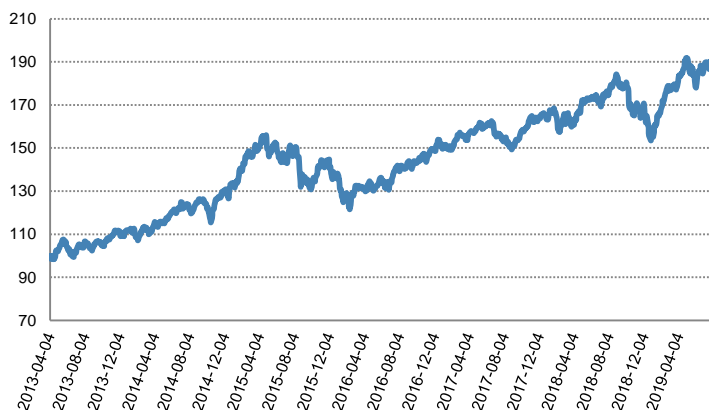


Utveckling och risk*

	Jul -19	2019	4/4/2013	STDAV sedan 23/3/2015
A	2,94%	22,78%	94,82%	9,55%
I	2,94%	22,74%	91,03%	9,54%

Utvecklingsgraf* andelsklass I

Största aktieinnehaven (direktinvesteringar)

Innehav	% andel
Apple	2,88%
Microsoft	2,80%
Amazon	2,52%
Investor	1,88%
Volvo	1,77%
Atlas Copco	1,76%
Hennes&Mauritz	1,76%
Essity	1,64%
Nordea	1,55%
Berkshire Hathaway	1,54%

Förvaltarkommentar

Efter en mycket stark start på året så pausade finansmarknaderna något avkastningsmässigt under juli då det blev relativt modesta utvecklingar under månaden. Den amerikanska centralbanken FED sänkte räntan för första gången på 11 år och den europeiska centralbanken ECB indikerade att lättnader kan vara på väg.

Rapportperioden har varit igång under månaden och tex har över 60% av de amerikanska bolagen i S&P 500 kommit med sina rapporter innan sista juli. Uppskattningsvis 75% av dessa har slagit analytikernas förväntningar även om detta till stor del var drivet av återköpsprogram samt att analytikerna tagit ner ribban då de blivit mer pessimistiska.

Vad gäller FED så kom det alltså under slutet på månaden en räntesänkning med 0,25%. Den direkta reaktionen på detta var att vissa nog förväntat sig en större förändring och att de blev besvikna på att Powell inte signalerade att detta var början på en "räntesänkingscykel".

I Europa var det en hektisk månad för europeiska ledare då nomineringar för de ledande posterna avgjordes. Som ny ECB ledare nominerades Christine Lagarde att ta över efter Draghi då hon anses ha de politiska erfarenheterna som kan komma att krävas framöver.

ECB passade under månaden på att skicka ut tydliga signaler om att ett stimulanspaket är att vänta där man både kan komma att använda sig av räntan samt av återköpsprogram.

Sammantaget har vi alltså ett läge där man på marknaden varit mindre orolig för handelskriget mellan USA och Kina och att man för tillfället förlitat sig mycket på att centralbankerna ska skapa förutsättningar för att den ekonomiska expansionen ska fortsätta genom sina räntesänkningar. Således en relativt hög riskapit på marknaden just nu där man ignorerar att ekonomierna ser ut att gå sämre samtidigt som vi har ett pågående handelskrig. Allt detta gör att vi enligt oss står inför en osäker framtid där det är svårt att säga vilken riktning vi kan förvänta oss i framtiden på marknaderna. Kommer stimulanserna från centralbankerna att få önskad effekt och kommer handelskriget att lösas eller ej? Sett från vårt perspektiv och vad våra modeller säger så bör man framöver vara neutralt inställd till börsen.

Totalt sett under månaden var det blandade utvecklingar (mestadels neutrala) på de flesta globala marknaderna regionmässigt. USDSEK steg dock med hela 4,16% och EURSEK steg med 1,24% vilket påverkade utvecklingarna i SEK kraftigt och sammantaget gav nedanstående utveckling i SEK. I Europa steg Euro Stoxx 50 Indexet med 1,04%. I Japan steg börsen med 4,40% och i Sverige var det en uppgång på 0,24%. Tillväxtmarknaderna mätt via MSCI EM Net var under månaden upp 2,88% medan samma siffra för USA var en uppgång på 5,49%. Råvaror upplevde en negativ månad men steg pga valutarörelserna i SEK 2,97%. På räntemarknaden var det blandade utvecklingar.

Fondens avkastning var under juli 2,94% (andelsklass I) vilket kan jämföras med MSCI World NTR Index SEK som steg med 4,67% (nästan enbart beroende på valutarörelser) och SIXPRX Index som steg med 0,24%. Således ett mycket bra resultat i jämförelse med den svenska börsen medan fonden inte riktigt hängde med den globala marknaden som steg pga valutarörelser. Sammanfattningsvis ett godkänt resultat således.

