

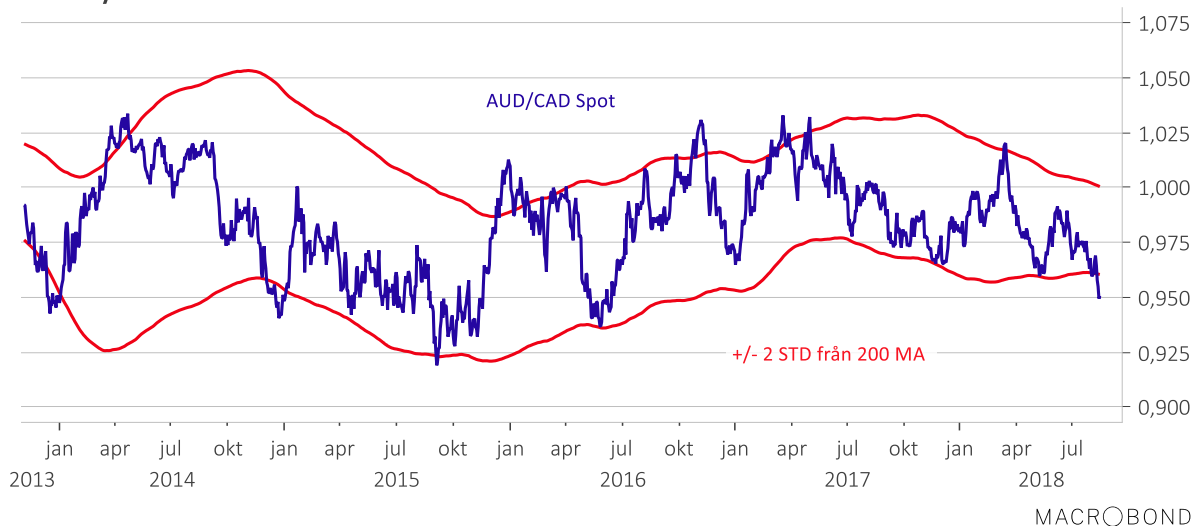
Rubicon är en absolutavkastande strategi som investerar globalt i likvida tillgångar inom aktier, obligationer och valutor. Den förvaltas av ett mycket erfaret team och strategin lanseras i fondformat under tredje kvartalet 2018. Om du är intresserad av att veta mer om Rubicon, skicka ett mejl till jonas.ahlander@eme-partners.com eller goran.farkas@eme-partners.com.

Intervall. AUD/CAD

Utvecklingen av valutaparet AUD/CAD har inte visat några större trender under de senaste fem åren. Tvärtom har den fluktuerat i stort sett inom intervallet 0,95–1,025, främst till följd av olika signaler från respektive centralbanker, från inhemsk makroekonomisk statistik, men också fluktuationer i oljepriset (korrelerar mest med Kanada-dollar) och Kinas ekonomiska väl och ve (störst betydelse för Australien-dollar). Nu befinner sig AUD/CAD under intervallet, strax under 0,95.

Vi köper australienska dollar och säljer kanadensiska dollar på förhoppningen att den trendlösa utvecklingen fortsätter och att valutaparet successivt apprecierar inom intervallet, ca 4%.

AUD/CAD



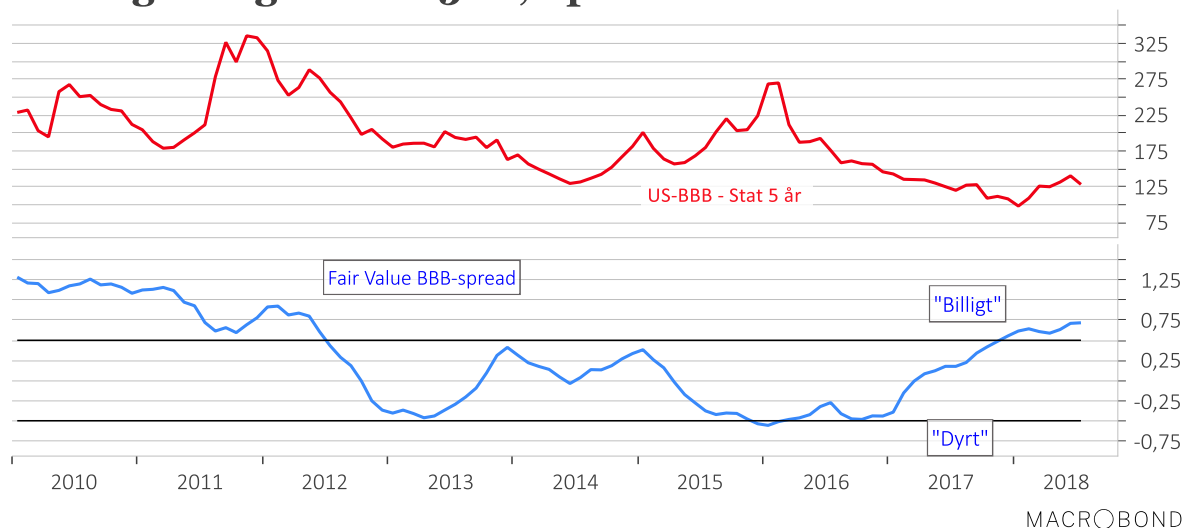
“Fair Value”/Riskpremie. Företagsobligationer med rating BBB, USD

