

Hamiltonian Global Credit Opportunity är en global kredithedgefond (AIF) som investerar i likvida obligationer från olika sektorer och regioner kombinerat med ett stort inslag av riskhantering genom instrument och strategier som traditionella företagsobligationsfonder inte har tillgång till. Fonden har möjlighet att handla med derivatinstrument i syfte att kunna skydda befintliga innehav och tjäna pengar i perioder av både stigande och fallande räntor. Målsättningen är att över tid leverera en stabil årlig avkastning oberoende av utvecklingen på räntemarknaden.

### Utveckling sedan start



### Fakta om Fonden

Startdatum	2018-05-07
Startkurs	1052.88
Kursnotering	Dagligen
Förvaltningsavgift	1.40%
Prestationsbaserad avgift	20% ovanför GSGT3M Index
Lägsta engångsinsättning	10,000 SEK
Riskklass	3 av 7
Förvaltare	Sean George

### 10 Största Innehav

Position	Instrument	Sida	Procent
Lloyds	CDS	Kort	5.47
Generali	CDS	Kort	4.65
Itraxx Xover	CDS	Kort	4.32
Aegon	CDS	Lång	3.11
Royal Bank of Scotland	BOND	Lång	2.92
Merck	BOND	Lång	2.84
Viacom	CDS	Lång	2.80
Altice France	CDS	Lång	2.59
Wind Tre Spa	CDS	Kort	2.34
Lufthansa	CDS	Kort	2.34

### Utveckling 2019



### Korrelationer

Marknads Index	2019	3 Månader	1 Månad
US10Y	-0.07	-0.17	-0.36
Bund 10Y	-0.13	-0.25	-0.27
US High Yield	0.15	0.11	0.38
S&P Index	0.08	-0.09	0.07
Euro Stoxx 50	0.17	0.10	0.28

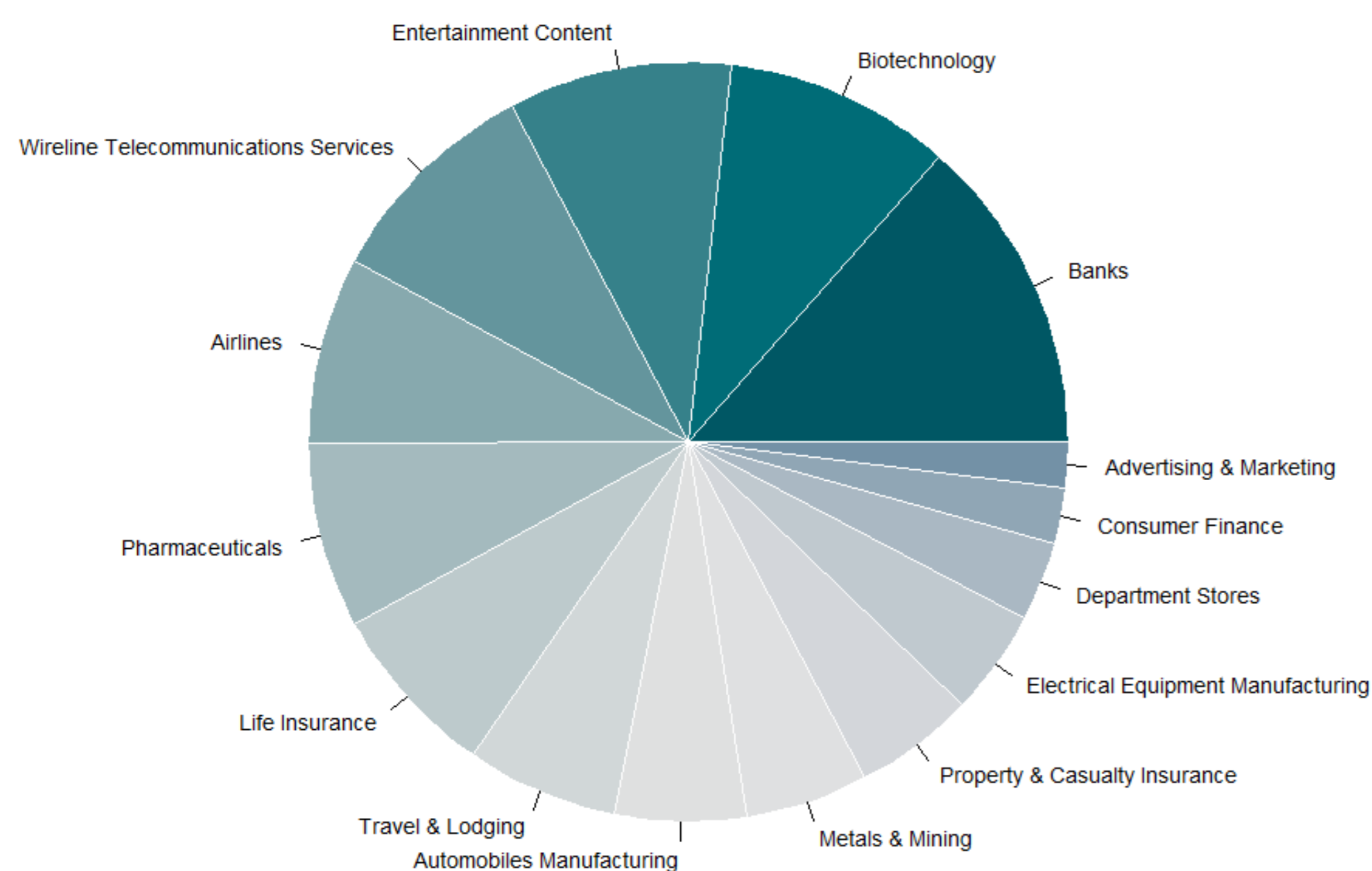
### Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Månad %	Totalt %
2018					-1.21	-0.60	1.90	-0.56	-0.31	-1.16	-2.63	-1.33		-5.82
2019	1.58	0.10	0.28	0.59	0	0.62	1.77	0.68	-0.56	0.99	-0.16			6.00

