

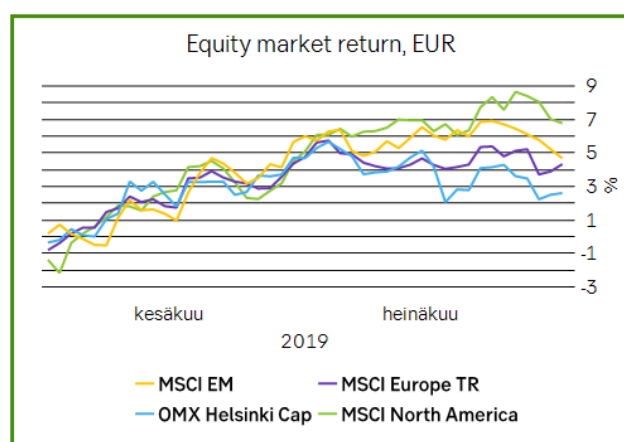
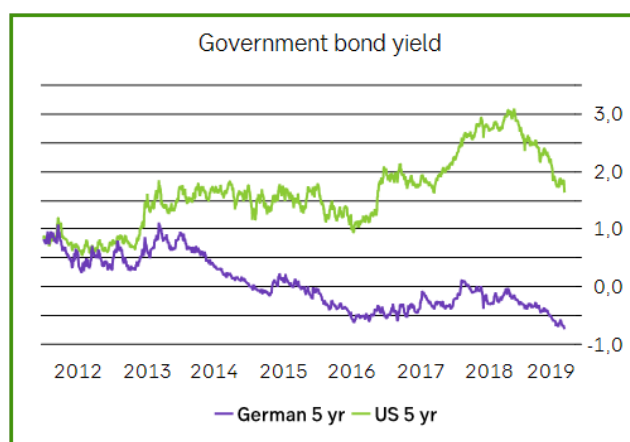
Månadsöversikt

Augusti 2019

Bra avkastningar under sommarmånaderna

Under sommarmånaderna avkastade placeringsmarknaderna bra trots svag ekonomisk statistik och inga framsteg i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina. I bakgrunden ligger förstas kursnedgången i slutet av våren som långt berodde på att handelsförhandlingarna mellan USA och Kina avbröts trots att det ännu under våren såg ut som om ett avtal skulle vara nära. Handelsförhandlingarna var ändå i praktiken helt avstannade under juni-juli vilket ledde till att förtroendet sjönk i såväl Europa, USA som i Kina – nivån på inköpschefsindexen och exportefterfrågan sjönk. Den sjunkande ekonomiska aktiviteten och svårigheterna i handelsförhandlingarna ledde bl.a. till att den internationella valutafonden IMF sänkte på de ekonomiska tillväxtestimaten i början av juli. Å andra sidan hade marknadens konsensus-estimat redan sjunkit motsvarande under juni så IMF:s meddelande ledde inte till några större marknadsrörelser.

Såsom konstaterat så avkastade placeringsmarknaderna bra i juni-juli. I USA steg aktiekurserna med ca 7 procent och även på tillväxtmarknaderna (+5%), i Europa (+5%) och Finland (+3%) var avkastningarna positiva. Även räntetillgångsklasserna avkastade bra: statsobligationerna avkastade 3,5 procent, företagslånen avkastade 2,5-6% och tillväxtmarknadslånen avkastade 5-6%. Då vi kommer ihåg att den ekonomiska statistiken var svag under sommaren och att inga framsteg gjordes i handelsförhandlingarna så är avkastningsutvecklingen mot denna bakgrund mycket bra. I bakgrunden ligger marknadsförväntningarna om att de något svagare ekonomiska tillväxtutsikterna leder till nya centralbanksåtgärder. På grund av detta har räntenivån sjunkit kraftigt vilket räntetillgångsklasserna dragit fördel av. Å andra sidan har aktiemarknaden dragit fördel av de låga räntorna då dividend- och resultatavkastningsnivån varit klart högre och av att en recession inte trots alltsers ut som ett sannolikt alternativ de närmaste 12 månaderna.



