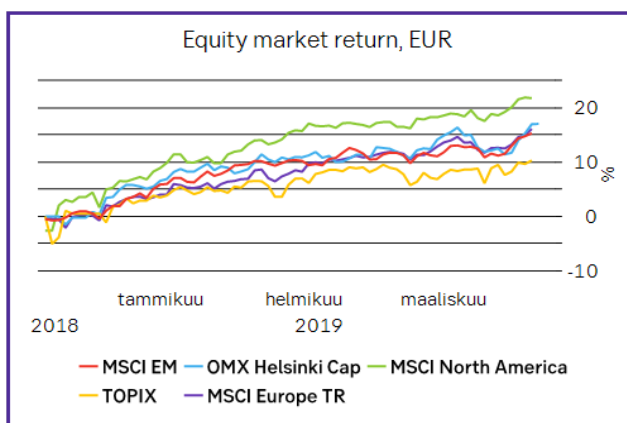


# Månadsöversikt

## April 2019

## Placeringsmarknadernas häpnadsväckande avkastningsutveckling fortsatte i mars

Under årets första kvartal har avkastningen varit klart högre än under normala placeringsår. På aktiemarknaden har kurserna på de viktigaste marknaderna stigit med ca 15 procent samtidigt som företagslånen och tillväxtmarknadslånen avkastat 3-5 procent. Det speciella med denna situation är att trots att de mer riskfyllda tillgångsklasserna avkastat bra har även statsobligationerna avkastat med drygt 2 procent.



### Har farhågorna från slutet av år 2018 försvunnit?

I och med den kraftiga uppgången på placeringsmarknaderna har den kraftiga kursnedgången från förra hösten helt korrigerats och det är på sin plats att fundera på vad uppgången beror på och vad vi kan vänta oss framöver. Den ekonomiska tillväxtens nedåtkorrigerings har prissatts av marknaden men det är inte fråga om någon kraftig inbroms-

ning. Då centralbankerna inte förväntas göra åtstramningar i penningpolitiken förblir likviditeten riklig, räntenivån låg och sålunda får den ekonomiska tillväxten fortsättningsvis stöd från centralbankerna. Handelsförhandlingarna mellan USA och Kina har enligt kommentarerna framskridit gynnsamt och enligt de mest optimistiska uppskattningarna kan det hända att handelsavtalet undertecknas de närmaste veckorna. I Eurozonen har Brexit varit i rubrikerna, sagan fortsätter och slutresultatet är höljt i dunkel, men t ex den europeiska aktiemarknaden har stigit sida vid sida med kurserna i USA.

### Vi går mot sommar

För tillfället är den stora frågan varifrån man kan erhålla avkastning i fortsättningen. Efter den kraftiga kursutvecklingen i början av året har prissättningen på placeringsmarknaderna stramats åt så att man på basen av denna knappast kan motivera några större kursuppgångar. En eventuell positiv drivkraft kunde vara ett handelsavtal mellan USA och Kina som kunde leda till små uppåttrevideringar i de ekonomiska tillväxttestimaten och resultatutvecklingstestimaten. Trots att aktie- och företagslåneplaceringarna fortfarande stöds av det faktum att det finns litet utbud av tillgångsklasser med positiva avkastningsförväntningar är det på dessa nivåer relativt enkelt att argumentera för en sänkning av aktievikten. En sänkning av aktievikten har verkställts i våra kundportföljer i april. Efter justeringen är aktiemarknaden fortfarande svagt överviktad.

Solig vår!



# Avkastningar 31.3.2019

Aktier	Datum	Mar	Feb	2019	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Global	31.3.	2,74	3,80	14,51	13,92	11,23	11,25	MSCI World NR USD
Finland	31.3.	0,96	2,52	11,94	4,25	12,03	11,33	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europa	31.3.	2,03	4,15	12,84	5,45	7,08	5,27	MSCI Europe NR EUR
Europa Småbolag	31.3.	1,35	3,38	14,20	-1,26	6,95	7,40	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.3.	3,34	3,93	15,52	19,21	13,38	14,84	S&P 500 NR USD
Japan	31.3.	2,08	1,07	8,73	-0,06	9,15	10,93	TOPIX TR JPY
Sverige	31.3.	1,93	2,70	10,01	7,47	6,15	6,29	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Utvecklingsländer	31.3.	2,26	0,99	11,90	1,41	11,23	8,02	MSCI EM NR USD
Räntor	Datum	Mar	Feb	2019	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Korta ränteplaceringar EUR	31.3.	-0,03	-0,02	-0,08	-0,33	-0,31	-0,15	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Statliga lån	31.3.	1,82	-0,38	2,56	2,08	1,23	3,55	JPM EMU TR EUR
Investment grade Europa	31.3.	1,39	0,69	3,20	2,31	2,17	2,85	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europa	31.3.	1,10	1,82	5,18	1,97	5,18	4,19	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR-H)	31.3.	0,73	1,46	6,61	2,92	6,25	3,06	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR-H)	31.3.	1,19	0,77	6,18	1,11	3,40	3,79	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	31.3.	0,07	-0,33	4,78	1,23	3,78	3,39	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD

Källa: Morningstar, alla avkastningar i EUR

Informationen i denna översikt är baserad på uppgifter som SEB bedömt som tillförlitliga. SEB ansvarar emellertid inte för att uppgifterna är fullständiga eller riktiga, inte heller för skada som kan uppkomma till följd av fel eller brist häri. Informationen ska inte uppfattas som en handelsrekommendation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.