

MÅNADSBREV DECEMBER, 2016:

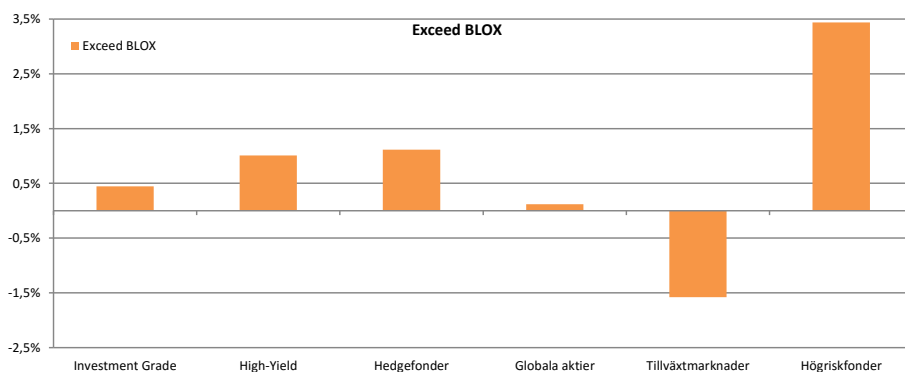
BLOX



SAMMANFATTNING

Under december utvecklades den globala aktiemarknaden (MSCI World) positivt och steg med 0,9 %, även Stockholmsbörsen (OMXS30) utvecklades positivt och steg 2,4 %. Trots ett år som har pendlat mellan hopp och förtvivlan med b.l.a. en "oljekris", Brexit och det amerikanska presidentvalet så slutade MSCI World upp 13 % på året, OMXS30 exkl. utdelningar slutade året upp nästan 5 %. I kölvattnet av det amerikanska valet har aktiemarknaderna fortsatt uppåt med framförallt finans och cykliskt som draglok. Blickarna riktas nu mot slutet av januari då Trump officiellt skall bli USA:s nästa president. Den positiva trenden i makroindikatorerna i USA fortsatte i december, inköpschefsindex fortsatte att klättra och arbetslösheten sjönk till den lägsta nivån på nära tio år.

UTVECKLING BLOX



BLOX	Fond	Utveckling december 2016*	Utveckling 2016**
Investment grade	Carnegie Corporate Bond	0,44%	3,38%
High-yield	Holberg Kredit SEK	1,53%	4,81%
High-yield	Lannebo High Yield Allocation	0,49%	5,48%
Hedgefonder	Catella Hedgefond	0,39%	-1,23%
Hedgefonder	Standard Life Global Absolute Return Strategies	1,84%	-4,38%
Globala aktier	Invesco Pan European Structured Equity	1,09 %	1,78%
Globala aktier	Vontobel Global Equity	-0,30%	10,74%
Tillväxtmarknader	Reyl Emerging Markets	-1,58%	13,65%
Högriskfonder	Didner & Gerge Småbolag	3,86%	14,03%
Högriskfonder	Trigon New Europe	3,02%	17,17%

UTVECKLING DECEMBER

OMX STOCKHOLM
2,43%

VÄRLDSINDEX
(MSCI World SEK)
0,91%

TILLVÄXTMARKNADER
(MSCI Emerging market SEK)
-1,41%

HIGH YIELD
(Bloomberg Global High Yield Index SEK)
0,33%

RÅVAROR
(CoreCommodity CRB Index)
1,69%

EUR/SEK
-2,03%

USD/SEK
-1,35%



FÖRVALTNINGSKOMMENTAR

Under december utvecklades den globala aktiemarknaden (MSCI World) positivt och steg med 0,9 %, även Stockholmsbörsen (OMXS30) utvecklades positivt och steg 2,4 %. Trots ett år som har pendlat mellan hopp och förtvivlan med bl.a. en "oljekris", Brexit och det amerikanska presidentvalet så slutade MSCI World upp 13 % på året, OMXS30 exkl. utdelningar slutade året upp nästan 5 %. I kölvattnet av det amerikanska valet har aktiemarknaderna fortsatt uppåt med framförallt finans och cykliskt som draglok. Blickarna riktas nu mot slutet av januari då Trump officiellt skall bli USA:s nästa president. Den positiva trenden i makroindikatorerna i USA fortsatte i december, inköpschefsindex fortsatte att klättra och arbetslösheten sjönk till den lägsta nivån på nära tio år..