Sedan botten i januari/februari i år har skillnaden i ränta mellan en genomsnittlig 5-årig företagsobligation i USD med rating BBB och en 5-årig amerikansk statsobligation stigit med närmare en halv procentenhet, från strax under 100 punkter. Därefter har skillnaden minskat till ca 130 punkter. Vår värderingsmodell av amerikanska krediter i förhållande till det makroekonomiska läget i USA visar att de fortfarande är relativt sett billiga (se figur nedan).

Vi köper därför exponering mot företagsobligationer i 5-årssegmentet med en ränteskillnad på drygt 130 räntepunkter.

Vi tar bort ränterisken genom att sälja motsvarande amerikanska räntefutures. Vi väljer dock att ha kvar valutaexponeringen mot US-dollar eftersom vi tror på en fortsatt förstärkning. Vi minskar dock den direkta exponeringen mot DXY (se månadsbrevet från maj och nedan) så att den totala dollarexponeringen är oförändrad.

Företagsobligationer 5 år, Spread BBB och Fair Value



Utvärdering av tidigare månadsbrev

- Vi **köpte svenska kronor** och sålde norska kronor (Maj) och brittiska pund (Juni) eftersom vi bedömde att den förstnämnda var starkt undervärderad. Kronan har stärkts något mot båda sedan dess, men vi väntar på en större rörelse. Riksbankens rapport i början av september blir viktig.
- Vi **köpte italienska tvååriga obligationer och sålde motsvarande tyska** på en spread på 225 räntepunkter. (Juni). Skillnaden är i dagsläget ca 25 punkter lägre, trots förnyad budgetoro i Italien. Vi behåller positionen.
- Vi **köpte exponering mot USD** på förväntningar om avmattningssignaler i USA. (Maj). Dollarn har stärkts med drygt 5% sedan dess, dock inte helt på basis av de drivkrafter vi trodde på. Vi håller fast vid vår långa dollarposition tillsvidare.
- Vi **köpte amerikanska 2 års räntefutures och sålde motsvarande tyska**. (Maj). Spreaden har gått isär sedan dess, med som mest drygt 20 punkter. Nu visar ränteskillnaden äntligen tecken på att minska och vi väntar på att den amerikanska centralbankens signaler om stadiga räntehöjningar snart ska mildras, så vi behåller även denna position.
- Vi **köpte 5-årspunkten på svenska bostadskurvan och sålde 2-åringen** för en durationsneutral position. (Maj). Spreaden har gått ihop knappt 10 punkter sedan dess, så vi är svagt på plus och behåller den tillsvidare.
- Till sist, vi uttryckte en önskan att köpa amerikanska 10-åriga räntefutures på nivåer över 3%. (Juni). Den nivån har inte nåtts än vid en veckostängning, men analysen kvarstår att det finns värde över den nivån.

Disclaimer

This information is issued by EME Partners. It was produced by and the opinions expressed are those of EME Partners as of the date of writing and are subject to change. This document has been prepared solely for information purposes and for the use of the recipient. It does not constitute an offer or an invitation by or on behalf of EME Partners to any person to buy or sell any security or investment product. Any reference to past performance is not necessarily a guide to the future. The information and analysis contained in this publication have been compiled or arrived at from sources believed to be reliable but EME Partners does not make any representation as to their accuracy or completeness and does not accept liability for any loss arising from the use hereof. This document may not be reproduced either in whole, or in part, without the written permission of EME Partners. EME Partners is licensed, regulated and supervised by the Swedish Financial Services Authorities (Finansinspektionen). The discussed investment strategy will be managed in an AIF structure, only available to professional investors. Prospective investors should have the financial ability and willingness to accept the risk characteristics of the fund's investments. Before entering into a transaction, investors should determine the suitability of these products with regard to their particular circumstances and independently (in consultation with their professional advisors) examine the special risks (maximum loss, currency risk, etc.) and legal, regulatory, credit, tax and accounting consequences. This document does not disclose all product related risks. For the full risk disclosure please consult the offering documents. No assurance can be given that the investment objective will be achieved or that investors will receive a return on their capital. They may lose some or all of their capital.