

Fondnytt

TILL DIG SOM ÄR KUND I SWEDBANK ROBUR NR 1 • JANUARI 2012



Försiktig optimism inleder 2012

Fondnytt har bett några av Swedbank Roburs experter att summera det gångna året och ge sin syn på 2012.



Maria Ljungqvist-Marti
Tillgångsstrateg

MARIA LJUNGQVIST-MARTI:

– Det har varit ett händelserikt år med konflikter i Nordafrika och Mellanöstern med stigande oljepris som följd, samt jordbävning i Japan. Den enskilt största händelsen för marknaderna tror jag egentligen var när EU:s ledare i juni inte klarade att enas om att ge Grekland utökat stöd. Både dröjsmålet och den politiska inblandningen som pressade den privata sektorn att ta en del av förlusterna på grekiska statsobligationer hade en avskräckande inverkan på investerare. En stökig finanspolitisk process i USA spädde på oron ytterligare, samtidigt som ekonomin tillfälligt mattades av där.



Ingemar Syrén
Förvaltare
Sverige

INGEMAR SYRÉN:

– 2011 präglades mer och mer av osäkerhet. Jag vill lyfta fram den tilltagande europeiska skuldkrisen, avmattningen i den amerikanska tillväxten och den japanska jordbävningen. Det har alltså inte varit fråga om en traditionell avmattning i konjunkturen, utan de drama-

tiska händelserna har avlöst varandra med eurokrisen som dominerande oroshärd.

– Effekten på världens aktiemarknader har också varit dramatisk, i synnerhet i kontrast till børsbedömarnas extrema optimism som rådde i början av året. Skillnaderna mellan börsernas utveckling är dock stora. Stockholmsbörsen befinner sig tyvärr i stryckklass med knappt 20 procents nedgång. Med tanke på Sveriges relativt sett goda ekonomiska läge kan det förefalla märkligt, men det följer det klassiska mönstret att kursrörelserna eller volatiliteten bland annat av sektormässiga skäl är högre här.



Jean-Marie Bertin
Förvaltare Global
Macro Hedge/
Valuta Hedge

JEAN-MARIE BERTIN:

– 2011 innebar en stor förändring i den finansiella världen, där tidigare utlåningsexcesser inneburit fortsatt skuldsanering och problem för bankerna med likviditet, samtidigt som de behöver förstärka sina balansräkningar. Volatiliteten har varit extremt hög, och gäller alla tillgångsslag. Egentligen var det bara guld som lockade investerare. Likviditet har varit det viktiga och värderingar har inte varit styrande för prissättningen. Sänkta kreditbetyg eller risk för nedgradering för USA och länder i Europa påverkade också investerarna.



Peter Gustafsson
Förvaltare räntor

PETER GUSTAFSSON:

– Det var ett av de bästa åren för svenska obligationer sedan 1998. Vi hade goda resultat i våra obligationsfonder. Utbudet av obligationer kommer att stiga under 2012 och den starka efterfrågan torde kunna hålla i sig, i alla fall så länge som osäkerheten kring EMU är så monumental som den är nu.



Nick Peacock
Förvaltare BRIC

NICK PEACOCK:

– Det här året är nog ett av de svåraste och mest volatila år jag upplevt. Nästan alla aktier och marknader har gått åt samma håll i de stora svängningarna. De viktigaste frågorna, vid sidan av eurokrisen, handlade om utvecklingen på den kinesiska fastighetsmarknaden, Indiens kraftiga nedgång med stigande inflation, och omfattande korruption.

Aktiemarknaderna har generellt haft det svårt under 2011. Vad kan vi förvänta oss för 2012?

INGEMAR SYRÉN:

– Låga förväntningar ökar chansen till positiva överraskningar. Samtidigt är nog den mest rimliga förväntansbilden fortsatt volatil

marknader ett tag till. Om politiska lösningar kan nås på de mest akuta europeiska problemen, kommer marknaden så småningom att kunna skifta fot och återigen se möjligheter, men då får inte den underliggande ekonomiska utvecklingen i de största ekonomierna bli sämre. En sådan, mer positiv, börsutveckling kan komma redan under 2012 eftersom aktiemarknaden är tidig att diskontera förändringar.

