



ERIK PENSER BANK

Veckobrev
Vecka 37
12 september 2022

Kapitalförvaltningen
+46 8 463 80 00

Riskkapit



Portföljförändringar

September 2022

Globala aktier

Köper Utvecklingsmarknader ex Kina
Säljer Globala ESG bolag

Augusti 2022

Globala aktier

Köper Global Grön Energi
Köper Indien
Säljer Europeisk Hälsovård
Säljer Amerikanska Fastigheter
Säljer Europeiska Banker

Alternativa investeringar

Köper Trend Alternativ
Säljer Fixed Income

Juli 2022

Globala aktier

Köper Kina ESG
Köper Japan
Köper Amerikanska Småbolag
Säljer Amerikanska Energibolag
Säljer Hedge

Hållbara globala aktier

Köper World Water

	YTD	2018-01-01
Lågrisk	-2,26%	16,84%
Medelrisk	-5,47%	29,96%
Hållbarhet	-9,71%	62,15%
Globala aktier	-8,24%	70,91%
USD/SEK	18,3%	31,0%
EUR/SEK	4,1%	9,0%
GBP/SEK	0,7%	11,5%
JPY/SEK	-5,5%	2,2%

Styrräntor

ECB levererade i torsdags ett beslut om att höja styrräntan med 75bps från 0,5%. Detta var i linje med vad marknaden hade förväntat sig. I skrivande stund verkar detta ha ingett förtroende i europeisk börs, som handlas upp. Lagardes tal var tydligt "hökigt" och gav sken av att man kommer höja aggressivt för att dämpa inflationstrycket, även om detta innebär att man sätter EZ i stagnation. Vilket är ECB:s förväntade utfall. Detta är ett tillstånd man förväntar sig ekonomin befinner sig i fram till 2024. Man tror sig undvika recession. Lagarde förblev positiv och ser att risken är att tillväxt förväntas på uppsidan inom den perioden. ECB var tydliga med att det var ett unisont beslut att höja denna gång. I skrivande stund förväntar sig marknaden ytterligare 0,75% i oktober. Vi förblir utanför centraleuropeisk aktiemarknad, men har börjat att under sommaren allokera mer till EUR i de investeringar vi gjort. Vi har exponering mot Sverige, framför allt då reviderade data över BNP från Q2 bröt på uppsidan.

Vi återgår till styrräntor; under de kommande 2 veckorna så kommer fler riksbankar att kommunicera. BoE den 15:e, Sveriges Riksbank den 20:e och FED den 21:a. Marknaden förväntar sig att samtliga höjer för att stävja inflationstrycket, BoE med 50bps - vilket enligt BoE själva var till ovanligheten när som höjde med 50bps senast. Sverige med 85bps vilket är mellan 75 och 100bps. Med tanke på skuldsättningsgraden för hushåll i Sverige så kan det anses klokt att höja 75bps och se hur det påverkar systemet. Oavsett höjning så kommer detta ta ca 3 månader att komma in i systemet och påverka konsumtion och bostadspriser. Som läsare säkert har hört och läst så har regeringen gett finansinspektionen ett uppdrag att se över de amorteringskrav som gäller. Denna granskning ska vara klar den 14:e oktober. Skulle amorteringskraven dämpas skulle detta kunna bidra till mer konsumtion i en period som är viktig för handeln, dvs julen. Anekdotiskt så vi sett att reklam och varor kopplade till julhandel redan börjat komma ut i olika länder.

Sist men absolut inte minst har vi FED, där marknaden i skrivande stund förväntar sig 75bps. Powell höll ett tal under torsdagen vid Cato Institutet för monetär policy där han mer eller mindre upprepade det som han sa under Jackson Hole: att FED måste agera med övertygelse och att han upplever att det är det dom gör, vilket har fått marknaden att mer och mer förvänta sig 75bps. Powell påpekade att FED förblir data-drivna. Amerikansk arbetsmarknad förblir tight och veckovis data över arbetslöshet för förra veckan kom in något lägre än väntat. Med tanke på den exponering vi har mot USA så följer vi detta nära och vi ser inte att det än finns risk för en "hard landing". Vi ser fortsatt låg risk för recession i USA och utifrån den data vi ser, tror vi att FED kan få till en "soft landing". Efter exponering mot USA så har vi exponering mot Kina. Inflationen i Kina är vikande och för augusti kom den in lägre än väntat. Vi ser därför att Kina kommer förbli stimulerande och stöttande av sin ekonomi och vi håller kvar vår ESG granskade position i Kina.

Med vänliga hälsningar, Henning Wahldén, 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.