringen mot börsen, genom att sälja terminer, med ytterligare 10 % i början av månaden på grund av det komplicerade geopolitiska läget. Dessa återköptes dock

sorts nedtrappning av handelshindren mellan länderna. Som tidigare nämnts är dessa förväntningar överskattade eftersom båda parter har svårt att göra avkall på sina krav.

Genom att president Trump officiellt meddelat att han ställer upp för omval nästa år blir det uppenbart att han numera kommer att föra en politik som underlättar hans omval. På hemmafronten har han haft föga framgångar eftersom majoriteten i kongressen är demokrater och därmed stoppat en stor del av hans föreslagna reformer. Inom utrikespolitiken kan dock presidenten föra en politik utan kongressens inblandning, vilket medför att han troligtvis kommer att föra en aggressiv utrikespolitik för att visa att han är en "handlingens man", vilket gör den geopolitiska situationen fortsatt osäker.

Efter det senaste FOMC-mötet är det tydligt att Federal Reserve i USA har ändrat åsikt rörande de ekonomiska utsikterna för landet. För bara ett par månader sedan räknade marknaden med upp till tre räntehöjningar för att dämpa den ekonomiska utvecklingen i USA. Marknaden räknar nu istället med att Federal Reserve genomför upp till två räntesänkningar innan året är slut. Detta reflekteras i betydligt lägre räntor världen över, vilket också har pressat upp aktiekurserna. Det allt lägre ränteläget kan tyvärr också böttna i att de tidigare inflationsutsikterna har bytts ut mot tron att en recession närmar sig. På grund av de redan låga räntorna är det viktigare för centralbankerna att "fela" på nedsidan med ännu lägre räntor för att stimulera inflationen.

Fonden har en fortsatt försiktig aktieexponering mot börsen, i avvaktan på att den geopolitiska situationen stabiliserar sig. Vår åsikt är fortfarande att börsen kommer att stå högre vid årets slut. Det hindrar dock inte att börsen kan sjunka fram tills osäkerheten på det geopolitiska planet har lagt sig.