MARIA LJUNGQVIST-MARTI:

– Jag tror att första delen av året kommer att fortsätta att präglas av osäkerhet kring hanteringen av skuldkrisen i Europa. Än så länge föreligger ingen lösning som skapar förvisning om att det finansiella systemet står stabilt tills de länder som har störst problem i de offentliga finanserna genomfört sina reformer. Sanering av de offentliga finanserna kan ta tid. Därför behövs andra åtgärder också, antingen att ECB kommer in som stor köpare av statsobligationer eller att andra länder träder in och hjälper till i någon form. Jag tror att det till slut sker även om det kan bli mycket turbulent på vägen.

JEAN-MARIE BERTIN:

– Så länge som skuldsaneringen fortsätter kommer det att dämpa börsutvecklingen, men det finns möjligheter till stigande börser. Det är också värt att notera att många aktiemarknader omfattar en stor andel bank- och finansaktier, så när vi kan se att finanssektorns problem börjar få hållbara lösningar finns förutsättningar för bättre börsutveckling.

MARIA LJUNGQVIST-MARTI:

– Euroområdet kommer att hålla tillbaka riskaptiten och tillväxten globalt ett tag till. Det kommer även att bli en hel del fokus på USA, där många svåra beslut vad gäller finanspolitiken ännu inte har tagits. Dessutom kommer ett presidentval 2012. En lösning på problematiken i Europa kan, när den väl kommer, ge ett rally i de minst omtyckta tillgångarna, som periferiländernas statsobligationer och euroområdets banker. Förutsättningarna för tillväxt utanför euroområdet är dessutom rätt goda. Jag tror att vi kommer att få en dämpning av global tillväxt, men inte en ny djup lågkonjunktur. Det borde ge stöd för aktiemarknaderna mer generellt.

NICK PEACOCK:

– Jag är försiktigt optimistisk för tillväxtmarknaderna. Värderingarna är låga och inflationen faller nu tillbaka i både Kina och Indien. Det finns också utrymme att stimulera ekonomierna i dessa länder. Kina är klart viktigast för hur tillväxtmarknader utvecklas, men också för den globala aktiemarknaden. Jag vill därför gärna se en hållbar återhämtning på Shanghaibörsen innan jag är riktigt övertygad.

Hur förväntas räntemarknaden utvecklas framöver?

PETER GUSTAFSSON:

– Utlåningsräntorna till hushåll och företag steg under året och penningpolitiken är mer åtstramande än vad riksbanken har avsett. Det troligaste är därför att riksbankens sänkning i december följs av flera sänkningar under det första halvåret.

MARIA LJUNGQVIST-MARTI:

– Centralbanken kommer att hålla sina styrräntor låga länge. Tillväxten är inte jättestark i OECD-länderna och inflationstrycket är lågt. Banker och hushåll i många länder måste förbättra sina balansräkningar och det håller tillbaka efterfrågan. Finanspolitiken kommer dessutom att vara åtstramande i många länder. Låga styrräntor kommer att hindra en dramatisk uppgång i långa obligationsräntor, men i takt med att tillväxttonen avtar ytterligare kan långa räntor komma att stiga något ändå.

JEAN-MARIE BERTIN:

– Man bör titta noga på hur realräntorna utvecklas. De är ett mått på risk. Det är inte omöjligt att räntorna i Europa planar ut som i Japan, men det finns även risk för stora lokala ränterörelser som en följd av oro kring euron.

Hur ser ni på kronans utveckling i förhållande till ledande valutor för 2012?

MARIA LJUNGQVIST-MARTI:

– Sett utifrån ett historiskt mönster har kronan utrymme att stärkas något. Den pågående statsskuldkrisen har inte försvagat kronan på samma sätt som under 2008, men givet Sveriges numera goda läge relativt andra länder kan man tycka att kronan borde vara starkare. De offentliga finanserna är i bra skick och de svenska bankerna mår väsentligt bättre än 2008, men det är väl som det varit tidigare med kronan, att den missgynnas när riskaptiten är svag eller försämrats.

INGEMAR SYRÉHN:

– Ja, valutaosäkerheten är fortsatt hög. Kronan skulle kunna stärkas betydligt under 2012 om eurokrisen eskalerar och kronan blir en ”säker hamn”, men det är bara ett av flera möjliga scenarion.

