

MÅNADSBREV JANUARI, 2017:

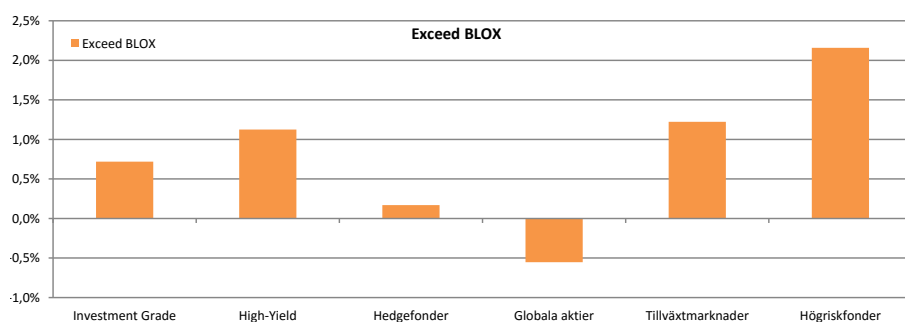
# BLOX



## SAMMANFATTNING

Under januari utvecklades den globala aktiemarknaden (MSCI World) negativt och sjönk med  $-1,7\%$  i svenska kronor. Stockholmsbörsen (OMXS30) hade en positiv månad och steg med  $1,3\%$ . Under januari började bolagen att redovisa sina rapporter för fjärde kvartalet, man kan tyda att efterfrågan i Kina och övriga Asien har förbättrats samt att efterfrågan inom råvarusektorn har ökat. Obligationsräntorna fortsatte att stiga under månaden, både drivet av signaler om en bättre konjunktur och stigande inflation. I tidigare "krisländer" i Sydeuropa steg obligationsräntorna påtagligt under månaden, Greklands pågående budgetsanering och förhandlingar med långivarna har mynnat ut i slitningar mellan de olika parterna. Den svenska kronan stärktes mot de större valutorna, särskilt stärktes kronan mot US-dollar. Om detta blir bestående kommer den positiva valutaeffekten för de svenska exportbolagen gradvis att klinga av.

## UTVECKLING BLOX



BLOX	Fond	Utveckling januari 2017	Utveckling 2017**
Investment grade	Carnegie Corporate Bond	0,72%	0,72%
High-yield	Holberg Kredit SEK	1,34%	1,34%
High-yield	Lannebo High Yield Allocation	0,91%	0,91%
Hedgefonder	Catella Hedgefond	0,87%	0,87%
Hedgefonder	Standard Life Global Absolute Return Strategies	-0,53%	-0,53%
Globala aktier	Invesco Pan European Structured Equity	-0,67%	-0,67%
Globala aktier	Vontobel Global Equity	-0,51%	-0,51%
Tillväxtmarknader	Reyl Emerging Markets	1,22%	1,22%
Högriskfonder	Didner & Gerge Småbolag	0,13%	0,13%
Högriskfonder	Trigon New Europe	4,19%	4,19%

## UTVECKLING JANUARI

OMX STOCKHOLM  
1,29%

VÄRLDSINDEX  
(MSCI World SEK)  
-1,74%

TILLVÄXTMARKNADER  
(MSCI Emerging market SEK)  
1,23%

HIGH YIELD  
(Bloomberg Global High Yield Index SEK)  
-2,19%

RÅVAROR  
(CoreCommodity CRB Index)  
-0,25%

EUR/SEK  
-1,41%

USD/SEK  
-3,99%



## FÖRVALTNINGSKOMMENTAR

*Under januari utvecklades den globala aktiemarknaden (MSCI World) negativt och sjönk med -1,7 % i svenska kronor. Stockholmsbörsen (OMXS30) hade en positiv månad och steg med 1,3 %. Under januari började bolagen att redovisa sina rapporter för fjärde kvartalet, man kan tyda att efterfrågan i Kina och övriga Asien har förbättrats samt att efterfrågan inom råvarusektorn har ökat. Obligationsräntorna fortsatte att stiga under månaden, både drivet av signaler om en bättre konjunktur och stigande inflation. I tidigare "krisländer" i Sydeuropa steg obligationsräntorna påtagligt under månaden, Greklands pågående budgetsanering och förhandlingar med långivarna har mynnat ut i slitningar mellan de olika parterna. Den svenska kronan stärktes mot de större valutorna, särskilt stärktes kronan mot US-dollar. Om detta blir bestående kommer den positiva valutaeffekten för de svenska exportbolagen gradvis att klinga av.*

