

Marknadsbrev

april 2011

Ännu en turbulent månad

Vad ska man säga om den gångna månaden? Det har funnits gott om orosmoln – jordbävning i Japan, oro i Mellanöstern och skakiga börser. Utvecklingen i omvärlden märks på spararnas fondtransaktioner. För andra månaden i rad sålde våra sparkunder aktiefonder med hög risk och köpte räntefonder. I första hand är det tillväxtmarknadsfonder som säljs. Samma mönster gäller för professionella investerare.

Det brukar vara så här när det är oroligt i omvärlden. De sparare som är aktiva säljer fonder som har hög risk och flyttar pengarna till trygga räntefonder. Anmärkningsvärt tycker jag är att det inte är Japanfonder och Mellanösternfonder som säljs i första hand, utan det är främst Asien-, Ryssland- och Latinamerikafonder man gör sig av med.

Det är naturligtvis många som frågar sig hur den senaste tidens utveckling kommer att inverka på ekonomin och sparandet. Förhoppningsvis kan några av artiklarna i det här marknadsbrevet bringa lite klarhet.

Månadens makrokrönika från Maria Ljungqvist Marti som är chef för makrostrategi på Swedbank Robur behandlar upproren i Mellanöstern och jordbävningen i Japan utifrån ett ekonomiskt perspektiv. Krönikan ger högaktuell läsning med en intressant analys. Du hittar den på sidan 3.

När det är turbulent i omvärlden förbiser man ibland den svenska börsen och våra svenska bolag. Det är snart dags för företagen att presentera sina resultatsiffror för första kvartalet. Förra året överraskade många bolag positivt och aktiekurserna steg. I det fjärde kvartalet var det lite blandade karameller. Hur kommer det att se ut nu? Johan Ståhl, som förvaltar Lannebo Småbolag, resonerar kring Stockholmsbörsen i en mycket intressant krönika på nästa sida.

Dessutom kan du läsa mer om Skandia Liv. I artikeln på sidan 4 går vi igenom hur ett livsparande fungerar och vad alla begrepp som kan vara bra att hålla koll på betyder.

Vi fortsätter även vår djupdykning på en ny marknad. Denna månad har vi valt BRIC. Läs vad förvaltare och fondanalytiker har att säga om BRIC-ländernas börser.

Det, och en artikel om jordbruk som investering bjuder vi på den här månaden.

Trevlig läsning!

Jim Rotsman, *chef Skandia
Investment Management*



Fondstatistik mars 2011:

Mest nettoköpta fondkategorier – privata investerare

1. Räntefonder
2. Hedgefonder/Alt. investeringar
3. Aktiefonder – Japan

Mest nettosålda fondkategorier – privata investerare

1. Aktiefonder – Tillväxtmarknad
2. Aktiefonder – Europa
3. Aktiefonder – Sverige

Mest nettoköpta fondkategorier – professionella investerare

1. Räntefonder
2. Aktiefonder – Nordamerika
3. Hedgefonder/Alt. investeringar

Mest nettosålda fondkategorier – professionella investerare

1. Aktiefonder – Tillväxtmarknad
2. Aktiefonder – Sverige
3. Aktiefonder – Asien

Statistiken baseras på byten, försäljningar och köp av fonder, exklusive månadssparande, i Skandia och Skandiabanken under mars 2011.

Stockholmsbörsen

Inledningen av börsåret har – som vanligt – varit ryckig med stora kurssvängningar. Hur händelserna i Nordafrika och den tragiska jordbävningen i Japan kommer att påverka den globala ekonomin är svårt att sia om. Jag tänker därför inte orda mer om det utan fokusera på utvecklingen i börsbolagen och då främst verkstadsbolagen.

“Inledningen av börsåret har – som vanligt – varit ryckig med stora kurssvängningar.”

Innan de svenska börsbolagen släppte sina rapporter för det fjärde kvartalet 2010 var förväntningarna höga. Förvaltare och aktieanalytiker trodde och hoppades att bolagen skulle fortsätta att överraska positivt precis som de gjorde under de tre första kvartalen 2010.

