



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

MAJ 2023

Utblick

Börserna fortsätter att gå starkt tack vare starka kvartalsrapporter. Än så länge sänder bolagen inga signaler om en recession. Börsen är framåtblickande och en viss nedgång i konjunkturer finns med i marknadens förväntan. Med detta i beaktande – hur ser vår strategi ut framöver?

Aktiemarknaderna fortsätter att visa motståndskraft trots en problematisk omvärld och bankturbulens. Att börserna steg under april kan till stor del förklaras av starka kvartalsrapporter. Bankerna gynnas av det högre ränteläget och återöppningen i Kina syns i flera av börsens exporttunga bolag. Någon lågkonjunktur syns ännu inte i rapporterna och frågan är hur länge det här kan fortsätta.

En nyhet vi är glada att kunna presentera i detta utskick är Miljöportföljen. Portföljen ger en möjlighet att investera i bolagen som bidrar till lösningen på våra miljöutmaningar. Stora satsningar från både USA:s och Europas håll gör investeringar i dessa sektorer mycket intressanta. Portföljen har i sex teman som bidrar till FN:s miljömål, bland annat begränsa klimatförändring, cirkulär ekonomi och biologisk mångfald.

Överraskande styrka från börsbolagen?

Börserna fortsätter att visa motståndskraft tack vare starka kvartalsrapporter. Än så länge sänder bolagen inga signaler om en recession. Konjunktorella cykler är ofta längre än man tror, viket är en viktig anledning till att vi valt att behålla en övervikt mot aktiemarknaden.

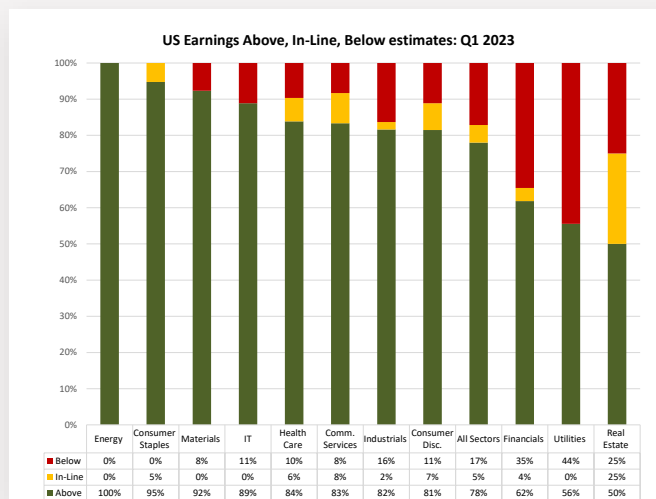
Mycket starka bolagsrapporter

Aktiemarknaderna fortsätter att visa motståndskraft trots en problematisk omvärldsmiljö och den senaste tidens bankkras. Att Stockholmsbörsen och globala börser steg med 4,3 respektive 0,4 procent under april, kan till stor del förklaras av starka kvartalsrapporter. När drygt hälften av bolagen i USA har rapporterat kan vi konstatera att nästan 80 procent slagit estimaten, samtidigt som enbart 17 procent kommit in sämre än väntat. Vanligtvis brukar utfallen vara åt det positiva hållet men skillnaden är sällan så här stor. En förklaring är att estimaten sänkts rejält inför rapportssäsongen men tydligt är att både efterfrågan och vinster håller upp mycket bättre än vad många väntat sig.

Storbolagen fortsätter leverera i USA

Framförallt har de stora techbolagens rapporter varit drivkraften bakom det positiva börshumöret. Meta krossade förhandstipsen samtidigt som Alphabet, Microsoft och Amazon alla presenterade starka delår där sparpaketerna nu på allvar börjar synas i marginalerna. Det har fått Nasdaq att stiga med cirka 15 procent sedan årsskiftet.

Mitt i all rapporteufori är det samtidigt tydligt att bankkrisen inte är över. Turbulensen kring First Republic Bank har återigen blossat upp och Feds utlåning till banksystemet har fortsatt öka. Vår syn har hela tiden varit att de stora bankerna är välkapitaliserade och att spridningseffekter till dem är begränsade. Nu har bankerna släppt sina rapporter, och glädjande har alla storbanker överträffade vinstestimaten med marginal. Detta gör oss än mer bekväma med att bankturbulensen isolerat inte bör leda till en recession.

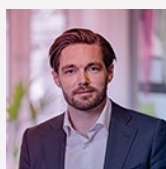


Någon lågkonjunktur syns ännu inte i rapporterna utan efterfrågan och vinster håller upp mycket bättre än vad många väntat sig.

Hur länge kan det fortsätta?

Även på Stockholmsbörsen har de positiva rapportöverraskningarna haglat. Mest anmärkningsvärd var Atlas Copco som överträffade förväntningarna på bred front, både när det kom till resultat och intäkter. Det belönades med den bästa börsdagen på 15 år när aktien steg cirka 15 procent på rapportdagen.

Överlag gynnas bankerna av det högre ränteläget, och återöppningen i Kina gör sig påmind i flera av Stockholmsbörsens exporttunga bolag. Industrin visar upp en bra efterfrågan där prishöjningar stärkt marginalerna. Någon lågkonjunktur syns ännu inte i rapporterna och den stora frågan är hur länge det här kan fortsätta. Kraftigt höjda räntor kommer få effekt på konjunkturen, det har vi sagt hela tiden. Men det tar tid. Konjunktorella cykler är ofta längre än man tror, samtidigt som börserna är framåtblickande och ser ännu längre framåt. Det är en viktig anledning till vår övervikt mot nordiska aktier under året och vi kvarstår med den strategin.



