



ERIK PENSER BANK

Veckobrev
25 november 2022

Kapitalförvaltningen
+46 8 463 80 00

Riskkapitit



Portföljförändringar

November

Globala Aktier
Säljer Indien
Säljer Latinamerika
Säljer Global Ren Energi
Köper EU Banker
Köper Nordiska Högutdelare
Köper Hållbara EU bolag
Köper Italienska bolag

Alternativa investeringar

Säljer Trendföljande hedgefond
Köper Risk premium strategi

Oktober

Globala Aktier
Minskar Kina
Ökar Litiumbatterier och Teknologi i USA
Ökar Cybersäkerhet
Ökar Halvledare i USA

Alternativa investeringar

Ökar allokering
Köper USA IG

Råvaror

Säljer Lantbruksråvaror

September 2022

Globala Aktier
Köper Nasdaq Biotechbolag
Köper Utvecklingsmarknader ex Kina
Säljer Amerikanska Teknikbolag
Säljer Globala ESG bolag

Räntor

Köper EM kredit
Säljer nordisk och Global Kredit

	YTD	2018-01-01
Lägnisk	-3,69%	15,12%
Medelnisk	-7,38%	26,65%
Hållbara Aktier	-12,08%	57,72%
Globala Aktier	-11,72%	64,43%
USD/SEK	17,2%	29,8%
EUR/SEK	6,8%	11,9%
GBP/SEK	2,8%	13,9%
JPY/SEK	-3,7%	4,1%

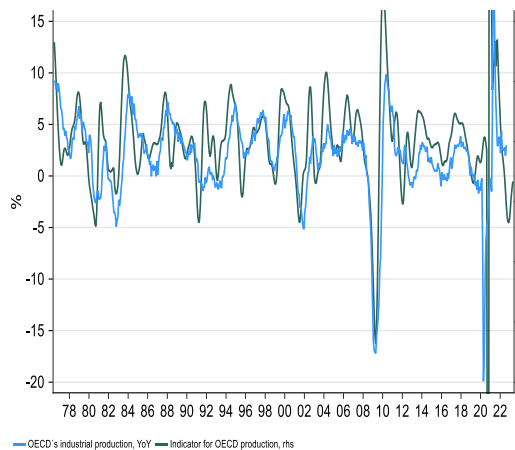
Makro leder och driver börsen

Det är glädjande att marknaden har gett oss, så här långt, rätt sedan vi prickade in vår globala börsbotten för förvaltningen under slutet av juni, i den mån vi kan ha rätt då året fortfarande är en stor utmaning. Accelerationen i globala börser under det fjärde kvartalet är sett till statistiken sedan 1928, god och lovande. Vi har lång väg att gå för att ta igen det värdetapp vi sett i räntor och aktier under året, men det är det som gör att fånga dessa studsar viktigt. Då vi har haft strategin att vinstervidringar kommer studsa, inflationen kommer rulla över snabbare än förväntat (USA) och att globalt makro kommer accelerera, är det kul att se att så sker. Det blir extra roligt när börsen måste jaga i kapp. Till detta har vi adderat investeringar i europeiska banker (med tilt mot Frankrike och Spanien). Vi härledde skälen för ett par veckor sedan. Vi står också fast vid att FED passerat sitt maximala höjningstryck och att den numer så berömda "pivoten" skedde i oktober. Detta hjälper så klart börsen, vilket varit vår prognos och strategi sedan juni.

Hur ser det då ut inom aktier? Det som fångat vårt intresse de senaste månaderna är det faktum att marknaden blivit mycket mer optimistisk i termer av sentiment, positionering, att belåna sig för att ta positioner, att institutioner köper igen, att säljtrycket blev klart utmattat rent statistiskt sett, att den upplevda risken faller snabbt och marknaden nu är konstruktiv, att rent flödesmässigt vill marknaden köpa mer än vad den vill sälja, att vinstervidringarna har bottnat ur och att ekonomisk data överraskar positivt igen. Här och nu står vi således fast vid vår tes om det andra halvåret och börjar fokusera mer och mer på 2023 som kommer bli ett bra börsår givet hur vinsttillväxten börjar forma sig redan nu i data.

Vi är just nu inne i en av de mest börsoptimistiska miljöerna sett till hela 2022.

Hur ser makrot ut i världen? Jo, den rekylarar uppåt (i stark kontrast med Sverige osv, m.a.o. blockifieringen är här).



Källa: Erik Penser Bank & Macrobond

Samtidigt vet vi att USA:s makro som enskild variabel förklarar 60% av världsbörsens riktning och magnitud för tillfället varför vi håller de investeringar vi har och roterat ur Indien (tappar lite makromomentum) och in i Italien (vars makroutsikter tagit fart på uppsidan).

Med vänlig hälsning, Jonas Thulin, Chef Kapitalförvaltningen

Veckobrev
1 / 2

Erik Penser Bank
Apelbergsgatan 27, Box 7405
103 91 Stockholm

Tel 08-463 80 00
Fax 08-678 80 33
www.penser.se



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:

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.