När så rapporterna släpptes i februari visade det sig att marginalerna inte levde upp till de högt ställda förväntningarna. Börsen reagerade genom att trycka på säljknappen – speciellt i de cykliska bolagen – och kurserna föll relativt kraftigt. När sedan den geopolitiska oron i Nordafrika tilltog och Japan drabbades av jordbävningen blev det ordentligt nervöst. Som tidigare nämnts är det svårt att ha en åsikt om hur stor påverkan Nordafrika och Japan kommer ha på den globala ekonomin. När det gäller utvecklingen i de svenska börsbolagen – och då främst verkstadsbolagen – är den stora frågan om festen är över och om det är dags att sälja eller om vinsterna kommer att fortsätta utvecklas positivt.

Vår syn på saken är att det är för tidigt att kliva av de cykliska bolagen. För att kunna förklara varför måste vi titta i backspegeln och försöka förstå vad som hände under 2010.

Volymerna var i början av 2010 fortfarande på en låg nivå efter den kraftiga nedgången under 2008 och 2009 och det var oklart om återhämtningen i den globala ekonomin var här för att stanna. En teori var att det var en lagerkorrigering och när den var över så skulle efterfrågan falla igen. Under 2008 och 2009 hade börsbolagen tagit tillfället i akt och kapat onödiga kostnader och trimmat produktionsstrukturen. När efterfrågan gradvis ökade under 2010 kunde volymökningen sväljas utan att kostnaderna ökade markant. Personalen var redan anställd, maskinerna var på plats och efterfrågan kunde tas om hand i befintlig produktionskapacitet. Även bolagens kostnader för insatsvaror var låga. Alla dessa faktorer medförde att marginalerna utvecklades positivt under 2010.

Förväntningarna var således höga när vi gick in i det fjärde kvartalet och vi placerare var nog lite för optimistiska. När de första bolagen rapporterade stod det klart att marginalerna på sin höjd var i linje med förväntan. Domen blev hård – men inte rättvis – och de cykliska bolagens aktiekurser föll markant. En sak som negligerades var att orderingång och försäljning var bra. De företagsledare som vi träffade i samband med rapporterna sade att bolagen levde i en perfekt miljö under det tredje kvartalet

2010 men att de inte var oroliga för 2011 eftersom orderingången var stark.

I den fas av konjunkturcykeln som vi befinner oss i är det naturligt att det blir lite dyrare att producera. När kapacitetsutnyttjandet stiger uppstår så småningom investeringsbehov för att kunna möta den högre efterfrågenivån och för att förbättra produktiviteten. Kostnader för insatsvaror, transporter och personal stiger också i takt med att den generella efterfrågan ökar.

Under 2010 var volymuppgången koncentrerad till ett fåtal sektorer som fordons- och gruvindustrin. Även geografiskt gick marknader som Asien och norra Europa bättre än Nordamerika. Vi får nu signaler om att återhämtningen för volymerna sprider sig till fler sektorer och fler geografier. Nordamerika kommer tillbaka på bred front liksom Ryssland som påverkas positivt av det höga oljepriset. Samtidigt fortsätter efterfrågan i Kina att ligga på en hög nivå. Även Sveriges viktigaste exportmarknad Tyskland går starkt.

Under 2010 var det marginalerna som utvecklades bättre än förväntat. Under 2011 kommer volymerna att vara det som överraskar. Detta gör att vi tror att vinsterna kommer fortsätta att utvecklas positivt vilket är en nyckelfaktor för börsutveckling.

De svenska verkstadsbolagen har en stark position på världsmarknaden. Många av bolagen har världsledande positioner i sina respektive nischer och gynnas av att efterfrågan förbättras i flera marknader och segment. Bolagen har också varit duktiga på att bygga upp ett servicekoncept kring sin verksamhet vilket är viktigt för att kunderna skall vara lojala. De svenska verkstadsbolagen håller en mycket hög klass. Bolag som Sandvik, Atlas Copco, SKF samt lastvagnstillverkarna Volvo och Scania är alla välkända globala bolag. Bland de mindre bolagen är Höganäs, Trelleborg, Hexpol och Seco Tools bra exempel på bolag som verkar globalt.