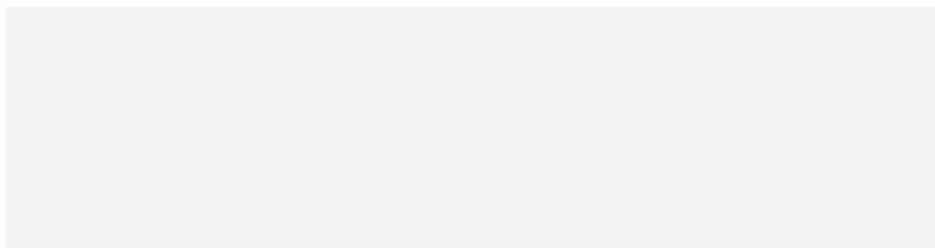
POSITIV UTVECKLING I DECEMBER

Valet av Donald Trump som ny president fortsatte att prägla den finansiella marknaden, fortfarande saknas det konkreta förslaget, men finansmarknaderna räknar med rejäla infrastruktursatsningar och sänkta bolagsskatter som skall lyfta tillväxten. Fokus under månaden var även räntebeskedet från Fed, som valde att höja styrräntan med 0,25 % och signalerade om ytterligare tre höjningar under 2017. Bättre arbetsmarknad samt att inflationsförväntningarna har stigit låg bakom beslutet om att höja räntan.

De långa räntorna fortsatte stiga efter att ha vänt upp rejält efter att Trump vann valet månaden innan. Svenska 10-års statsobligationsräntan steg från 0,25 % vid slutet av oktober till 0,56 % vid slutet av december. Detta är en dramatisk ökning men fortfarande är räntan på historiskt låga nivåer. Riksbanken valde att lämna räntan oförändrad vid mötet i december och förlängde perioden med obligationsköp.

BRA AVKASTNING TROTS ETT VOLATILT ÅR

Vid en summering av utvecklingen under året kan man konstatera att blocket med högriskfonder utvecklades bäst. Både Didner & Gerge småbolag och Trigon New Europe var de fonder som hade bäst avkastning under året med 14 % respektive 17 %, men även fonden Reyl Emerging Markets hade en stark utveckling under året. Blocket med globala aktier hade en mer modest avkastning, Vontobel Global Equity hade en bra avkastning, dock hade Invesco Pan European Structured Equity inte samma utveckling, fondens vikt är dock betydligt mindre i blocket "globala aktier" än Vontobel Global Equity. De båda ränteblocken återhämtade fallet från januari då oljepriset föll kraftigt. Carnegie Corporate Bonds som investerar i Investment Grade-obligationer hade en något lägre avkastning av naturliga skäl, eftersom risken är lägre än blocket med High Yield-obligationer som avkasade något bättre. Blocket med hedgefonder är en besvikelse och avkastningen är negativ för året, både för Catella Hedgefond och Standard Life Global Absolute Return Strategies.



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 (TILLVÄXTMARKNADSAKTIER)

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)

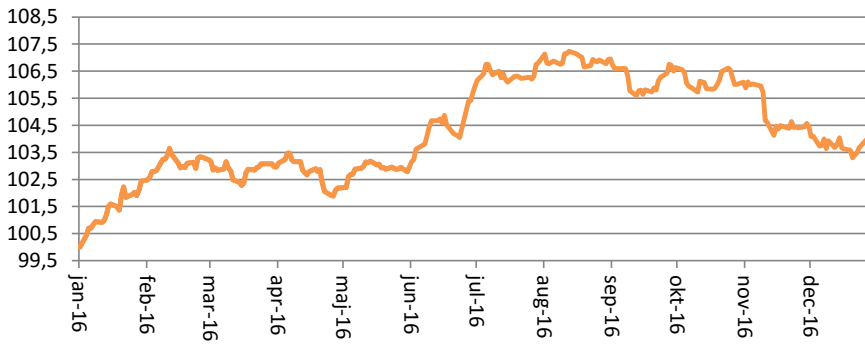
Fonden investerar i företag noterade i EUs nya medlemsländer och länder som förväntas bli medlemmar. Fonden fokuserar på Polen, Ungern, Tjeckien och investerar en mindre del i baltländerna, Kroatien, Bulgarien och Rumänien. Fonden investerar inte i Ryssland, Ukraina, Vitryssland eller Turkiet.

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.

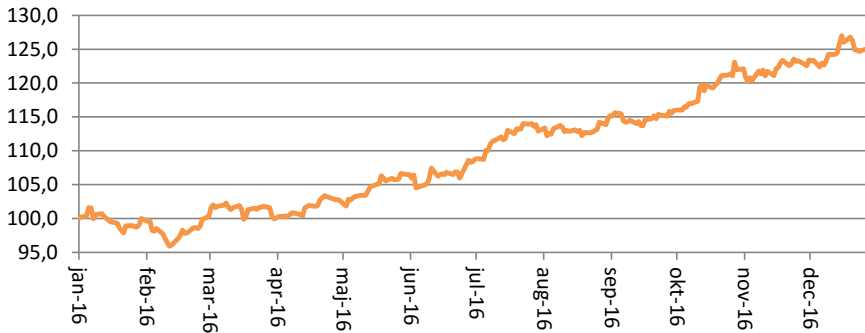


INVESTMENT GRADE, UTVECKLING 2016:



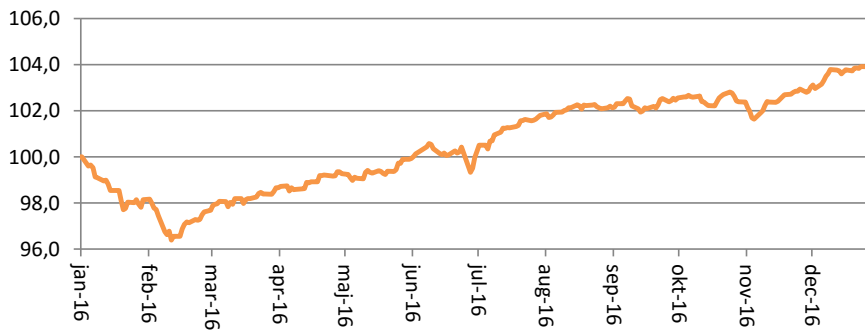
Referensindex: OMRX T-Bond Index

HIGH-YIELD, UTVECKLING 2016:



Referensindex: Bloomberg Global High Yield Index SEK

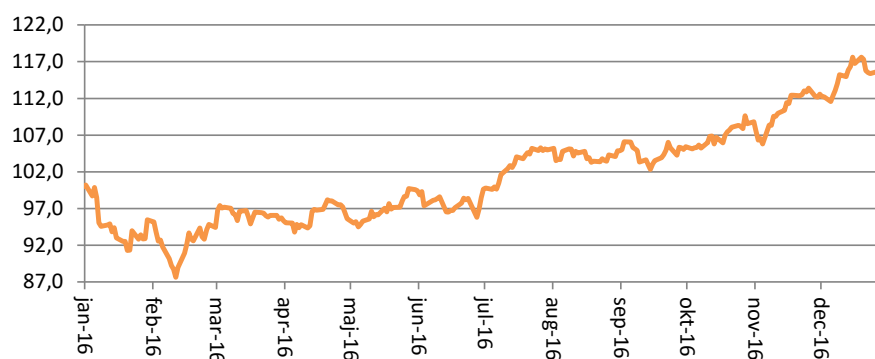
HEDGEFONDER, UTVECKLING 2016:



Referensindex: HFRX Equal Weighted Strategies Index

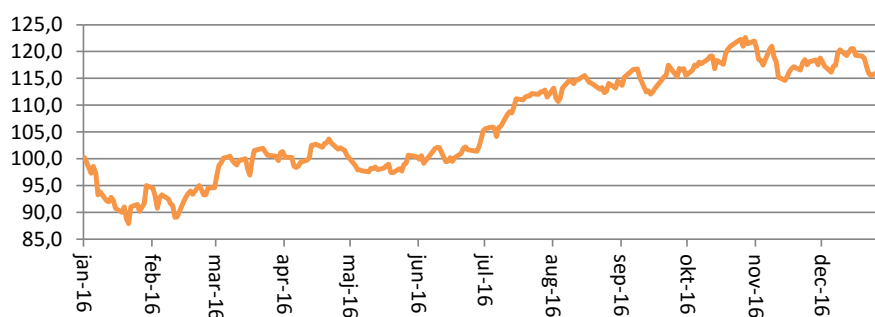


GLOBALA AKTIER, UTVECKLING 2016:



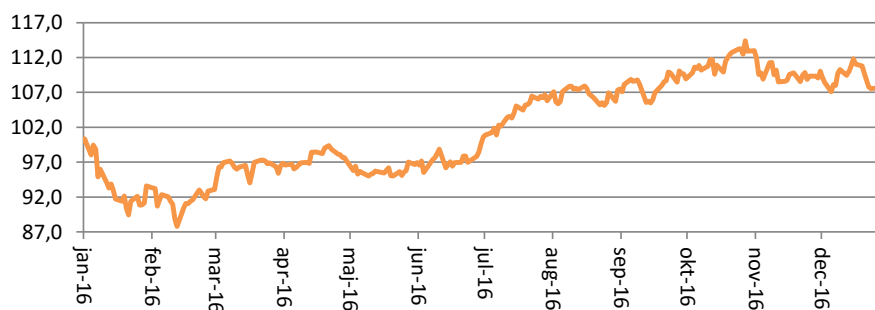
Referensindex: MSCI TR Net World (SEK)

TILLVÄXTMARKNADER, UTVECKLING 2016:



Referensindex: MSCI Emerging Market Index Net (SEK)

HÖGRISKFONDER, UTVECKLING 2016:



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

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 2016" 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