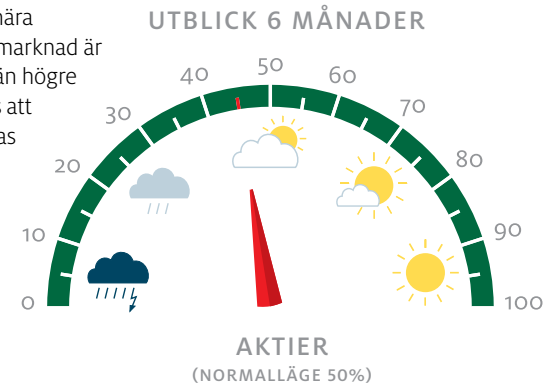


MARKNADSUTBLICK

Den globala konjunkturen har fortsatt att stärkas och omfattar allt fler länder, trots politisk turbulens och geopolitiska oroshärdar. Indikatorer tyder dessutom på ett positivt sentiment hos både hushåll och företag, samtidigt som världshandeln ökar och arbetsmarknaden förbättras i många länder. De globala tillväxttalen är dock måttliga i ett historiskt perspektiv, eftersom den hålls tillbaka av bl.a. en åldrande befolkning och en svag underliggande produktivitet. Vi letar alltså efter tecken på en mer övertygande återhämtning i företagens investeringsvilja, vilket vi betraktar som ett centralt inslag för en högre och mer självbärande tillväxt. Spänningen mellan aktie- och räntemarknaden består. I USA, som ligger i täten av konjunkturcykeln, har börsen noterat nya toppnivåer, vilket indikerar en hög förväntansbild om framtida vinster, medan räntemarknaden

förmedlar en betydligt dystrare konjunkturbild där oron för ett "japansscenario" med fallande priser och låg tillväxt består. Vår bedömning är alltså att minskade deflationsrisker i framförallt USA, men även Europa motiverar en gradvis kursomläggning av de senaste årens extraordinära penningpolitik. En fortsatt positiv aktiemarknad är därför avhängig (vinst-)tillväxt snarare än högre värdering. Kort och gott förväntar vi oss att tillgångslagen aktier och räntor utvecklas mer i samklang framöver.



ALLOKERING

Vi ändrar vår marknadsutblick genom att höja aktievikten till 45 procent. Hittills i år har marknaden präglats av en inflationsnedgång efter förra årets uppgång. Vår bild är att detta är av tillfällig natur och att inflationen kommer att komma tillbaka till tidigare nivåer med förändrad marknadsyn på penningpolitiken som följd. Vi tror att detta kommer att få effekt på både räntor och valutor, men även på aktiemarknaden. Vi väljer att utnyttja den nu svagare dollarn och köper in banksektorn i

USA. Vi tror fortfarande på en konjunkturstabilisering i Europa, vilket vi nu även uttrycker i en sektorposition i detaljhandeln. Med stigande inflation kommer stora utmaningar på räntemarknaden och det är viktigt att införa högre grad av flexibilitet i ränteportföljerna varvid alternativa strategier kommer att införlivas. Vi förbättrar därför vår väderlek för aktieexponeringen i USA och på räntesidan minskar vi vår exponering mot ränterisken genom neddragning av investment grade.

ALTERNATIVA INV.

Utmanande värderingar och stigande räntor kombinerat med politisk oro talar för alternativa investeringar, t.ex. guld och flexibla räntefonder.

AKTIER*



NORDEN

Valutadopat område. Hög direktavkastning. Cykliskt, men relativt vinnare på långsikt. Risker: Kortsiktiga flöden, historiskt hög värdering.



EUROPA

Vi minskar Europa-exponering efter euro-förstärkningen. Samtidigt köper vi in Retail-sektorn efter senaste tids kraftiga fall. Vi bibehåller bil-sektorn.



USA

Vi ökar aningen i USA efter dollarfallet. Vi förväntar oss stigande räntor och köper Bank-sektorn. Nasdaq fortfarande dyr. Dollarn nu mer neutral.



TILLVÄXTMARKNADER

Ok värdering och tillväxt, men ökad geo- och handelspolitisk risk samt valutaosäkerhet överskuggar. Dollarsentimentet styr kortsiktigt.

RÄNTOR*



KORTA

Uppsamlingsplats för likviditet. Vi föredrar dock alternativa flexibla räntefonder.



LÅNGA

Risken för deflation (fallande konsumentpriser) har minskat, vilket talar för stigande räntor. Politisk oro kan dock agerande stödjande på kort sikt.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Centralbankernas stödköp har pressat kreditpremierna till låga nivåer. Vi rekommenderar neutral positionering. Välj fonder med kort duration.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Understöds indirekt av centralbankens stödköp. Vi rekommenderar neutral positionering. Välj fonder med relativt hög kreditvärdighet.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

ANSVARIG UTGIVARE

Ansvarig utgivare är Fredric Andersén, Försäljningschef Kapitalförvaltning, Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial (Ålandsbanken).