JEAN-MARIE BERTIN:

– Vi kan få se en fortsättning av utvecklingen från i fjol med press på euron och på tillväxtmarknader. Den amerikanska dollarn är fortsatt en ”säker hamn”, men med nollränta i USA kan man inte förvänta så mycket förändring. Jag tror också vi kan få se mer av valutakontroll och försök att låsa valutakurser. Den svenska kronan kan stärkas eftersom

svensk ekonomi är relativt stark jämfört med övriga Europa.

NICK PEACOCK:

– Valutarörelserna är viktiga för alla tillväxtmarknadsfonder som i stort sett bara har utländska värdepapper, och jag tror att indiska rupier är översålda och kan stärkas.

Vilka tillgångsslag och marknader kan bli intressanta framöver?

MARIA LJUNGQVIST-MARTI:

– Ser vi på ett, två års sikt tror jag att aktier är det bästa placeringsslaget. Huvudscenariot är att OECD-länderna är i en återhämtningsfas och att nuvarande makroekonomiska svaghet är en tillfällig svacka. Aktier är inget placeringsslag som gynnas av den osäkerhet som råder just nu, men detta är inget skäl att välja bort aktier i ett litet längre perspektiv. Det är ju ofta under perioder då risken allmänt upplevs vara hög som aktier erbjuder bäst potential till avkastning, förutsatt att värderingen inte är högt uppdriven och det är den inte i dag.

PETER GUSTAFSSON:

– Med största sannolikhet blir avkastningen på svenska obligationer betydligt lägre under 2012 än i fjol. Alltjämt finns många obalanser i den globala ekonomin som tar många år att komma tillrätta med. Global tillväxt och inflation blir betydligt lägre de kommande åren, vilket talar för fortsatt låga räntor. Dock är marknadsräntorna på historiskt låga nivåer, varför det kan vara lämpligt att se över sitt räntesparande och eventuellt byta långa räntefonder mot penningmarknadsfonder.

NICK PEACOCK:

– Tillväxtmarknadsfonder bör absolut ingå som en andel i en fondportfölj. I våra fonder försöker vi hitta medelstora bolag med goda vinst- och tillväxtutsikter, men också bolag med god utdelningspotential. Dessutom är ägandet i många tillväxtländer av sådan karaktär att utdelningar är viktiga. En god utdelningsnivå kan ligga på över fyra procent.

JEAN-MARIE BERTIN:

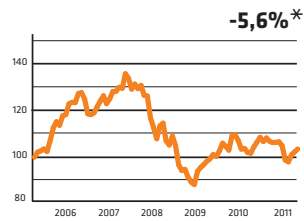
– Jag tror på relativa värderingar inom olika regioner och att finanssektorn kan vara spännande. Även råvarumarknaderna kan skapa intressanta möjligheter. Det viktiga är att ha noggrann kontroll på riskerna.

MARIA LJUNGQVIST-MARTI:

– För den som inte vill ha enbart aktier eller enbart räntebärande placeringar finns våra blandfonder. Detta är också ett alternativ för den som inte själv vill försöka parera marknadens rörelser utan vill lämna över detta arbete till oss.

GLOBALT

Statsskuldskris och tillväxtoro

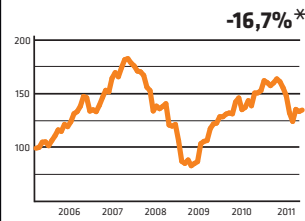


MSCI World *Utveckling 2011 per den 31/12

- + Fortsatt expansion i USA och Asien
- + Samordnade ekonomisk-politiska räddningsåtgärder i Europa
- Många olösta problem inom euroområdet
- Tecken på avtagande tillväxttakt i BRIC-länderna

SVERIGE

Goda statsfinanser trots lågkonjunktur

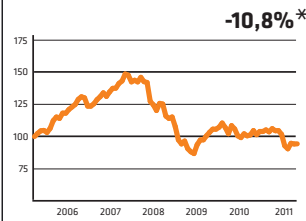


SIXPX *Utveckling 2011 per den 31/12

- + Låg inflationstakt och sänkt ränta ökar hushållens köpkraft
- + Starka statsfinanser även vid nolltillväxt möjliggör stimulans
- Avmattning inom såväl industri, handel samt bygg- och tjänstesektorn
- Fler varsel, men arbetsmarknaden förhållandevis stabil

