



Insikter från en branschexpert

Investeringschef Jon Arnell har varit aktiv i de finansiella marknaderna de senaste 20+ åren och har en erfarenhet som sträcker sig från analys av enskilda aktier och market making i derivat, till global tillgångsallokering med utgångspunkt i den makroekonomiska utvecklingen. Men det är alltid marknaden som står i fokus och faktumet att kapital måste placeras.

Nasdaq: När det gäller tillgångsallokering, hur arbetar du och vilka mått anser du vara viktigast för att få en bra bild av förväntad risk & avkastning?

Jon Arnell: Tillgångsallokering handlar i grund och botten om fördelning av risk, det vill säga jag vill alltid ta risk i marknaden men kanske inte i samma grad hela tiden eller i alla marknader. Utgångspunkten är den övergripande makromiljön, men det spelar snabbt ned till förväntansbilden på vinstutvecklingen och rådande värderingar. Jag tittar på en lång rad parametrar; makroekonomiska såväl som mjukare sentimentsindikatorer för att bedöma var jag vill placera min risk men den grundläggande drivkraften för marknaden är vinstutvecklingen.

Nasdaq: Med din bakgrund inom derivat, är det något från den erfarenheten som du har med dig i din nuvarande roll när du ser på hur marknaden prisar risk?

Jon Arnell: Ja, jag tittar exempelvis kontinuerligt på volatiliteten i marknaden som en del i pusslet av att försöka bedöma det rådande sentimentet. Vi kan också titta på volatiliteten på indexnivå i förhållande till på aktienivå för att få en uppfattning om möjligheterna för en aktiv förvaltare kontra en indexexponering. Derivathandeln ger en bra indikation om riskviljan i marknaden, dvs letar man uppsida eller söker man skydd.

Nasdaq: Vilka fördelar vill du lyfta fram med indexterminer?

Jon Arnell: Det är ett flexibelt verktyg att använda för att enkelt erhålla exponering eller om allokeringen behöver skiftas fort. Vi tenderar dock att inte agera så pass kortsiktigt. Vi ser alltid till helheten i en portfölj, vilket betyder att vi önskar sprida våra risker och där utgör valutaexponeringen en viktig faktor. Med det sagt så tror vi på en riskspridning även när det gäller valutor och även om vi förväntade oss en starkare krona redan förra året så sålde vi inte all vår utländska exponering utan flyttade endast tyngdpunkten i portföljerna.



Jon Arnell

CIO, Chief Investment Officer
von Euler & Partners

Nasdaq: Hur bedömer ni betydelsen av förvaltarnas kapitlexponering, och är det en avgörande faktor när vi väljer mellan olika förvaltare?

Jon Arnell: Vi investerar i förvaltare för att de ska ha exponering i marknaden och inte ligga i kassa, utan den parametern tar vi hand om själva i vår riskallokering. En viss kassa har alla förvaltare, men vi vill inte höra att de använder kassan som en faktor för att justera den egna risken. Att de dock använder terminer för att enkelt skapa exponering och hantera utflöden tillhör vanligheterna.

Nasdaq: Hur ser du på potentialen och risknivåerna för nordiska aktier? Är det någon region eller sektor som ni anser ha högre relativ potential för en investerare?

Jon Arnell: Vi har överlag en positiv syn på Norden och kanske än mer Sverige. Vi ser en ekonomisk återhämtning som kommer att ge stöd till de mindre bolagen vilka är mer beroende av den inhemska ekonomin. Det ger en bredare uppgång i marknaderna och en stabilare marknad. Värderingsmässigt är Sverige eller Norden inte billigt på något vis på indexnivå, men relativt sett är det mer attraktivt än andra regioner. Än mer så givet att den ekonomiska utvecklingen går från svagt till starkare och inte tvärtom som vi ser i andra delar av världen.

Informationen i detta nyhetsbrev utgör inte en rekommendation eller ett råd om investering. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de finansiella instrument eller investeringsstrategier som diskuteras och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Den historiska avkastningen för ett finansiellt instrument är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i instrumentet kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

© Copyright 2025. All rights reserved. Nasdaq is a registered trademark of Nasdaq, Inc. 1754-25