



ERIK PENSER BANK

Veckobrev
Vecka 7
11 feb 2019

Kapitalförvaltningen
+46 8 463 80 00

Riskaptit



Portföljförändringar

Februari 2019

Utländska aktier

Köper kinesisk aktieexponering.

Januari 2019

Utländska aktier

Skiftar till positiv aktieexponering i Europa.

November 2018

Svenska aktier

Köper småbolag, minskar storbolag.

Räntebärande

Minskar obligationer, ökar penningmarknad.

Alternativa

Säljer hedgefond. Köper inflationsförväntningar i Europa.

Oktober 2018

Utländska aktier

Säljer amerikanska småbolag.

Ökar global hälsovård, aktienedgång i Europa, globala aktier och utilities.

Säljer consumer discretionary.

Köper Nasdaq.

Köper norsk exponering.

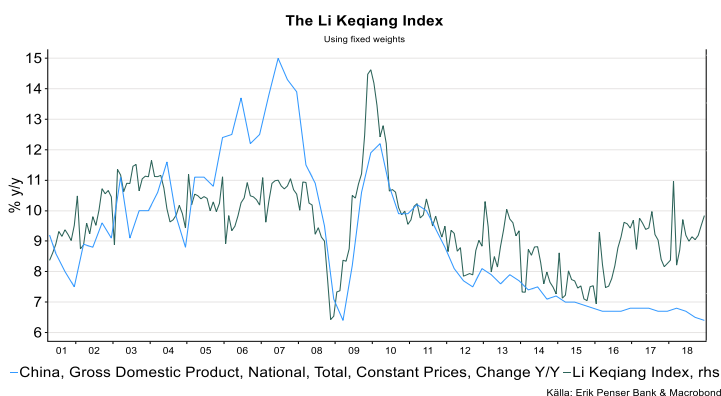
Alternativa

Säljer hedgefond.

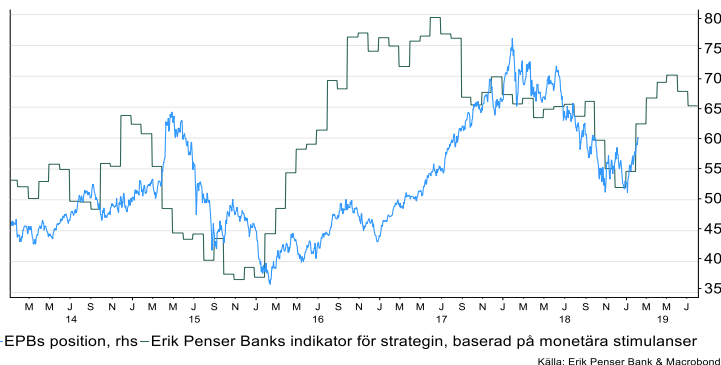
| | Vecka | YTD |
|-------------------------|-------|-------|
| Svenska aktier* | -0,1% | 8,8% |
| Utländska aktier* | 0,9% | 11,7% |
| Alternativa placeringar | 0,1% | 2,6% |
| Räntebärande* | 0,1% | 0,6% |
| Råvaror* | 0,3% | 7,9% |
| (*) Utveckling i SEK | | |
| USD/SEK | 1,9% | 3,1% |
| EUR/SEK | 0,9% | 2,4% |
| GBP/SEK | 1,2% | 5,3% |
| JPY/SEK | 2,0% | 3,9% |

Ny position i Kina

Att kinesiska BNP-tal kommer att komma in allt lägre har varit känt i mer än tre år och är dessutom trenden sedan 2010. Vi anser därför att denna typ av data inte kommer att röra marknaderna. Ser man bortom den officiella BNP-statistiken och använder andra mått, t.ex. Le Keqiangs index som används flitigt i marknaden, så ser man att aktiviteten faktiskt ökar i Kina, vilket grafen nedan visar.



Vi vet också att förtroendet bland konsumenter är på toppnoteringar (de verkar således inte bekymra sig för det så kallade handelskriget). Samtidigt är värderingarna på börsen på väldigt låga nivåer. Vi noterar också att i skymundan av all oro som media fokuserar på har kinesiska småföretag ett accelererande förtroende. Sedan har vi en väldigt avgörande faktor, nämligen att regeringen skjuter till likviditet (se nedan hur detta i svart linje leder vår valda aktiestrategi). Vi tror helt enkelt att summan av detta resonemang kommer att innebära en börsuppgång för vårt urval av kinesiska aktier (bl.a. fokus på småbolag).