Börsbolagen mår också bättre än på länge. Skuldsättningen är låg och de kostnadsneddragningar som gjordes under krisen 2008 och 2009 gör att de är i bra kondition. Det är också troligt att förvärvsaktiviteten kommer att vara hög de närmaste åren. Det är alltid trevligt att få ett bud på ett av bolagen i fonden. Det får dock inte gå så långt att det blir brist på bolag att investera i. Bara under innevarande år har Q-Med och Cardo blivit uppköpta.

För att sammanfatta det hela så tror vi att Stockholmsbörsen kommer att utvecklas positivt under 2011. Det är för tidigt att sälja verkstadsbolagen. Återhämtningen i konjunkturen fortsätter och når fler länder och branscher. Bolagen är i enormt bra kondition och balansräkningarna är starka och bolagen kan ha en hög utdelning eller göra värdeskapande förvärv.

Johan Ståhl,
Fondförvaltare
Lannebo Småbolag



Makro

Just när marknadsaktörer och investerare skakat av sig oron för en "double dip", dvs. en andra recession tätt följt på den tidigare, så satte ett dramatiskt händelseförlopp igång i Nordafrika/Mellanöstern och Japan drabbades av den stora olyckan.

På det mänskliga planet handlar det om djupt tragiska skeenden som lokalt orsakar stort lidande. Osäkerheten kring den globala konjunkturbilden har givetvis också ökat, men händelserna behöver inte nödvändigtvis innebära att den globala konjunkturuppgången kommer av sig.

Turbulensen i Tunisien har snabbt spridit sig till fler länder. Lokalt är effekterna i dessa länder givetvis enorma och vi får räkna med recession i flera av de drabbade länderna. Globalt sett är länderna dock små och den stora effekten på den globala ekonomin är istället att det internationella oljepriset har stigit.

"Det kommer helt klart att bli några extremt svaga månader."

Oljepriset var redan på väg upp till följd av konjunkturuppgången i världen i kombination med ett visst mått av spekulation, men i och med oroligheterna i Nordafrika och Mellanöstern och den medföljande risken för begränsningar i utbudet har priset skjutit iväg ytterligare. Det är en komplex och svårbedömd utveckling i regionen och det är bara att konstatera att osäkerheten är stor. Skulle det höga oljepriset bli kvar en längre tid på dessa höga nivåer eller stiga ytterligare kan det i värsta fall få en nettoeffekt med högre inflation och lägre tillväxt.

Vad gäller jordbävningen i Japan är en kortsiktig negativ effekt på tillväxten oundviklig, men de ekonomiska nettoeffekterna av jordbävningen kanske i slutändan inte blir så stora som skulle kunna befaras. Det kommer helt klart att bli några extremt svaga månader. Eltillförseln fungerar inte, folk kan inte ta sig till sina arbetsplatser och varutransporterna fungerar inte heller som vanligt.

Den drabbade delen av landet står för ca 4 % av Japans BNP, vilket motsvarar ungefär vad den drabbade delen av Kobe-jordbävningen stod för. Den gången var effekterna lokala och den totala industriproduktionen i landet studsade ganska snabbt tillbaka. Det som gör att fallet kan bli större nu är att det geografiskt sett är ett större område som har drabbats och att infrastrukturen har skadats i större omfattning eftersom det var en tsunami inblandad och ett kärnkraftverk också tagit skada. Kobes funktion som hamnstad var i och för sig en komplicerande faktor den gången, men totalt sett är nog infrastrukturen en större faktor nu. Problemen vad gäller kärnkraften gör att eltilförseln störs även utanför det direkt drabbade området och risken för radioaktiva utsläpp utgör ett stort osäkerhetsmoment förstås. Näringslivsstrukturen är inte heller densamma. I det område som drabbats nu finns IT-relaterad verksamhet, i vissa fall med hög grad av specialisering samt trävaruindustri, medan Kobeområdet var mer koncentrerat på läder, järn och stål samt maskinvaror.