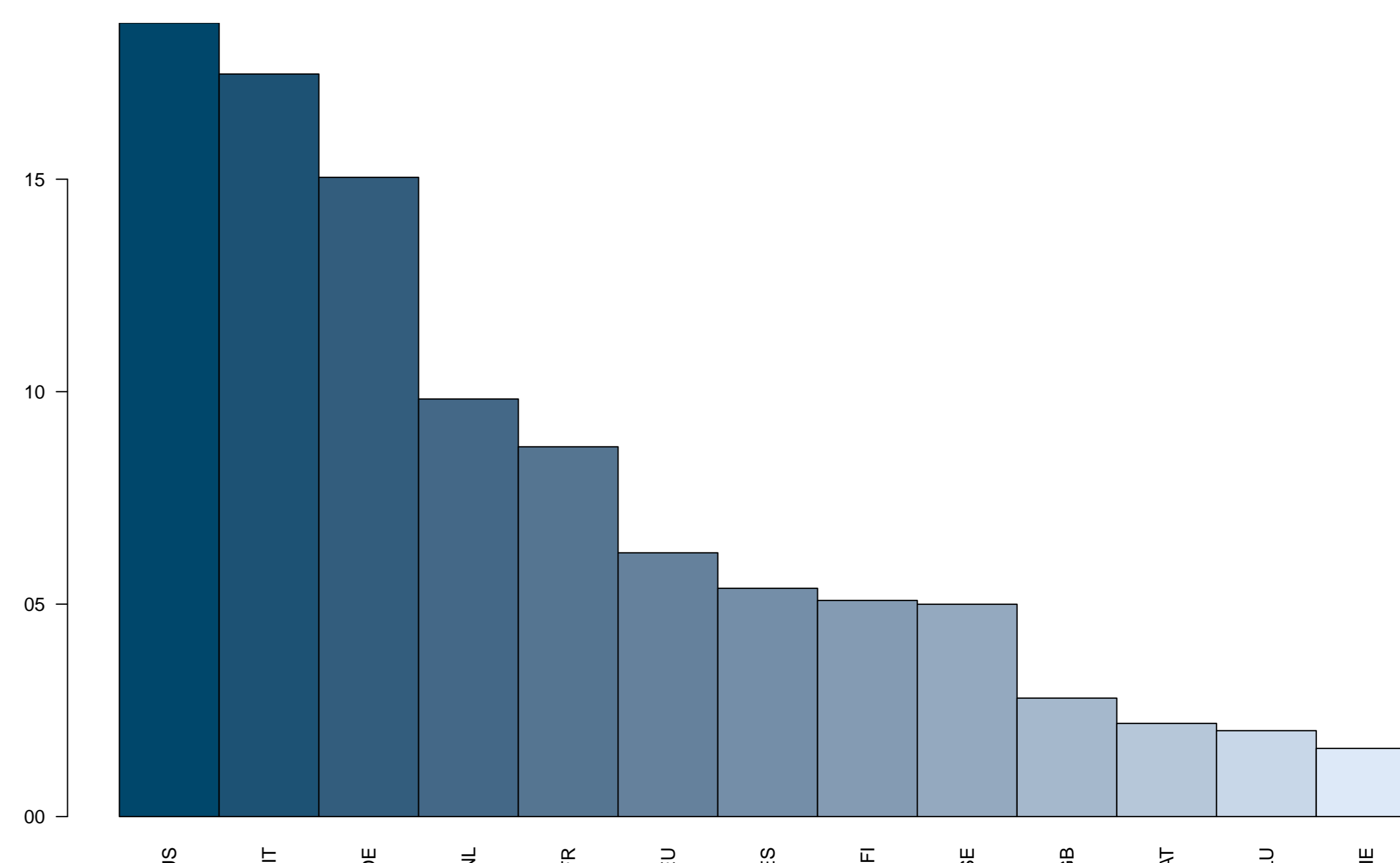
### Nyckeltal

Nyckeltal	HGCO
Modifierad Ränteduration	0.03%
Carry Roll-down	2.02%
Annualiserad Volatilitet	2.23%

### Sektorindelning



### Geografisk indelning



### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet  
Data: Bloomberg

### Förvaltkommentarer

#### Översikt

När vi blickar tillbaka på november kan vi dela upp månaden i två segment, det första där det mesta i portföljen fungerade och mängden nyemissioner var hanterbara. Det andra segmentet var motsatsen där mängden nyemissioner var mer svårhanterade. Vi inledde månaden starkt och var upp 33 bps för att sedan avsluta månaden ner 16 bps, vilket tar oss till + 6% för året. Samtidigt som vi är något besvikna att inte kunna visa upp ett positivt resultat för månaden är vi nöjda med hur vi hanterat risken i portföljen, samt att vi presterat bättre än många andra inhemska hedgefonder som hade det tufft under november.

Direktionellt har vi bevittnat ett förbättrat makroklimat vilket framgår av den bästa aktiemarknadsutvecklingen sedan juni. Portföljen är fortsatt lång marknaden, men med signifikanta "svans-hedgar" om vi skulle få ett ordentligt nedställt eller ökad volatilitet i marknaden.