I veckan får vi statistik som visar att USA:s inflation kommer att stiga, vilket vi kommer att tjäna på via flertalet positioner. Vi tror även att japansk BNP åter blir positiv, vilket vi också kommer att tjäna på. Vidare kommer Riksbanksbeskedet och svensk industriproduktion. Det föreligger en stor sannolikhet att svensk produktion och BNP kommer att dippa ned på lågkonjunkturnivå. Vi har tagit höjd för detta genom att positionera oss för ett fortsatt fall i kronan, en position och strategi som vi har haft sedan januari 2018.

I övrigt är vi fortfarande positiva till aktiemarknaden och trots att vår strategi har varit och är att ta höjd för den avmattning som pågår i världskonjunkturen sedan två år tillbaka, gav börsnedgången i fjärde kvartalet 2018 ett ypperligt tillfälle att öka risken. Det är nämligen stor skillnad på avmattning och den recession som aktiemarknaden prisade in, till följd av de enorma utflöden som skapades på grund av nya skatteregler i USA. Som vi har skrivit i tidigare Veckobrev, pekade vår analys på att den nedgång vi såg i amerikansk börs (och således hela världen) inte helt gick att härleda till olika makro-indikatorer som exempelvis husdata, tillverkningsindustri, ”handelskrig”, politisk oro etc.

Med vänlig hälsning, Jonas Thulin, Chef Kapitalförvaltningen



ERIK PENSER BANK

Disclaimer Erik Penser Bank Veckobrev Kapitalförvaltning

Erik Penser Bank Kapitalförvaltning ger ut veckobrev. Veckobreven är avsedda för bankens kunder. Syftet med bankens veckobrev är att ge kunderna information om förvaltningen. Veckobreven ska inte uppfattas som en uppmaning eller ett råd att ingå transaktioner.

Friskrivning

Innehållet i veckobreven grundas på information från allmänt tillgängliga källor vilka banken bedömer som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet kan dock inte garanteras. Prognoser baseras på subjektiva bedömningar. Banken fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grundas på informationen. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Placeringen kan öka eller minska i värde eller bli helt värdelös. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Det finns ingen garanti för att prognoser kommer att uppfyllas.

Intressekonflikter

Banken arbetar aktivt med att förhindra och hantera de intressekonflikter som kan uppkomma mellan banken eller dess anställda och en kund eller mellan kunder. Bankens organisatoriska och administrativa arrangemang för att förhindra och hantera intressekonflikter består bl.a. av separerande av affärsområden (kinesiska murar), processer för beslutsfattande och interna regler. Bankens förvaltare hålls avskilda från annan verksamhet där motstående intressen kan finnas. Personer inom verksamhet där motstående intressen kan finnas får inte delta i kapitalförvaltningen. Banken har särskilda regler för anställdas handel med finansiella instrument. Banken tar inte emot och behåller en ersättning från en tredjepart inom kapitalförvaltningen. För en mer utförlig sammanfattning av bankens riktlinjer för hantering av intressekonflikter och incitament, se: <http://www.penser.se>

Övriga upplysningar

Banken tillhandahåller, från tid till annan, investeringstjänster till bolag som ingår i förvaltningen. Det kan också förekomma att banken tillhandahåller likviditet i ett bolags aktie eller att banken gett råd till ett bolag vid en offentlig emission av bolagets aktier eller andra finansiella instrument som getts ut av bolaget. Det kan också förekomma att banken är Certified Adviser (CA) till bolag som ingår i förvaltningen.

Mångfaldigande och spridning

Veckobreven får inte mångfaldigas eller spridas utan bankens skriftliga medgivande. Veckobreven får inte spridas till eller göras tillgänglig för någon fysisk eller juridisk person i USA eller Kanada eller något annat land som i lag fastställt begränsningar för spridning och tillgänglighet av investeringsrekommendationer eller material med liknande innehåll.

Erik Penser Bank

Erik Penser Bank är ett svenskt kredit- och värdepappersinstitut som står under tillsyn av Finansinspektionen.