



MÅNADSBREV DECEMBER, 2017:

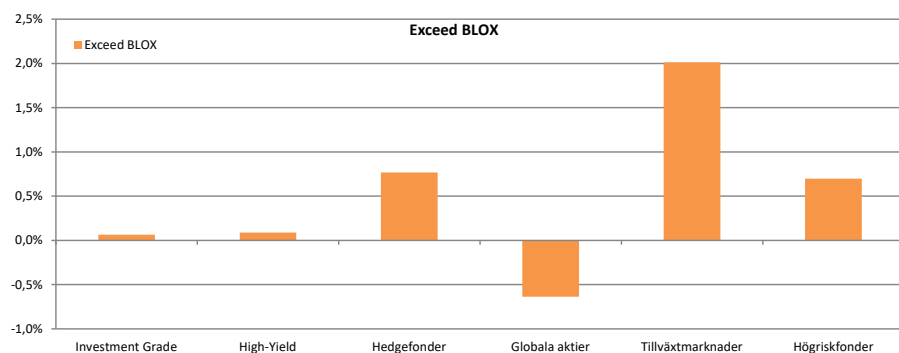
BLOX

Under december har vi sett en varierande utveckling på aktiemarknaderna och globala aktier (MSCI World) backade med ca 1 % i svenska kronor. Sverige (OMXS30) utmärkte sig av de nordiska börserna genom att den utvecklades svagast och sjönk med ca 2 % medan Norden som helhet utvecklades svagt positivt (OMX Nordic 120). Blickar man tillbaka på året så har 2017 präglats av politiska utspel, ett förbättrat företagsklimat samt en globalt förbättrad makroekonomi. Detta har avspeglats i merparten av de globala börserna som stundtals har varit volatila men gett en positiv avkastning.

Generellt stärktes den svenska kronan mot ett flertal valutor under året. Den stärktes med ca 10 % mot den amerikanska dollarn men försvagades något mot euron. Att kronan stärktes mot dollarn påverkar inte enbart de svenska exportbolagen negativt, utan även de investeringar som är nominerade i dollar. Trots politiska motsättningar under 2017 så tog den globala tillväxten över med förbättrad tillväxt och ökade vinster hos företagen.

De olika blocken har utvecklats väl under 2017. Med stöd av den allt starkare konjunkturen har framförallt aktier gynnats, den breda globalfonden Vontobel Global Equity steg 15 % i svenska kronor. Av aktiefonderna utvecklades Trigon New Europe mest och steg med 27 %. Fonden investerar i aktier i EU:s nya medlemsländer och länder som förväntas bli medlemmar men undviker investeringar i länder som exempelvis Ryssland och Turkiet. De räntebärande investeringarna utvecklades väl med stöd av ett stigande oljepris och stigande vinster hos företagen. I hedgefundsblocket utvecklades inte Standard Life Global Absolute Return Strategies som förväntat, men blocket kompensades som helhet tack vare en stabil avkastning från Catella Hedgefond.

UTVECKLING BLOX



BLOX	Fond	Utveckling december 2017	Utveckling 2017**
Investment grade	Carnegie Corporate Bond	0,06%	3,90%
High-yield	Holberg Kredit SEK	0,21%	5,54%
High-yield	Lannebo High Yield Allocation	-0,04%	5,07%
Hedgefonder	Catella Hedgefond	1,01%	4,64%
Hedgefonder	Standard Life Global Absolute Return Strategies	0,52%	0,82%
Globala aktier	Invesco Pan European Structured Equity	-0,97%	15,54%
Globala aktier	Vontobel Global Equity	-0,49%	15,19%
Tillväxtmarknader	Reyl Emerging Markets	2,01%	14,67%
Högriskfonder	Didner & Gerge Småbolag	0,32%	9,38%
Högriskfonder	Trigon New Europe	1,07%	27,62%

UTVECKLING DECEMBER

OMX STOCKHOLM
-2,06%

VÄRLDSINDEX
(MSCI World SEK)
-1,08%

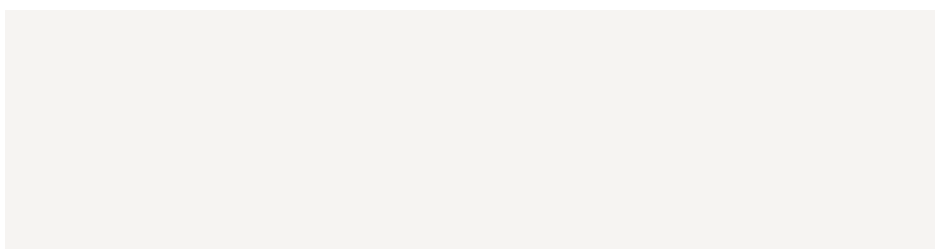
TILLVÄXTMARKNADER
(MSCI Emerging market SEK)
0,97%