En sak som vi förändrat i portföljen under november var addering av cykliska positioner, både inom high-yield och investment-grade. Detta har gjorts trots att vi är alltså skeptiska till det rådande marknadsklimatet, men vi respekterar de rörelser som kan inträffa under den säsongsbetonade delen av året vi befinner oss i. Vi förväntar oss att marknaden ska prestera starkt över årsskiftet samt under inledningen av nästa år. Vi behåller därför den långa positionering vi har haft sedan mitten av augusti. Vi förväntar oss fortsatt volatilitet i marknaden under 2020, vilket vi ser fram emot att dra nytta av. Just nu utnyttjar vi emellertid centralbankerna ECB och FED och ligger i kölvattnet bakom dem.

Under andra veckan i december har vi räntebesked från FED, val i Storbritannien, tullfristen mellan USA och Kina samt ECB. Detta kommer vara en intensiv och händelserik period och en bra tid att vara positionerad lång/kort. Vi förväntar oss att merparten av portföljen, både på lång- och på kort-sidan, kommer prestera under perioden.

#### Brexit

Den 12 december 2019 går Storbritannien till val och då avgörs vem som kommer leda landet under den fortsatta Brexitprocessen. Hur hamnade vi här? Trots regeringens försäkran att Storbritannien skulle lämna EU i slutet av oktober - med premiärminister Boris Johnson som hävdade att han hellre skulle vara "död i ett dike" än att missa denna tidsfrist - röstade Storbritannien att återigen försena Brexit till januari 2020, vilket banade väg för ett allmänt val den 12 december 2019.