ÅLANDSBANKEN

Ålandsbanken är en bank med verksamhet inom bland annat inom områdena Private Banking, Asset Management och Aktiemäkleri. Ålandsbanken står under finska Finansinspektionens tillsyn.

ANSVARSBEGRÄNSNING

Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor vilka bedömts som tillförlitliga. Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten i denna information. Ålandsbanken åtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som uppkommit genom beslut grundat på material i föreliggande publikation.

MARKNADSFÖRINGSMATERIAL

Innehållet i denna publikation utgör inte någon oberoende investeringsanalys och utgivningen av publikationen innefattar inget förbud för anställda i Ålandsbanken att före spridningen för egen del handla i de värdepapper som omnämns. Publikationen är därför att betrakta som marknadsföringsmaterial och syftet med den är endast att ge en allmän information som kan utgöra en av flera källor för ett investeringsbeslut. Informationen tar inte hänsyn till någon enskild persons (fysisk eller juridisk) ekonomiska ställning, mål med eller kunskap om eller erfarenhet av investeringar i värdepapper och utgör därför inte tillhandahållande av investeringsrådgivning. Den som önskar rådgivning bör kontakta Ålandsbankens kundrådgivare.

INTRESSEKONFLIKTER

Ålandsbanken har fastställt interna regler för hur intressekonflikter ska identifieras och hanteras. Dessa regler innehåller såväl organisatoriska som administrativa regler som syftar till att tillförsäkra bankens personal en tillräcklig grad av oberoende så att de kan tillvarata kundernas intressen. När det gäller de rekommendationer om investeringar i värdepapper som lämnas av Ålandsbanken finns det anledning att informera om att Ålandsbanken vid olika tillfällen kan handla för egen räkning och ha positioner i de värdepapper som rekommendationen avser.

Mer information om hur Ålandsbanken hanterar intressekonflikter finns på www.alandsbanken.fi.

RISKER

Information i denna publikation som hänvisar till

- tidigare resultat som avser ett finansiellt instrument, ett finansiellt index eller en investeringstjänst, eller
- simulerade resultat, eller
- en prognos om framtida resultat utgör inte någon tillförlitlig indikation om framtida resultat.

TÄNK PÅ

- att placeringar i värdepapper alltid innebär en ekonomisk risk och att de placeringar som du gör sker på din egen risk.
- att kontrollera utgivarens/emittentens kreditvärdighet.
- att du måste sätta dig in i de villkor som gäller för handel med värdepapper och i förekommande fall information i prospekt, marknadsföringsmaterial samt övrig information om aktuellt värdepapper, dess egenskaper och risker.
- att det är viktigt att kontrollera avräkningsnota och annan rapportering avseende dina placeringar samt omgående reklamera fel eller fråga om du inte förstår redovisningen.
- att det är viktigt att fortlöpande följa utvecklingen på dina innehav.
- att du när du gjort en investering i värdepapper, på eget initiativ måste vidta de åtgärder som krävs för att minska risken för förluster.
- att en investering i värdepapper både kan stiga och sjunka i värde samt att du till och med kan förlora hela det insatta kapitalet. Vissa placeringar i optioner eller andra derivatinstrument kan dessutom leda till förluster som överstiger din ursprungliga investering.
- att om du lånefinansierar en investering i värdepapper så ökar din ekonomiska risk avsevärt.

UPPHOVSRÄTT OCH FÖRBUD MOT SPRIDNING

Denna publikation får inte mångfaldigas eller spridas utan Ålandsbankens tillstånd. Ålandsbanken tillåter spridning av publikationen på sociala medier så länge den sprids utan ändringar i innehåll eller layout. Det är dock inte tillåtet att sprida publikationen i USA eller i något annat land där det enligt landets regler råder förbud mot sådan spridning.

ÅLANDSBANKEN

Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial
Hemsida: www.alandsbanken.se
E-post: info@alandsbanken.se
Org.nr 516406-0781

STOCKHOLM
107 81 Stockholm
Besöksadress: Stureplan 19
Telefon 08 791 48 00
Fax 08 611 26 90

GÖTEBORG
Kungsportsavenyen 1, 411 36 Göteborg
Besöksadress: Kungsportsavenyen 1
Telefon: 031 333 45 00
Fax 031 15 67 57

MALMÖ
Carlsgatan 3, 211 20 Malmö
Besöksadress: Carlsgatan 3
Telefon 040 600 21 00