HIGH YIELD
(Bloomberg Global High Yield Index SEK)
2,48%

RÅVAROR
(CoreCommodity CRB Index)
2,48%

EUR/SEK
-1,38%

USD/SEK
-2,31%



SAMMANFATTNING - FONDINNEHAV

CARNEGIE CORPORATE BOND (INVESTMENT GRADE)

Fonden placerar i företagsobligationer (emitterade av svenska och nordiska företag) och räntebärande värdepapper. Fonden har en genomsnittlig portföljlöptid på cirka 3-5 år, vilken dock kan vara längre. Fonden har som målsättning att generera långsiktig kapitaltillväxt genom att placera i räntebärande instrument, t.ex. obligationer och penningmarknadsinstrument som handlas på en reglerad marknad. Investeringarna kommer främst att fokusera på utfärdare i Norden.

CATELLA HEDGEFOND (HEDGEFONDER)

Fonden har som målsättning att uppvisa en jämn, positiv avkastning oavsett riktningen på de nordiska kapitalmarknaderna. Analysprocessen bakom fondens investeringar består främst av fundamental analys, inom vilken man studerar företagets intjäningsförmåga, kassaflöden osv. Som komplement till detta bedrivs vidare en sk kvantitativ analys, här studerar man aktiers historiska utveckling och samvariation med varandra. Ett tredje centralt inslag i förvaltningen är riskanalysen. Både fondens sammantagna risk, men också risken i varje enskild investering övervägs.

DIDNER & GERGE SMÅBOLAG (HÖGRISKFONDER)

Fonden är en aktiefond som kan placera i aktier i små och medelstora företag. Kriteriet för ett företags storlek är dess börsvärde, vilket vid investeringstillfället får uppgå till högst en procent av aktiemarknadens totala börsvärde i Sverige. Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt, d v s en tidsperiod om 5 år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde.

HOLBERG KREDIT SEK (HIGH-YIELD)

Fonden placerar i företagsobligationer utgivna av norska och nordiska företag med kreditbetyg B eller bättre. Fonden har som målsättning att generera bästa möjliga avkastning utifrån den risk som tas, detta genom att skapa en balanserad portfölj bestående av räntebärande värdepapper med varierande löptid och kreditkvalité utifrån investeringsmandatet. Fonden valutasäkrar alla sina positioner till svenska kronor.

INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY (MOGNA MARKNADER AKTIER)

Fondens mål är att uppnå långsiktig kapitaltillväxt genom att investera i europeiska företag. Fonden förvaltas med hjälp av kvantitativa metoder för att välja ut aktier och fonden förvaltas aktivt inom ramen för dess mål och är inte begränsad av något jämförelseindex.

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION (HIGH-YIELD)

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Med högavkastande obligationer avses obligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet, även kallade High Yield-obligationer. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid till svenska kronor.

REYL ASSET MANAGEMENT SYSTEMATIC EMERGING MARKETS EQUITIES (TILLVÄXTMARKNADS AKTIER)

Fonden förvaltas av franska Reyl och fonden investerar i tillväxtmarknadsaktier. Fondens strategi är att utifrån kvantitativ analys bygga upp en stor portfölj med många innehav som den snabbt kan justera i takt med förändrade marknadsförutsättningar. Fonden har funnits sedan juli 2009.

STANDARD LIFE INVESTMENTS GLOBAL ABSOLUTE RETURN STRATEGIES FUND (HEDGEFOND)

Målet med fonden är att den ska ge positiva investeringsresultat under alla marknadsförhållanden på medellång till lång sikt. Fonden har ett brett investeringsmandat för att uppnå detta mål och investerar i en rad olika tillgångar på olika marknader. Sedan 2006 har fonden gett en genomsnittlig avkastning på 7,5 % om året.