Markus Linnes
Portföljförvaltare

Avkastning*

A	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2013					2,17%	-2,86%	3,24%	-1,47%	1,68%	3,48%	2,62%	0,06%	
2014	-2,40%	3,37%	1,18%	1,50%	3,66%	1,49%	1,20%	1,27%	-0,50%	1,32%	3,30%	2,56%	19,31%
2015	5,15%	6,17%	1,32%	-0,35%	1,73%	-5,75%	3,32%	-6,90%	-5,00%	8,19%	1,89%	-4,07%	4,41%
2016	-6,95%	1,05%	1,54%	-0,02%	3,58%	-1,82%	5,48%	1,52%	0,22%	2,50%	1,74%	0,28%	8,94%
2017	-0,25%	4,43%	0,40%	1,95%	0,57%	-2,26%	-2,13%	-1,64%	4,36%	4,07%	0,19%	-0,22%	9,57%
2018	0,90%	0,63%	-2,55%	5,66%	1,10%	0,11%	1,08%	4,93%	-2,33%	-5,78%	0,47%	-8,01%	-4,54%
2019	7,82%	5,19%	1,22%	6,77%	-6,44%	3,99%	2,94%						22,78%

I	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2013					2,15%	-2,86%	3,22%	-1,49%	1,66%	3,46%	2,60%	0,04%	
2014	-2,42%	3,36%	1,15%	1,48%	3,64%	1,48%	1,18%	1,25%	-0,51%	1,30%	3,27%	2,55%	19,06%
2015	5,12%	6,16%	1,29%	-0,37%	1,68%	-5,80%	3,26%	-6,95%	-5,04%	8,13%	1,85%	-4,12%	3,93%
2016	-6,99%	1,00%	1,50%	-0,07%	3,53%	-1,87%	5,44%	1,47%	0,17%	2,45%	1,69%	0,23%	8,33%
2017	-0,29%	4,38%	0,35%	1,91%	0,52%	-2,30%	-2,14%	-1,66%	4,35%	4,05%	0,17%	-0,23%	9,14%
2018	0,87%	0,62%	-2,57%	5,64%	1,08%	0,10%	1,06%	4,92%	-2,33%	-5,78%	0,46%	-8,02%	-4,70%
2019	7,82%	5,18%	1,22%	6,76%	-6,44%	4,00%	2,94%						22,74%

Fondbeskrivning

Eligo Strategifond Offensiv är en aktivt förvaltad blandfond som investerar i globala och svenska aktier. Fonden kan också vara investerad i andra fonder. Den neutrala vikten är 100% aktieexponering men denna exponering kan variera mellan 80-100% beroende på förvaltningsteamets syn på marknaderna. Inom aktiedelen är den neutrala fördelningen 75% globala aktier och 25% svenska aktier men även denna kan variera baserat på förvaltningsteamets syn på framtiden.

Förvaltningsmässigt är den taktiska allokeringen (avstegen från den neutrala synen) ett löpande teambeslut baserat på förvaltarnas investeringsmodeller. Givet den taktiska allokeringen allokeras sedan respektive områdes tillgångar baserat på bolagets olika modeller för aktieval. I fonden utnyttjas således det arbete och den kompetens som är uppbyggd hos Eligo vad gäller taktisk allokering och aktieval och detta kombineras i fonden med ett portföljkonstruktionsarbete och en riskhantering av portföljen.

Om Eligo Asset Management AB

Eligo är ett förvaltningsbolag som grundades 2008 utifrån ett behov av en trygg, kapitalbevarande och kostnadseffektiv kapitalförvaltning. Vår övergripande målsättning är att leverera finansiella lösningar med god positiv riskjusterad avkastning och hög transparens.

Bolaget erbjuder kapitalförvaltning genom fonder, våra modellportföljer inom Eligo Exclusive och diskretionär förvaltning utifrån regelstyrda och systematiska förvaltningsmodeller till privatpersoner, företag och institutioner. Investeringsfilosofin på bolaget grundar sig i en kvantitativt styrd förvaltning och vi tror på aktivitet både vad gäller marknadssyn och aktieval/val inom tillgångar.

Fondinformation

Startdatum:	2013-04-04
ISIN:	A: LU0909031873 I: LU0909032095
Legal typ:	UCITS
Fondbolag:	Swedbank Management Company S.A
Valutaklass:	SEK
Kursnotering:	Dagligen
Inträdesavgift:	0 %
Utträdesavgift:	0 %
Förvaltningsarvode/år:	
A:	1,60%
I:	1,70%
Lägsta insättning:	100 SEK

*Förvaltningen av fonden togs den 1 mars 2019 över av Eligo Asset Management AB från United Securities AB. All avkastning innan den 1 mars 2019 som presenteras härstammar från United Securities ABs förvaltning.

Riskindikator

Lägre risk



Högre risk



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---