Efter att ha accepterat en försening i oktober, gick EU-ledarna med på en så kallad Brexit-"flexstension" fram till den 31 januari 2020 såvida inte parlamentet godkänner Johnsons Brexit-avtal tidigare - förutsatt att han erhåller en majoritet i parlamentet i december.

Vår uppfattning är att Boris Johnson kommer att stå som segrare i valet och att Storbritannien därmed kommer lämna EU den 31 januari med det brexit-avtal som de har. Detta torde leda till en positiv reaktion i brittiska tillgångar. Med bakgrund till det är vi långa brittiska tillgångar och hoppas kunna dra nytta av den marknadsutveckling vi tror kommer.

#### Iran

Den civila oron i Iran har ökat avsevärt och scenerna är minst sagt besvärande, vi förväntar oss att detta kommer fortsätta och vi håller ett öga på utvecklingen. Iran kan komma att behöva visa motstånd mot länder som Saudiarabien för att samla de interna krafterna. Detta är den för närvarande största risken vi ser för det globala makroklimatet. Vårt att notera är att vi inte tar risk i regionen.

#### Hong Kong

Våldet i Hong Kong kulminerade helgen före valet, scenerna påminde om en krigszon. Vi har hela tiden varit oroliga för hur händelserna skulle utvecklas och har också placerat portföljen därefter. I ett tecken på stöd för protesterna gick över hälften av de 452 platserna från pro-pekings till pro-demokrati. Valdeltagandet var det högsta sedan Hong Kong började hålla distriktval 1999, totalt gick 71 procent av Hong Kongs invånarna till valurnorna. Valet är dock endast symboliskt eftersom de folkvalda inte har någon verklig makt. Trots det är valresultatet besvärande för Peking. En annan sak som har gjort livet svårt för Peking är det stöd som demonstranter har fått från den amerikanska regeringen inklusive president Trump. För tillfället verkar det som att detta inte påverkar handelsförhandlingarna, men det är värt att notera att det vid någon tidpunkt kan bli en fråga.

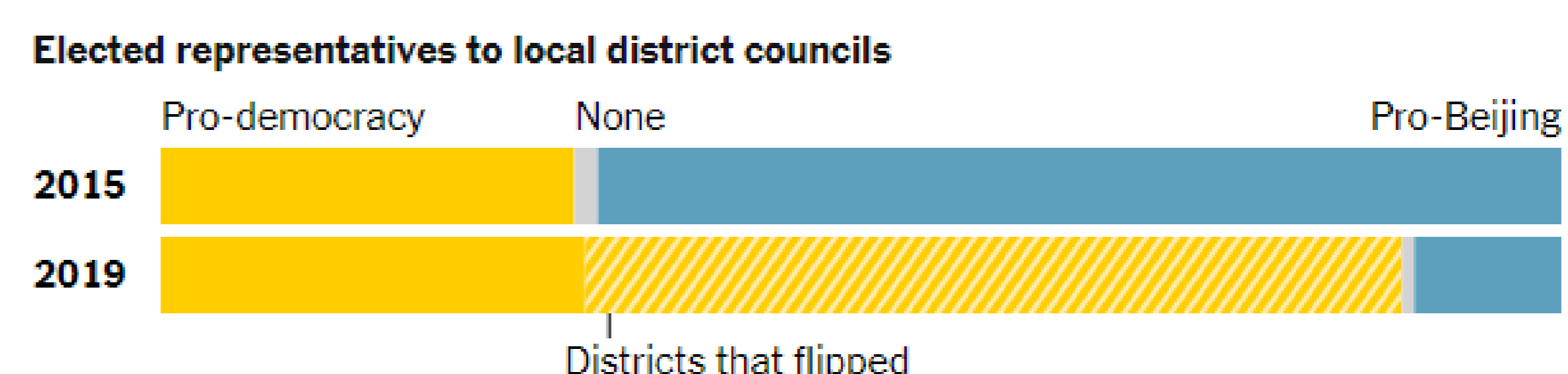


Figure: Hong Kong Election, Source: New York Times.

#### "Trade Truce"

Den 15 december är dagen då vi hoppas få klarhet kring huruvida vi kommer få en period med handelsfred eller inte. Vi tror att vi åtminstone kommer få se ett slopande av de planerade tarifferna. Signalerna från både Kina och USA är mestadels positiva och vi tror att båda sidor ser fördelarna med en handelsfred.