När man funderar kring de ekonomiska konsekvenserna av jordbävningen får man lov att beaktat vilka åtgärder som vidta-

gits eller kommer att vidtas. Den japanska centralbanken har som en säkerhetsåtgärd skjutit in extra likviditet i ekonomin, bl.a. genom köp av statsobligationer och andra finansiella instrument och Japans finansiella system som helhet tycks fungera. De större centralbankerna har dessutom gjort gemensamma interventioner på valutamarknaden för att motverka en förstärkning av yenen. Många fabriker i landet hade ledig kapacitet innan jordbävningen och kan, när saker och ting går mot det mer normala igen, snabbt dra upp sin produktion för att kompensera för bortfallet. För vissa specialiserade verksamheter kanske detta inte är möjligt och konsekvenserna kan där bli mer kännbara.

Det initiala bortfallet i produktion kompenseras också snart av kraftigt ökad efterfrågan i samband med återuppbyggnaden. Denna återuppbyggnad kommer dock att påverka tillväxten mer gradvis och över en längre period. Denna bedöms av regeringen att totalt kunna uppgå till så mycket som 25 biljoner yen de kommande åren. Av dessa skulle 2,75 biljoner uppstå närmsta året, vilket motsvarar 0,5 % av BNP. Japan har ett stort budgetunderskott och en hög statsskuld och detta kommer att förvärras av kostnader för återuppbyggnaden, men till Japans fördel talar ett oerhört stort uppbyggt privat sparande. Japan som land äger både sin egen och även delar av USA:s statsskuld och staten kan i dagsläget låna väldigt billigt för att finansiera återuppbyggnaden.

Vid en bedömning av effekterna på den globala tillväxten måste Japans andel av global BNP beaktas. Enligt IMF är den endast ca 6–9 % (beroende på om man använder dollarvikter eller köpkraftspariteter) efter att landet under en följd av år haft lägre tillväxt än många länder i omvärlden. Det betyder att även om Japans BNP skulle falla med så mycket som 3 % uppgår den direkta effekten endast till några tiondelar på global tillväxt.

De indirekta effekterna är knepigare. Importandelen i Japan är ganska låg och tillsammans med landets minskade BNP-andel gör detta att effekterna på den globala handeln kanske inte blir så stora. Å andra sidan är Japan världsledande på vissa specifika komponenter som tillverkats just i det drabbade området och det kan bli en faktor som håller tillbaka tillväxten kortsiktigt även i andra länder. Det förefaller främst finnas risk för komponentbrist inom bil- och elektronikindustrierna. På något längre sikt kan importefterfrågan i Japan stiga till följd av återuppbyggnaden. Vidare kan på längre sikt oljepriset stiga på grund av ökad skepsis avseende utbyggnad av kärnkraft



Maria Ljungqvist Marti,
chef för makrostrategi,
Swedbank Robur

Skandia Liv: Sparande med garanti

För sparare som inte vill sköta sina placeringar på egen hand, vill ha möjlighet till god avkastning till begränsad risk och vill ha ett garanterat belopp när det är dags att ta ut sparkapitalet, finns Skandia Liv. Skandia Liv placerar i många olika tillgångslag, och som sparare är man alltid garanterad ett visst belopp när det är dags att börja ta ut sparkapitalet. I den här artikeln går vi igenom grunderna i livsparande och reder ut några av de begrepp som är bra att ha koll på.

Vad innebär det att spara i Skandia Liv?

Hos Skandia Liv kan du spara i traditionell livförvaltning, som är ett sparande med garanti. Vid utbetalningstillfället räknas sparkapitalet om till ett utbetalningsbelopp och jämförs med det garanterade beloppet. Om utbetalningsbeloppet är högre så får du det. Om det skulle vara lägre så får du det garanterade beloppet. Det kan aldrig bli mindre, bara mer.

Garantin är trygg att ha i ett sparande, men utöver garantin finns alltså goda möjligheter till mer. Skandia Livs finansiella styrka och professionella kapitalförvaltning skapar stora möjligheter att skapa högre avkastning än många andra livbolag. Förvaltarna kan placera mer pengar till högre risk, utan att riskera garantin.

På Skandia Livs kapitalförvaltning arbetar ett stort antal förvaltare som placerar kundernas kapital aktivt. Stor vikt läggs vid att sprida riskerna mellan olika tillgångslag som obligationer, aktier och fastigheter, men även i alternativa tillgångslag. Sammansättningen ändras beroende på hur omvärlden förändras.

