



ERIK PENSER BANK

Veckobrev
Vecka 20
13 maj 2019

Kapitalförvaltningen
+46 8 463 80 00

Riskapitit



Portföljförändringar

Mars 2019

Utländska aktier

Köper indisk aktieexponering.
Säljer nordiska högutdelande aktier.
Köper robotisering och automatisering.

Räntebärande

Minskar räntexponeringen.

Februari 2019

Utländska aktier

Köper kinesisk aktieexponering.

Alternativa

Säljer schweizerfranc

Januari 2019

Utländska aktier

Skiftar till positiv aktieexponering i Europa.

November 2018

Svenska aktier

Köper småbolag, minskar storbolag.

Räntebärande

Minskar obligationer, ökar penningmarknad.

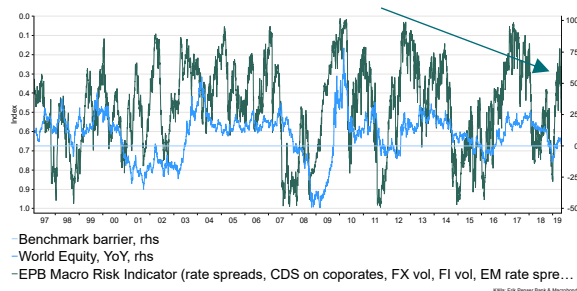
Alternativa

Säljer hedgefond. Köper inflationsförväntningar i Europa.

| | Vecka | YTD |
|-------------------------|-------|-------|
| Svenska aktier* | -2,1% | 17,2% |
| Utländska aktier* | -1,3% | 22,5% |
| Alternativa placeringar | -0,6% | 2,6% |
| Räntebärande* | -0,1% | 1,5% |
| Råvaror* | -0,3% | 15,2% |
| (*) Utveckling i SEK | | |
| USD/SEK | 0,4% | 8,6% |
| EUR/SEK | 0,7% | 6,4% |
| GBP/SEK | -0,3% | 10,7% |
| JPY/SEK | 1,2% | 8,3% |

Aktier redo att studsa tillbaka

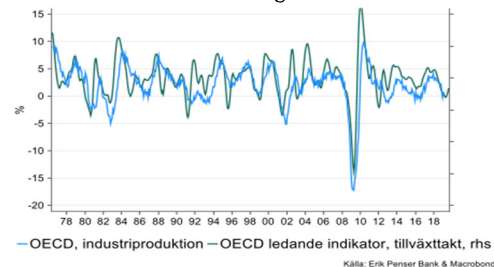
När specifika världshändelser oroar marknaderna, som den aktuella handelsdiskussionen mellan USA och Kina, är det ur en investerares perspektiv viktigt att försöka ta reda på hur omfattande oron egentligen är. Frågan att ställa är: kommer oron att ge avtryck i andra tillgångsslag än bara aktier, och i sådant fall hur mycket?



Erik Penser Bank mäter löpande denna risk för spridning* och slutsatsen är att investerarens riskvilja har sjunkit tillbaka, men att risken fortfarande är begränsad. Om man i detta skede skulle minska exponeringen mot aktier skulle det ske trots att marknaden i allmänhet är positiv till risk, och att aktier är redo att studsa tillbaka igen.

Vi hade trott att handelsdiskussionerna i detta skede skulle ha kommit längre. Men att deadline för ett avtal skjuts upp en månad framåt i tiden behöver inte vara negativt med tanke på att skälen till uppskjutandet inte var så illa som man först trodde. Det är bättre att det blir en bra överenskommelse än en snabb och dålig. Gällande global handel har vi gått från negativ förväntansbild till en återhämtning och en överenskommelse mellan USA och Kina kan utlösa den studs uppåt som vi förväntar oss.

Effekterna av att tillväxtutsikterna har nått botten och nu vänder upp har nu också blivit än mer markanta. Enligt oss är denna vändning en fem månader gammal trend vid det här laget. Det är ännu inte en åsikt som konsensus delar med oss, trots att trenden är mycket kännbar runt om i världen och att OECD:s egen indikator visar samma trend sedan tre månader (se graf nedan). Denna trend ligger till grund för vår strategi att exponera oss med större andel än vanligt mot aktier, och lämna skyddet därhän.



Med vänlig hälsning, Jonas Thulin, Chef Kapitalförvaltningen

*Vår indikator baseras på volatiliteten (rörelsen) i aktier, räntor på tillväxtmarknader jämfört med i USA, interbankräntan (räntan till vilken banker lånar av varandra), priserna på Credit Default Swaps (försäkringar mot företags konkurs), volatilitet i valutor och volatilitet i räntebärande papper. Dessa komponenter har likaviktats (tillmätts lika stor betydelse) i ett index som utgör vår indikator.



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 grunda sig 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:

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.