### FOKUS PÅ TRUMP

Återigen var det fokus på Trump som rivstartade presidentperioden med en lång rad beslut. Aktiemarknaden valde att fokusera mer på den tillväxt som hans politik skall åstadkomma. I det korta perspektivet är det högst sannolikt att tillväxten i USA kommer att gynnas av hans politik medan de långsiktiga konsekvenserna är mer svårbedömda, exempelvis riskerar Trumps protektionistiska politik att bromsa den internationella handeln. Statistik under månaden visade på förbättringar inom inköpschefsindex, både från Europa och USA. I Europa lämnade ECB räntan oförändrad och meddelade att tillgångsköpen fortsätter till december 2017, men ECB kommunicerade samtidigt att köpen kan ökas, minskas eller förlängas efter behov.

### BRA START PÅ ÅRET FÖR BLOX

Samtliga block hade en positiv avkastning med undantag för blocket med globala aktier. Kronan stärktes kraftigt mot Euron och framförallt Dollarn, vilket påverkade fonden negativt. De båda ränteblocken gynnas av att oljepriset har stabiliserats, dock är oljepriset på låga nivåer. Blocket med högriskfonder hade den bästa avkastningen under månaden. Trigon New Europe som investerar i bolag i Östeuropa slutade månaden upp 4,19 % medan Didner & Gerge småbolag gick upp 0,13 % under januari.



## SAMMANFATTNING - FONDINNEHAV

### CARNEGIE CORPORATE BOND (INVESTMENT GRADE)

Fonden placerar i företagsobligationer (emitterade av svenska och nordiska företag) och räntebärande värdepapper. Fonden har en genomsnittlig portföljloptid 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 förvaltat 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)

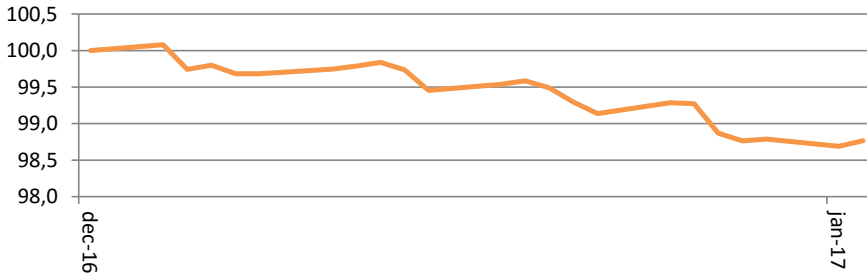
Fonden investerar i företag noterade i EUs nya medlemsländer och länder som förväntas bli medlemmar. Fonden fokuserar på Polen, Ungern, Tjeckien och investerar en mindre del i baltländerna, Kroatien, Bulgarien och Rumänien. Fonden investerar inte i Ryssland, Ukraina, Vitryssland eller Turkiet.