TRIGON NEW EUROPE (HÖGRISKFONDER)

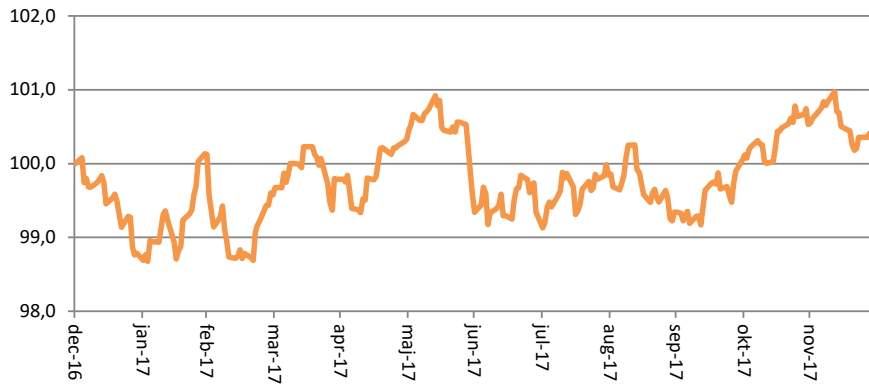
Fonden investerar i företag noterade i EUs nya medlemsländer och länder som förväntas bli medlemmar. Fonden fokuserar på Polen, Ungern, Tjeckien och investerar en mindre del i baltländerna, Kroatien, Bulgarien och Rumänien. Fonden investerar inte i Ryssland, Ukraina, Vitryssland eller Turkiet.

VONTOBEL GLOBAL EQUITY (MOGNA MARKNADER AKTIER)

Fonden förvaltas av det schweiziska fondbolaget Vontobel. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i globala aktier. Förvaltarna arbetar utifrån ett sk bottom-up perspektiv, där man försöker att hitta undervärderade bolag med tillväxtpotential.

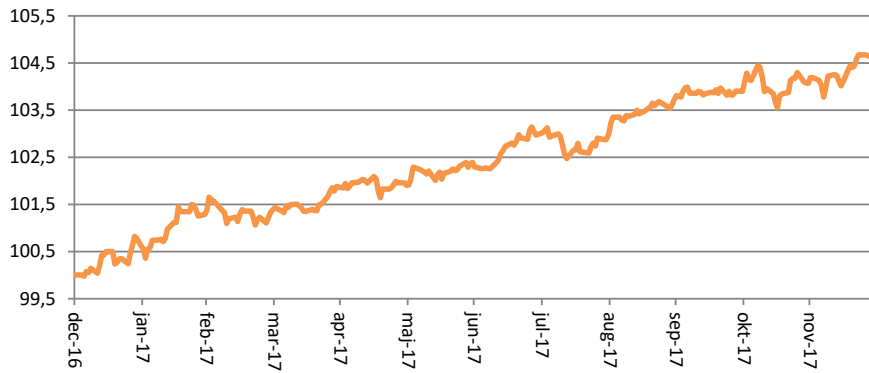


INVESTMENT GRADE, UTVECKLING 2017:



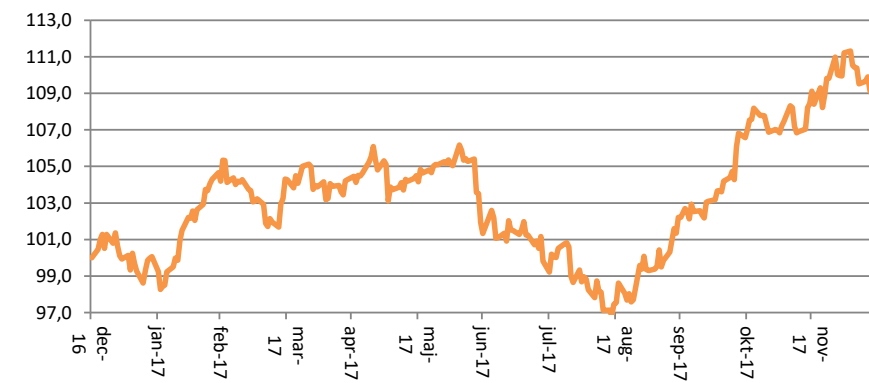
Referensindex: OMRX T-Bond Index

HEDGEFONDER, UTVECKLING 2017:



Referensindex: HFRX Equal Weighted Strategies Index

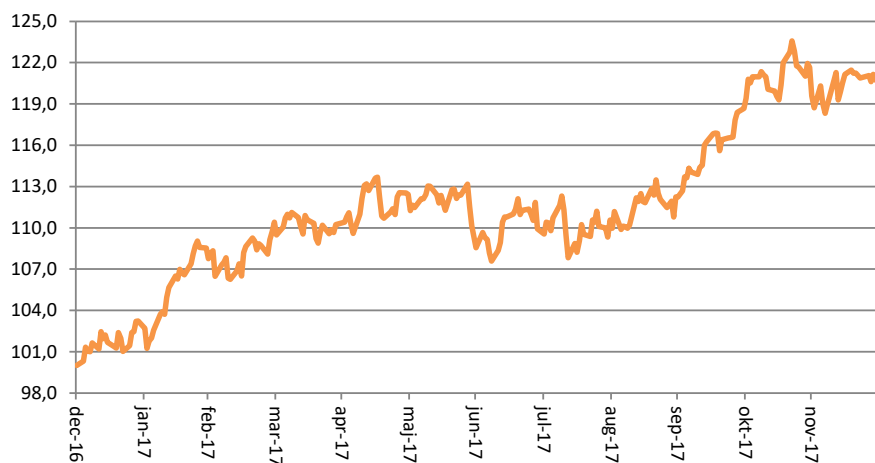
GLOBALA AKTIER, UTVECKLING 2017:



Referensindex: MSCI TR Net World (SEK)

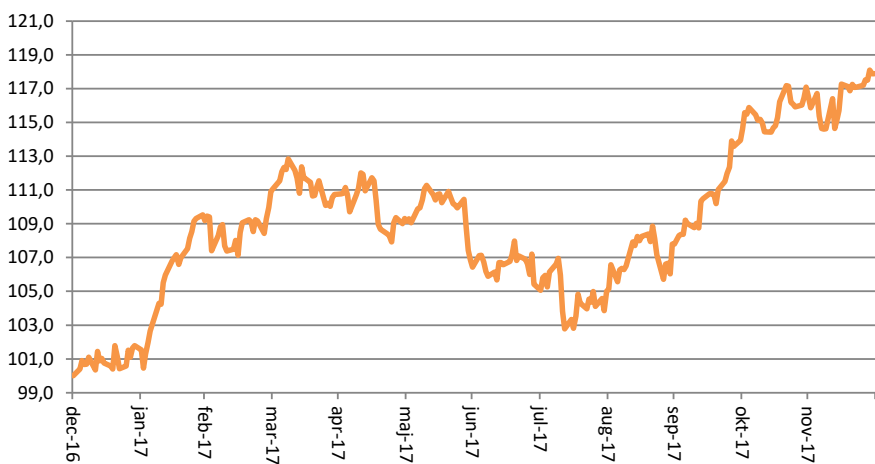


TILLVÄXTMARKNADER, UTVECKLING 2017:



Referensindex: MSCI Emerging Market Index Net (SEK)

HÖGRISKFONDER, UTVECKLING 2017:



Referensindex: MSCI EM Emerging Markets Small Cap Net (SEK)

Viktigt! Graferna visar utvecklingen för de fonder som funnits inom modellportföljen för varje block baserat på deras respektive viktning vid varje given tidpunkt mätt i svenska kronor. Avvikelser på enskilda depåer kan förekomma. Graferna tar ej hänsyn till förvaltningsavgifter och/ eller försäkringsavgifter samt transaktionsavgifter. Historisk utveckling ger ingen garanti för framtida avkastning.

Detta dokument är framställt i informationssyfte och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen är baserad på källor som Exceed Capital Sverige AB bedömer som tillförlitliga. Exceed Capital Sverige AB kan dock ej garantera riktigheten i denna information. Alla framåtblickande uttalanden baseras på subjektiva bedömningar om framtiden, vilka innehåller stor osäkerhet. Exceed Capital Sverige AB kan inte garantera att prognoser eller framåtblickande estimat kommer att uppfyllas. Investeringsbeslut bör alltid ske i samråd med en professionell rådgivare. Exceed Capital Sverige AB fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada – direkt eller indirekt – som uppstår till följd av användandet av denna information.

***"Marknadsutvecklingen under december" visar den procentuella kursutvecklingen i svenska kronor för respektive fond. Då vissa fonder är helt eller delvis investerade i fonder eller värdepapper utanför Sverige finns en direkt valutarisk eftersom underliggande valutor i de fonder eller värdepapper som vi investerar i kan både öka och minska i värde i förhållande till den svenska kronan. Observera att historisk utveckling varken ger garanti för eller indikation på framtida utveckling eller avkastning.

***"Marknadsutvecklingen 2017" visar den procentuella kursutvecklingen i svenska kronor för respektive fond. Då vissa fonder är helt eller delvis är investerade i fonder eller värdepapper utanför Sverige finns en direkt valutarisk eftersom underliggande valutor i de fonder eller värdepapper som vi investerar i kan både öka och minska i värde i förhållande till den svenska kronan. För de fonder som anskaffats under året och därmed inte varit med i förvaltningen under hela perioden avser årets avkastning för fonden. Observera att historisk utveckling varken ger garanti för eller indikation på framtida utveckling eller avkastning.

EXCEED
CAPITAL