Makroekonomi

Förväntningarna om en uppluckring av penningpolitiken belönades i juli då den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan och på basen av räntebeslutet framlade att det inte är fråga om en serie räntesänkningar men dock mer än en. De beslut som görs nu är enligt FED justeringar av penningpolitiken för att spegla de ekonomiska utsikterna och inte alls förberedelser för en recession. Den Europeiska centralbanken gjorde inga ändringar i penningpolitiken i juli men förväntningarna om nya stödåtgärder i september har förstärkts. Kinas centralbank har luckrat upp penningpolitiken under de senaste månaderna och även de statsägda företagens investeringar har ökat. Då man blickar framåt ser det ut som om en uppgång i den ekonomiska tillväxten inte

verkar speciellt sannolik men å andra sidan förstärker en uppluckring av penningpolitiken uppfattningen om att den ekonomiska tillväxten under nuvarande förväntningar inte ser ut att sakta in heller. Framgångsrika handelsförhandlingar mellan USA och Kina skulle sannolikt leda till en åtminstone liten uppgång i den ekonomiska tillväxtestimaten, men en snabb lösning på förhandlingarna är inte i sikte. I Eurozonen blir BREXIT igen aktuellt under hösten – den i juli nyutnämnda premiärministern Boris Johnson har lagt fram att ifall EU inte går med på nya förhandlingar är han redo att ta Storbritannien ut ur EU utan avtal i slutet av oktober. Då helhetsbilden är denna kommer vi säkert att uppleva turbulens på placeringsmarknaderna under slutet av året.

Last decision 16.5.	BM	Portfolio	Change
Equities	55,0 %	51,9 %	
Finland	10,0 %	9,9 %	
Europe	17,0 %	15,3 %	
US	16,0 %	16,9 %	
Japan	0,0 %	0,0 %	
Emerging markets	12,0 %	9,8 %	-2,0 %
Fixed income	40,0 %	36,8 %	
Government bonds	10,0 %	7,2 %	
Covered bonds (DMB)	0,0 %	8,8 %	
Investment grade	14,0 %	7,9 %	4,0 %
High yield	10,0 %	8,1 %	
EMD	6,0 %	4,8 %	-2,0 %
Short rate	5,0 %	11,3 %	



Avkastningar 31.7.2019

	Pvm.	Jul	Jun	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Benchmark
Equities								
World	31.7.	2,79	4,30	20,70	8,89	10,58	11,06	MSCI World NR USD
Finland	31.7.	-1,17	4,08	11,78	-3,08	8,88	9,97	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europe	31.7.	0,30	4,43	16,59	1,61	7,09	5,46	MSCI Europe NR EUR
Europe Small Cap	31.7.	-0,15	2,92	15,57	-5,81	7,05	8,20	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.7.	3,71	4,70	23,04	12,80	12,84	14,80	S&P 500 NR USD
Japan	31.7.	2,42	1,34	10,15	-0,96	6,23	8,96	TOPIX TR JPY
Sweden	31.7.	-0,83	7,04	14,47	2,54	6,97	7,12	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Emerging Markets	31.7.	1,03	3,96	12,15	2,80	8,58	5,66	MSCI EM NR USD
Fixed Income								
Short rate	30.7.	0,00	-0,02	-0,17	-0,31	-0,32	-0,19	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LO
Government bond	31.7.	1,72	2,30	7,89	8,72	1,95	3,78	JPM EMU TR EUR
Investment grade, Europe	30.7.	1,43	1,58	6,79	5,90	2,24	2,96	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europe	30.7.	0,00	2,37	8,48	4,79	4,88	4,39	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR hedged)	30.7.	0,00	2,14	8,60	3,70	4,20	3,08	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEL
EMD (HC, EUR hedged)	31.7.	0,97	3,10	10,67	7,58	2,67	3,59	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUF
EMD (LC)	31.7.	3,23	3,24	12,66	13,45	4,51	3,68	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD

Source: Morningstar, 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.