### VONTOBEL GLOBAL EQUITY (MOGNA MARKNADER AKTIER)

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

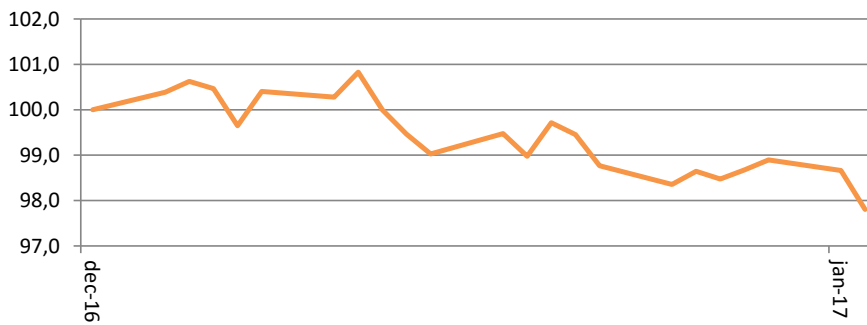


### INVESTMENT GRADE, UTVECKLING 2016:



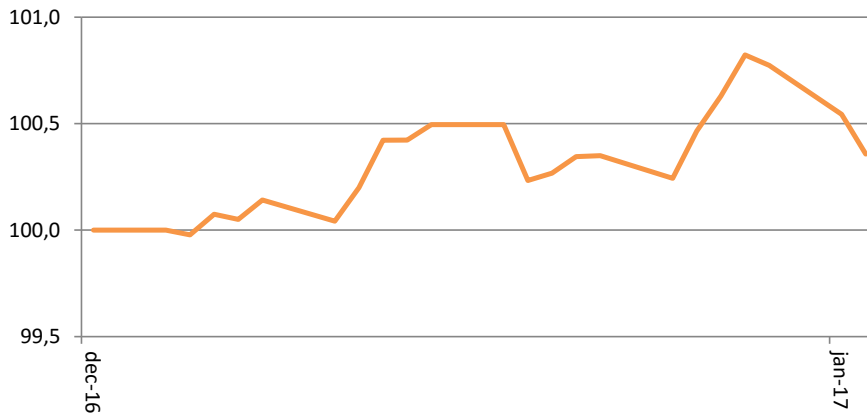
Referensindex: OMRX T-Bond Index

### HIGH-YIELD, UTVECKLING 2016:

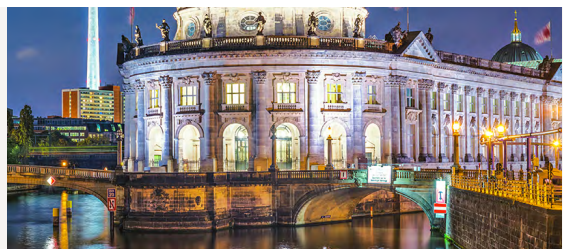


Referensindex: Bloomberg Global High Yield Index SEK

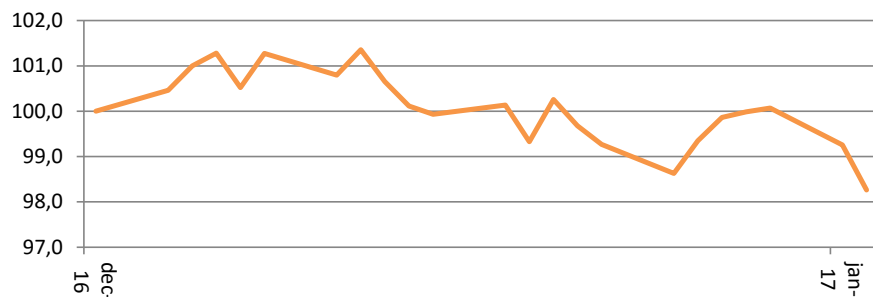
### HEDGEFONDER, UTVECKLING 2016:



Referensindex: HFRX Equal Weighted Strategies Index

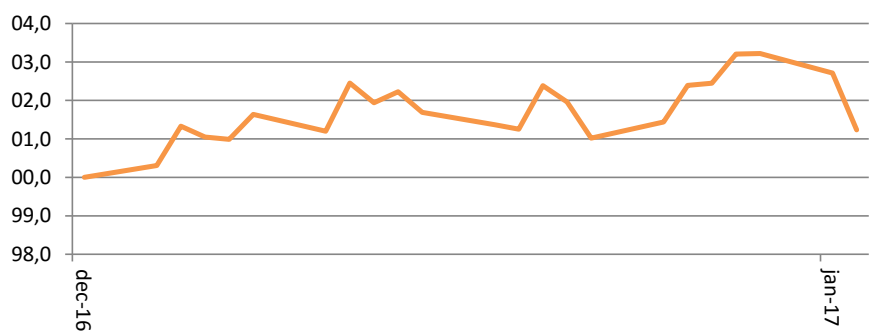


### GLOBALA AKTIER, UTVECKLING 2016:



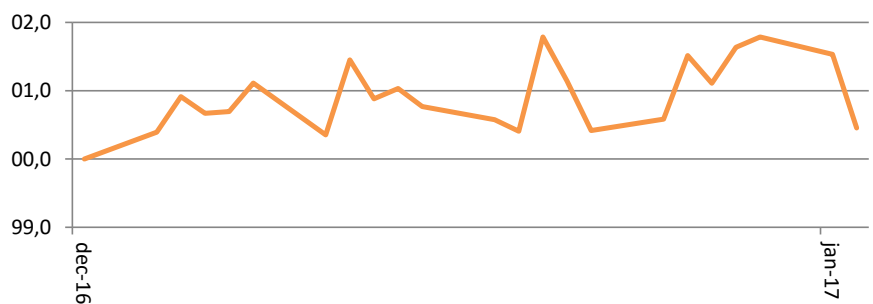
Referensindex: MSCI TR Net World (SEK)

### TILLVÄXTMARKNADER, UTVECKLING 2016:



Referensindex: MSCI Emerging Market Index Net (SEK)

### HÖGRISKFONDER, UTVECKLING 2016:



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

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. Avvikelse 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 januari" 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