



# ERIK PENSER BANK

Veckobrev  
Vecka 24  
10 jun 2019

Kapitalförvaltningen  
+46 8 463 80 00

## Riskaptit



## Portföljförändringar

### Maj 2019

#### Utländska aktier

- Säljer japansk aktieexponering
- Köper amerikanska kvalitetsbolag
- Säljer amerikanska småbolag
- Köper global infrastruktur

### Mars 2019

#### Utländska aktier

- Köper indisk aktieexponering
- Säljer nordiska högtutdelande 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

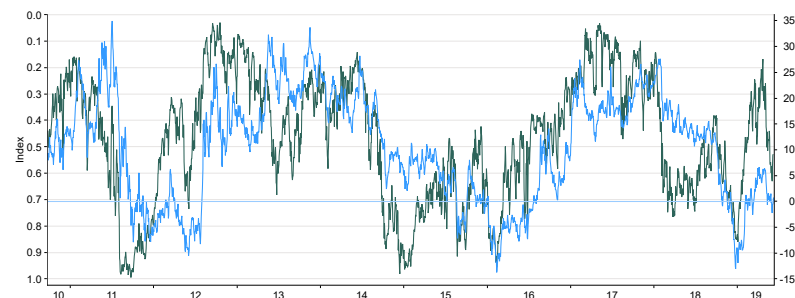
	Vecka	YTD
Svenska aktier*	3,1%	15,5%
Utländska aktier*	2,6%	19,5%
Alternativa placeringar	0,3%	3,0%
Räntebärande*	0,2%	1,5%
Råvaror*	-1,0%	9,7%
(*) Utveckling i SEK		
USD/SEK	-0,5%	6,2%
EUR/SEK	0,3%	4,9%
GBP/SEK	0,1%	6,0%
JPY/SEK	-0,6%	7,6%

## Taktiska omallokeringar i lovande aktiemarknad

Förra veckan beskrev vi vikten av att beräkna omfattningen av oron vid specifika eventris-ker, som Trumps så kallade handelskrig, för att se om den sprider sig bortom aktier och i så fall med hur mycket. Erik Penser Banks makroriskindikator (se graf nedan) mäter just detta. Slutsatsen är att även om riskviljan sjunkit tillbaka är risken fortfarande begränsad, till stor skillnad från 2011, 2015 och 2018. Vi ser även detta i aktiemarknaden där flera strategier fortfarande levererar positiv avkastning. Många av dessa har vi investerat i. Om man i detta skede skulle minska exponeringen mot aktier skulle det ske trots att mark-naden i allmänhet är positiv till risk, och att aktier är redo att studsas tillbaka igen.

Utifrån denna analys har vi gjort flera aktieomallokeringar och kommer att göra ett par justeringar inom räntor i syfte att optimera exponeringarna. Efter en historiskt dålig maj för de breda indexen är det viktigt att vara alert. Inte alla aktiestrategier har kollapsat, vilket vår dagliga screening av 3500 olika aktiestrategier visar.

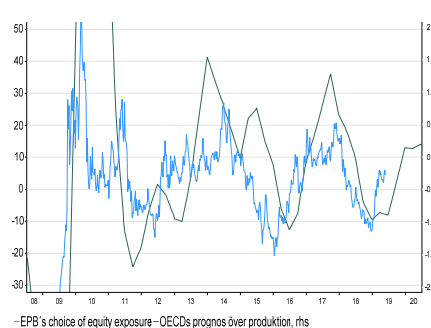
Förra veckan kom att bli årets bästa aktievecka, vilket ger en stark indikation om att vi gjort rätt analys. Vi håller en stadig kurs även denna vecka.



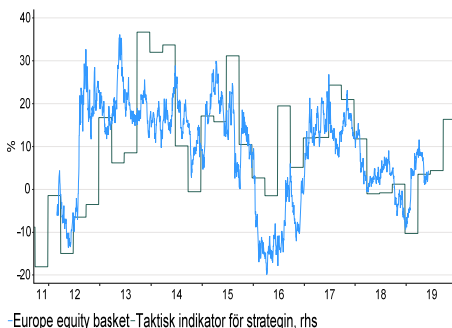
- Benchmark barrier, rhs
- World Equity, YoY, rhs
- EPB Macro Risk Indicator (rate spreads, CDS on coporates, FX vol, FI vol, EM rate spre...)

Källa: Erik Penser Bank & Macrobond

Vi har nu allokerat om inom aktier, tagit vinster i diverse positioner och köpt en korg av infrastrukturbolag, en tematisk investering som följer konjunkturen och är i en återhämt-ningsfas efter 2017 års inbromsning. I hållbarhetsportföljen har vi adderat en korg av europeiska aktier med stöd av de reviderade utsikterna (grafer nedan):



Källa: Erik Penser Bank & Macrobond



Källa: Erik Penser Bank & Macrobond

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 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.