Det innebär att du inte behöver bevaka de finansiella marknaderna eller välja mellan olika placeringar, kapitalförvaltningen på Skandia Liv gör det åt dig.

Allt sparande i värdepapper innebär ett risktagande. Värdet kan både gå upp och ned över tid. Beroende på hur stor risken i sparandet är kan svängningarna vara både stora och små. Avkastningen i en traditionell livförvaltning i Skandia Liv varierar också från år till år, men det som skiljer traditionell livförvaltning från många andra sparformer är att du alltid har en garanti i botten.

Vad är skillnaden mellan avkastning och återbäring?

Värdet på Skandia Livs tillgångar kan både öka och minska i värde, precis som innehålllet i en vanlig sparportfölj. Summan av värdeökningen eller -minskningen kallas precis som för andra tillgångar för avkastning. Men det är inte avkastningen som ges tillbaka till dig som kund.



Avkastningen varierar med utvecklingen på världens finansmarknader, och är därför ryckig. För att jämna ut de tvåra kasten har återbäringsrätten införts. Återbäringsrätten förs över till ditt sparande varje år. Fördelningen är bara preliminär. Återbäringsrätten är normalt positiv. Syftet är att utbetalningarna ska bli mer stabila, både under goda och dåliga år, så att svängningarna på de finansiella marknaderna blir mindre kännbara för spararna. Det är särskilt viktigt under utbetalningstiden eftersom inkomsten då blir stabilare.

På sikt följer avkastningen och återbäringsrätten varandra väldigt väl. De senaste 15 åren har snittavkastningen uppgått till 7,9 procent, medan snittåterbäringsrätten har uppgått till 7,7 procent. Det innebär alltså att den genomsnittliga återbäringen på kundernas sparande har uppgått till 7,7 procent per år under de senaste 15 åren.

Vad betyder solvensgrad och kollektiv konsolideringsgrad?

Solvensgraden visar värdet på Skandia Livs totala tillgångar jämfört med värdet som är utlovat till kunder i form av framtida garanterade utbetalningar. Ett annat sätt att se på det är ett bolags förmåga att infria de löften det har gett till sina kunder. För Skandia Liv är det till exempel ett mått på hur säkert det är att spararen i slutänden kommer att få sitt garanterade belopp utbetalt som hon eller han har blivit lovad.

Hög solvens ger stor handlingsfrihet att placera kundens pengar. Det innebär att livbolaget kan ha en stor andel aktier, som har högre risk men också ger möjlighet till hög avkastning på längre sikt. Ju högre solvens, desto mer pengar kan det alltså bli för spararna. Den 28 februari uppgick Skandia Livs solvensgrad till 172 procent.

Den kollektiva konsolideringsgraden är ett mått som visar relationen mellan Skandia Livs tillgångar och värdet av kundernas samlade försäkringskapital. När den är 100 procent är det balans mellan tillgångar och försäkringskapital, det vill säga då har all historisk avkastning delats ut till spararna. Den 28 februari uppgick Skandia Livs kollektiva konsolideringsgrad till 107 procent.

Vid mycket kraftiga upp- och nedgångar på de finansiella marknaderna måste mer direkta åtgärder användas för att spararens försäkringskapital bättre ska följa avkastningen. Vid en kraftig uppgång på marknaderna ökar värdet på Skandia Livs tillgångar, då fördelas pengar till kundens försäkringskapital som en engångsätgärd, det kallas allokering. Om det sker en kraftig nedgång och värdet på Skandia Livs tillgångar sjunker, kan spararens försäkringskapital sänkas som en engångsätgärd, det kallas reallokering. (Observera att Skandia Liv aldrig har behövt göra en reallokering.)

Sammanfattning

Det är många begrepp att hålla koll på när man talar om livsparande. Förhoppningsvis har den här artikeln rätt ut några av dessa. Listan nedan sammanfattar några av de viktigaste begreppen att känna till. Nästa månad kommer vi att skriva om hur ett sparande i Skandia Liv passar in i ett bredare sparande.