EUROPA

Recession väntas 2012

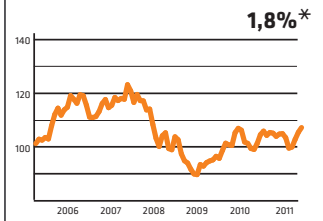


MSCI Pan-Europe *Utveckling 2011 per den 31/12

- + Fler strukturåtgärder vidtas
- + Större samordning av den ekonomiska politiken inom euroområdet
- Inbromsning tydlig i många delar av Europa, även om Tyskland tuffar på
- Europeiska centralbanken bidrar med 3-årig finansiering men banksektorn under fortsatt stress

USA

Överraskande stark statistik

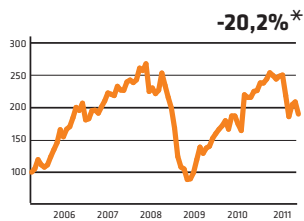


MSCI USA *Utveckling 2011 per den 31/12

- + Fortsatt goda signaler från konsumenterna och förlängd skatterabatt
- + Hög produktionstakt i industrin
- + Arbetsmarknaden oväntat stark
- Politiska lösningar hämmar den ekonomiska politiken

ÖSTEUROPA/BALKAN

Ökad tillväxt i Ryssland och Turkiet

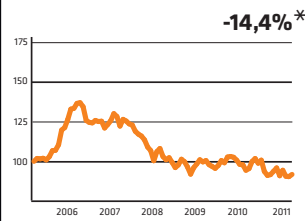


MSCI EM Eastern Europe 10/40 *Utveckling 2011 per den 31/12

- + Positiv utveckling pekar på fortsatt tillväxt i såväl Ryssland som Turkiet
- Ungerns centralbank är tvungen att höja styrräntan för att försvara valutan
- Regionen känslig för stramare kreditgivning på grund av skuldsaneringen bland europeiska banker
- Protester i Ryssland visar på stort missnöje

JAPAN

God inhemsk efterfrågan

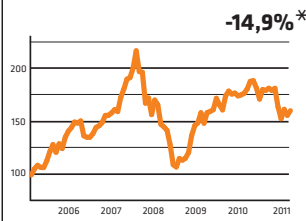


MSCI Japan *Utveckling 2011 per den 31/12

- + Stigande industriproduktion efter att naturkatastrofer i regionen klingat av
- + Centralbanken stimulerar
- Exporten faller på grund av svagare efterfrågan i Asien och Europa
- Vissa tecken på dämpad privat konsumtion

ASIEN

Styrkan avtar i Kina

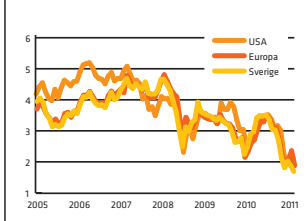


MSCI AC Far East Free, ex Japan *Utveckling 2011 per den 31/12

- + Kinas centralbank lättar på penningpolitiken
- + Stark arbetsmarknad och god konsumtionsutveckling i regionen
- Risk för sämre tillgång till handelskrediter på grund av bankkrisen i Europa
- Tecken på måttligare tillväxttakt i hela regionen under 2012

RÄNTEMARKNAD

Riksbanken sänkte styrräntan



10-årig statsobligation *Utveckling 2011 per den 31/12

- + Riskbanken sänker styrräntan ytterligare framöver
- + Riskbanken erbjuder 3-årsfinansiering för bankerna
- + USA:s centralbank bibehåller nollränta och köper långa obligationer
- Stor risk att flera europeiska länder får sänkta kreditbetyg



Amerikafond får toppbetyg

Nyligen upgraderade Morningstar Swedbank Robur Amerikafond till fem stjärnor i totalrating. Det visar att fonden tillhör toppskiktet av Amerikafonder på den europeiska fondmarknaden.

FONDENS FÖRVALTARE Jacob Gemmel och Per Solvin förklarar fondens framgångar med att det handlar om en kombination av rätt människor, rätt filosofi och rätt process.