Marcus Tengvall

INVESTERINGSSTRATEG

Investera i miljölösningar

På senaste tiden har många fått anledning att se över sina balansräkningar en extra gång. Men både den privata och den nationella balansräkningen är egentligen helt beroende av en annan balansräkning – den ekologiska. Stort fokus på denna fråga är ett måste – och leder intressanta investeringsmöjligheter.

Ett lands ekonomi mäts som BNP, värdet på allt som produceras inom ett lands gränser. Samtidigt är allt det som produceras beroende av naturresurser och humankapital, som är ändliga resurser. Kopplingen mellan finansiellt kapital, naturkapital och humankapital är erkända i FN:s 17 hållbarhetsmål i Agenda 2030.

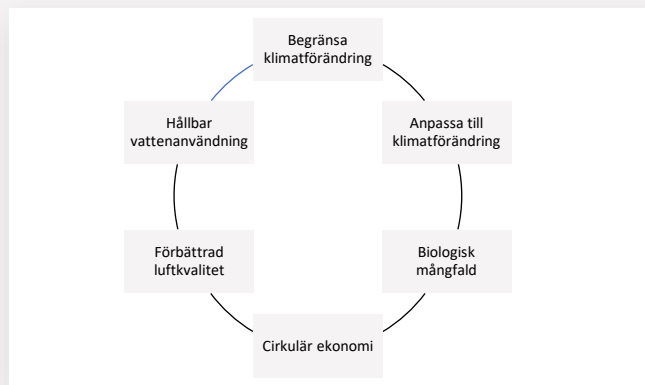
EU har identifierat finansmarknaden som avgörande för att bidra till omställningen genom att styra investeringar. Tack vare regleringar som Taxonomiförordningen kommer vi att få mer information om hur olika bolag, och fonder, bidrar till målen.

Investeringar som bidrar till en starkare ekologisk balansräkning

Inom kort öppnar vi upp för placeringar i Miljöportföljen, en portfölj som investerar i sex miljöteman (se figuren). Dessa är utvalda som kritiska för att uppfylla miljömålen och stärka den ekologiska balansräkningen. Mål och utmaningar som kräver stora investeringar.

Med befolkningstillväxt och ökad välfärd fortsätter vår energianvändning att stiga. Vi behöver investeringar i förnybar energi, energilagring, smarta elnät och annan infrastruktur, samt halvledare och andra energieffektiviserande teknologier.

Investeringar i klimatlösningar löser inte allt. Vi måste även se till tillgångssidan och återupprusta naturen för att hantera klimatskulden. Land och hav absorberar tillsammans mer än 50 procent¹ av människors koldioxidutsläpp, och cirka halva världens BNP är beroende av biologisk mångfald.² Oroväckande är att förlusten av biologisk mångfald kan påbörjas utan större märkbarhet, för att sedan nå en brytpunkt där tillgången och värdet på den minskar extremt snabbt.



Miljöportföljens sex teman samverkar för att uppnå FN:s miljömål.

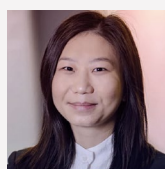
Dramatiken i minskningen av biologisk mångfald är anledning att frågan har fått stort fokus på sistone.

Portföljens teman är såklart beroende av varandra. Minskad biologisk mångfald drivs av klimatförändringar, landanvändning, föroreningar och exploatering av naturen. Minskad resursanvändning är därför lika viktigt som klimatlösningar. Det kan handla om cirkulära affärsmodeller som förlänger produkters liv, använder återvunnet material eller hanterar vatten, utsläpp och avfall.

Ekologisk och ekonomisk avkastning?

Historisk avkastning är sällan ett bra mått för att förstå framtidens avkastning. Detta gäller särskilt för miljöinvesteringar, eftersom satsningarna som behövs är både nya och historiska i sin omfattning. Det är därför svårt att göra analyser på historisk data. Sant sedan länge är dock att bolag med effektiv resursanvändning är mer lönsamma. Investeringar i lösningsbolag kan på kort sikt innebära svängningar det är svårt att förutse exakt vilken väg framtiden tar, men kan på längre sikt ge väldigt god avkastning om de blir en integrerad del av ekonomin.

Ökat politiskt fokus på klimatförändringarna (EU:s Gröna Giv och USA:s IRA) har redan påskyndat omställningen. Miljöinvesteringar kan bidra med skydd mot de risker och exponering mot de möjligheter som omställningen medför.



Lingyi Lu

ANSVARIG FÖR HÅLLBARHET & MILJÖPORTFÖLJEN

1: Källa FN, 2: Källa World Economic Forum

Taktisk allokeringsindikator

ALLOKERING	
Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

*utvecklade marknader

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

GLOBALA SEKTORER	
IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	<input type="range" value="4"/>

VALUTOR	
USD	<input type="range" value="3"/> SEK
EUR	<input type="range" value="4"/> SEK
EUR	<input type="range" value="1"/> USD

ALTERNATIVA	
Låg risk	<input type="range" value="5"/> Hög risk

Disclaimer

Om Söderberg & Partners

Söderberg & Partners grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne- och förmånshantering.

Viktig information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Historiska utfall är inte en tillförlitlig indikation om framtida resultat. Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande tydligt i analysen. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

