

Månadsbrev Sommar 2018

UTBLICK FRÅN 22:A VÅNINGEN

Marknadskommentar

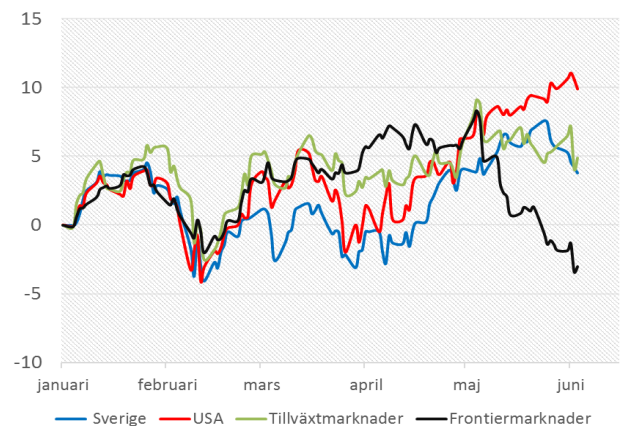
SKAKIGA MARKNADER MEN POSITIV GRUNDTON

Årets inledande fem månader har haft en positiv grundton tack vare fortsatt stark ekonomisk tillväxt och bolagsvinster som har överträffat förväntningarna i Sverige, övriga Europa och USA. Det som stört den positiva bilden och som lett till en slagig börsutveckling har bland annat varit amerikansk inflations- och ränteoro, risken för handelskonflikter, fallande bostadspriser och politisk osäkerhet. I skrivande stund har Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar, stigit knappt fyra procent från årets början. Utvecklade marknader har stigit åtta procent (en försvagad krona har spätt på uppgången), tillväxtmarknaderna har stigit fyra procent medan frontiermarknaderna tappat knappt fyra procent.

TURBULENT INLEDNING PÅ SOMMAREN

När sommarlugnet verkade lägga sig efter positiv marknadsutveckling i april och maj ledde den politiska utvecklingen i Italien till förnyad börsoro. Dessutom införde USA strafftullar på stål och aluminium gent-

AKTIEBÖRSERNAS UTVECKLING UNDER 2018 I SEK



Efter ett turbulent första kvartal återhämtade sig marknaderna under april och maj. Enda undantaget var frontiermarknader som började vika redan i början av maj.

emot EU, Kanada och Mexiko. Motåtgärder är redan presenterade och risken är att handelskonflikten leder till betydande störningar och försämrad global ekonomisk utveckling. Redan innan handelskonflikten trappades upp har vi kunnat se tecken på en försvagad

europaisk tillväxt och det är därför viktigt att så snart som möjligt få till stånd en förhandlingslösning.

Inhemsk faktor har lett till kraftiga börsfall i både Brasilien och Argentina och den tidigare så starka Vietnamesiska marknaden har tappat mer än 25 procent sedan april på grund av oro för att högre räntor och fördyrade dollarlån ska sänka tillväxten.

Placeringsstrategi

Det var turbulent på marknaderna under februari-mars. Vi såg denna oro som överdriven och vi räknade med att oron successivt skulle blåsa förbi, då orsakerna till oron var mer av geopolitisk karaktär vilket sällan sänker marknaderna på längre sikt.

VI HÖJDE AKTIEEXPONERINGEN I MARS

Vi valde då att höja aktieexponeringen till övervikt i våra Strategiportföljer i slutet av mars. I t ex Balanserad höjdes aktieexponeringen till 45 procent, vilket var 15 procentenheter över normalvikten i portföljen.

Därefter släppte också oron och marknaderna lyfte snabbt under april/maj. Stockholmsbörsen steg under denna period med nästan tio procent (inklusive utdelningar). Samtidigt började nya orosmoln torna upp sig. Denna gång var de dock av ett slag som vi fäster mer vikt vid, nämligen hotet om att Italien skulle orsaka en ny eurokris när två populistiska partier gick samman och utlovade kraftigt kostnadsdrivande reformer i ett läge med en redan mycket hög statsskuld.

VI SÄNKTE IGEN DEN 24 MAJ

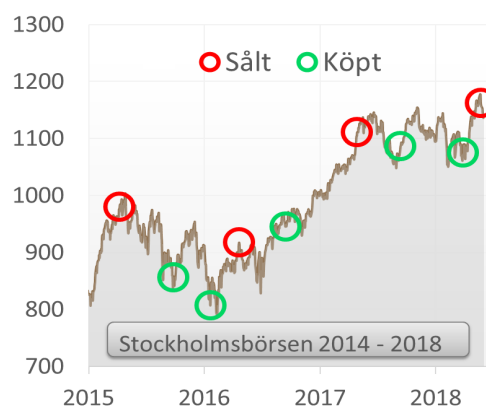
Vi ansåg då att marknaden inte tog detta på tillräckligt allvar, och tillsammans med den återuppblossade handelskonflikten, valde vi därför att sänka aktieexponeringen till neutral igen den 24 maj. Därefter har de negativa nyheterna kommit slag i slag och börserna har åter börjat falla.

Vi räknar dock inte med att behöva sänka aktieexponeringen ytterligare under sommaren, men som vanligt har vi beredskap att agera om eller när det behövs.

Representanter för förvaltarteamet finns på plats hela sommaren och bevakar marknaderna så att ni alla kan slappna av och njuta av en förhoppningsvis fortsatt solig sommar!

Mikael Westin, Arne Lundberg, Anton Weigardh

VÅRA OMALLOKERINGAR I PORTFÖLJERNA



Efter den snabba uppgången under våren valde vi den 24 maj att dra ned aktieexponeringen till neutral i våra portföljer.

” Vi ansåg då att marknaden inte tog detta på tillräckligt allvar, och tillsammans med den återuppblossade handelskonflikten, valde vi därför att sänka aktieexponeringen till neutral igen den 24 maj. Därefter har de negativa nyheterna kommit slag i slag och börserna har åter börjat falla.

Consortums Månadsbrev – Utblick från 22:a våningen

I vårt månadsbrev, under rubriken Marknadskommentar, skriver vi övergripande om de viktigaste faktorerna som påverkar marknaderna just nu. I avsnittet Placeringsstrategi kan vi ge generella råd och rekommendationer hur man kan agera eller beskriver vad vi gjort för våra kunder inom portföljförvaltningen.

CONSORTUM KAPITALFÖRVALTNING AB

Wenner-Gren Center, plan 22
Sveavägen 166, 113 46 Stockholm
Telefon: 08-33 15 50, Fax: 08-33 15 51
E-post: info@consortum.se

CONSORTUM SJUHÄRAD AB

Österlånggatan 46, 503 37 Borås
Telefon: 033-122 122
E-post: sjuharad@consortum.se

Hemsida: www.consortum.se

Consortum är ett familjeföretag i tredje generationen, grundat 1967. Genom aktiv rådgivning hjälper vi ägarledda företag och privatpersoner att ta ett helhetsgrepp om sin ekonomi.

En investering i värdepapper kan både stiga och sjunka i värde och innebär alltid en ekonomisk risk. Om investeringen sker i värdepapper som handlas i annan valuta än svenska kronor tillkommer en valutarisk. Historisk avkastning utgör inte en tillförlitlig indikation om framtida avkastning. Detta marknadsbrev är marknadsföringsmaterial och det har inte utformats enligt de regler som gäller för oberoende investeringsanalyser. Det finns därför inte något förbud mot att handla med de värdepapper som beskrivs i marknadsbrevet innan publiceringen.