– Vi jobbar väldigt bra i teamet och har skaffat oss mycket kunskap och erfarenheter om hur aktiemarknader och psykologin runt dem fungerar och hur vi kan dra nytta av detta när vi förvaltar vår Amerikafond. Vår gemensamma erfarenhet sträcker sig tillbaka till 1989, då svenska aktiemarknaden avreglerades och svenska investerare började investera pengar utomlands, säger fondens förvaltare Jacob Gemmel och Per Solvin.

Under de senaste tio åren har Jacob Gemmel och Per Solvin gjort mellan 60 och 70 resor till USA, ett 40-tal till London och träffat uppemot 1 500 bolag.

– Vi brukar säga att vi troligen sett mer av USA än medelamerikanen, förklarar de. Den aktiva delen av fonden har ökat sedan 2007. Fonden ska vara balanserad och fokuserad med få bolag som representerar alla sektorer. En viktig del i hela Swedbank Roburs investeringsfilosofi är också att samma amerikanska bolag finns i många andra av Swedbank Roburs breda fonder. Det betyder att kunder i dessa fonder också gynnas av Amerikaförvaltningens framgångar.

Hjärtedagen – 800 miljoner kronor på tjugo år!

Totalt 800 miljoner kronor fördelat på 79 ideella organisationer har alla sparare i Swedbank Roburs ideella fonder bidragit med sedan starten 1992. Nu är det snart dags igen! Den 14 februari genomförs Hjärtedagen i Stockholm och de utvalda organisationerna får ta emot sina bidrag.

När du sparar i Swedbank Roburs ideella fonder innebär det alltså inte enbart en investering för din egen framtid, utan du gör även en insats för att stödja en ideell organisations viktiga arbete. Vid sparande i en ideell fond skänker du som sparar upp till två procent av fondförmögenheten till en organisation som du själv väljer. Under Hjärtedagen delas dessa pengar ut till organisationerna.



Värdet på de pengar som placeras i fonder kan både öka och minska, och det finns därför inte någon garanti för att man får tillbaka hela det insatta kapitalet. Den historiska utvecklingen är ingen garanti för framtida utfall. Fondnytt innehåller endast allmän kapitalmarknadsinformation. Om du önskar erhålla förslag på placeringar som utgår från din situation och önskemål bör någon av bankens rådgivare kontaktas för en personlig rådgivning.

Redaktörer: Louise Thilander och Lotta Ekberg **Produktion:** Anna-Lena Ahlberg och Katarina Sjöberg, OTW Communication

Swedbank 
Robur

NYCKELTAL 31/12-11

Aktier	+/- 1 mån	
Sverige	▲	1,0%
Europa	▲	0,1%
USA	▲	2,4%
Japan	▲	2,4%
Asien	▲	2,8%
Valutor	31/12-10	30/12-11
US-dollar	6,75	6,89
Euro	8,97	8,92
Kronindex	123,01	123,51
Räntor	31/12-10	30/12-11
Svensk kort 60 dagar statskuldväxel	1,30	1,40
Svensk lång 10-årig statsobligation	3,19	1,39



Hitta rätt sparform

Alla hushåll har behov av att bygga upp ett sparkapital. Ett sparande ska vara personligt och enkelt, men att spara handlar inte bara om att välja aktier eller räntor utan rätt sparform utifrån din partyp och ditt specifika sparbehov. Investeringssparkonto (nytt för 2012), kapitalförsäkring och vanligt fondsparande är tre alternativ där skatten tas ut på olika sätt. Andra faktorer, som till exempel börsens svängningar, påverkar också ditt sparande, vilket är viktigt att ta hänsyn till.

Risk, avkastning och placeringshorisont är aspekter du ska väga in när du väljer riktning på ditt fondsparande. Hur hög risk är du villig att ta i ditt fondsparande? Vilken avkastning förväntar du dig? Och hur länge har du tänkt fondspara? Det är frågor som du bör besvara innan du gör ditt fondval.

MER INFO!

- Besök vår hemsida: swedbankrobur.se
- Följ fondernas utveckling på TV4:s text-tv, sidan 183
- Besök ditt närmaste bankkontor