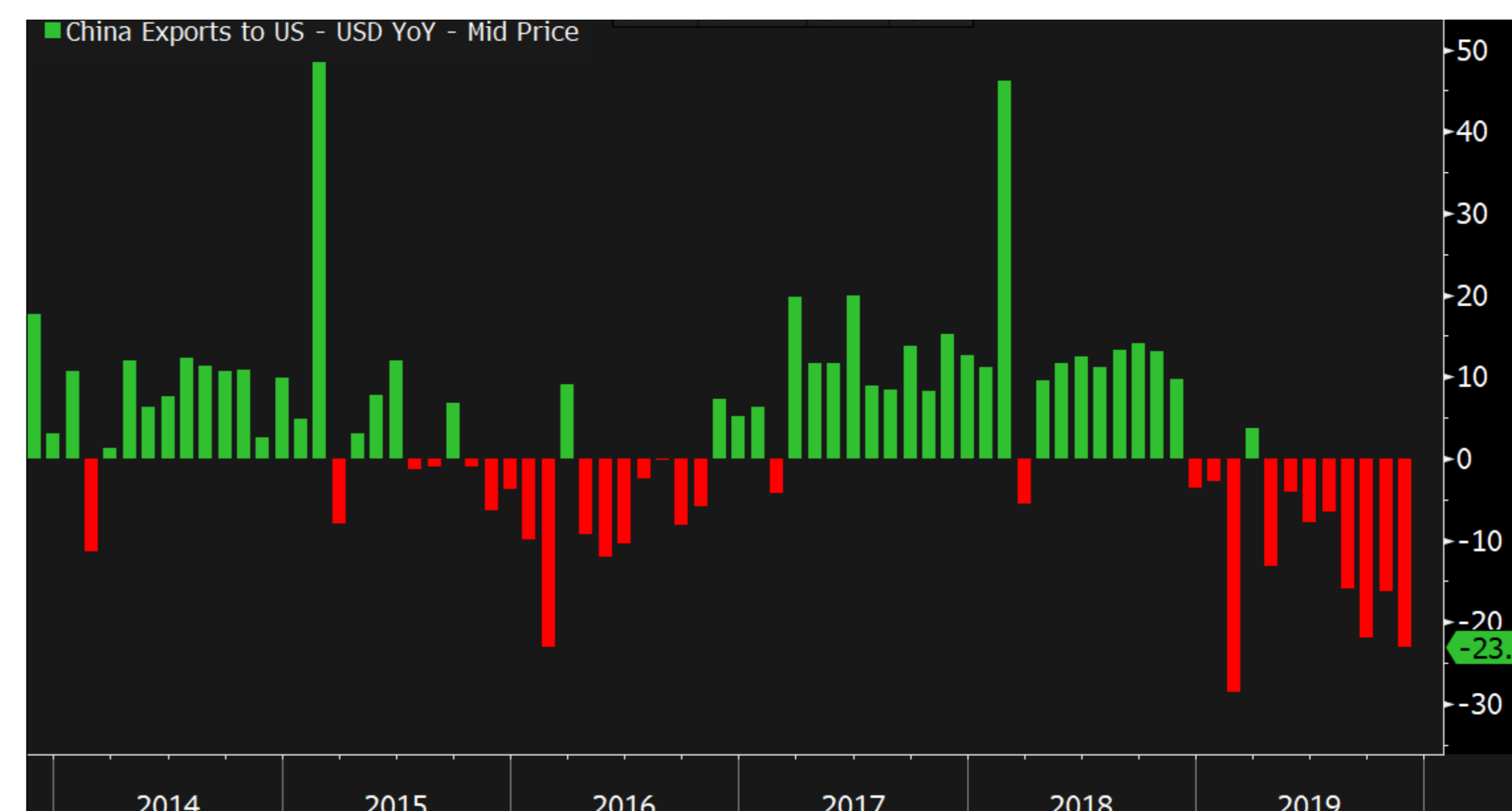


Figure: China Exports to US, Source: Bloomberg.

#### Övrigt

##### Placera TV

<https://www.avanza.se/placera/redaktionellt/2019/11/11/vi-ser-enorm-floden-bort-fran-rantor.html>