Kom ihåg lista

- **Avkastning** – Summan av värdeökningen eller -minskningen på livbolagets tillgångar
- **Garanti** – När du sparar i Skandia Liv är du alltid garanterad ett visst belopp när det är dags att ta ut spar-kapitalet
- **Konsolideringsgrad** – Relationen mellan Skandia Livs tillgångar och värdet av kundernas samlade försäkringskapital
- **Solvensgrad** – Värdet på Skandia Livs totala tillgångar jämfört med värdet som är utlovat till kunder i form av framtida garanterade utbetalningar
- **Återbäringsränta** – Den årliga ränta som preliminärt fördelas till dig som kund. Ska följa livbolagets avkastning på sikt.

Johan Lundqvist,
*Skandia Nordic
Investment
Management*

BRIC: På väg mot nya höjder?

För 10 år sedan var det ett nytt begrepp. Idag har de flesta med intresse för sparande hört talas om BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Dessa länder har blivit allt viktigare spelare i världsekonomin. Efter den globala finanskrisen kämpar många utvecklade ekonomier som USA, Europa och Japan i motvind, medan BRIC-länderna går på högvarv. Under förra årets börsrally hängde BRIC-länderna inte med. Det får vissa experter att tala om att dessa länders börser står i startgroparna för ett uppsving i år. I den här artikeln tittar vi närmare på BRIC.

Bakgrund

Det var 2001 som den amerikanska investmentbanken Goldman Sachs dåvarande chefekonom Jim O'Neill myntade begreppet BRIC, en förkortning för länderna Brasilien, Ryssland, Indien och Kina (China). Begreppet har sedan dess utvecklats till ett vedertaget koncept som ofta används i ekonomiska sammanhang.

Vad är det då som gör dessa länder intressanta? BRIC-länderna är inte ensamma bland u-länderna om att uppvisa höga tillväxttal, men dessa fyra länder är stora, folkrika och förväntas bli en allt större maktfaktor framöver. Goldman Sachs räknar t.ex. med att Kina kommer att gå om USA och bli världens största ekonomi under nästa decennium.

Indien är det enda av de fyra länderna som inte får plats bland världens 10 största ekonomier. Kina är idag världens näst största ekonomi och Brasilien tog sig nyligen förbi Storbritannien och Frankrike och är nu världens femte största ekonomi.

Stora skillnader mellan länderna

BRIC-länderna må ha många likheter, men olikheterna är samtidigt stora. Kina är den snabbast växande ekonomin i gruppen. Landet har en omfattande exportsektor och stor handel med omvärlden. Den indiska ekonomin är inte lika beroende av utrikeshandeln som Kina. Det gör den indiska ekonomin mindre känslig för vikande efterfrågan från utlandet är Kina. Brasilien och Ryssland är stora råvaruproducenter och gynnas starkt av övriga tillväxtekonomiers stora efterfrågan på råvaror. Samtidigt är beroendet av råvarupriser i Ryssland och Brasilien en risk då en nedgång i t.ex. oljepriset skulle drabba dessa ekonomier negativt.

På grund av den stora skillnaden mellan länderna kan man uppnå större riskspridning genom att fördela sin investering mellan de olika länderna istället för att endast investera i ett av länderna.



BRIC som investering

BRIC-fonder har varit mycket populära bland svenska sparare under 2000-talet. Det är kanske inte så konstigt med tanke på att avkastningen har varit mycket hög på de fyra ländernas börser. Under finanskrisen 2008 fick sig framförallt Ryssland och Brasilien en ordentlig törn, men redan året därpå, 2009, var uppgången på dessa länders börser bland de kraftigaste i världen.

2010: ett svagt år för BRIC

Efter mycket hög avkastning under 2009 blev 2010 ett svagt år för många BRIC-fonder. Istället var det mindre tillväxtmarknader som Thailand, Indonesien och Malaysia som gav högst avkastning. En följd av detta är att värderingarna på många mindre tillväxtmarknader har gått upp samtidigt som värderingarna på många bolag på BRIC-ländernas börser framstår som låga. Detta är den främsta anledningen för att investera i BRIC just nu, menar experterna.



– *Det främsta argumentet för att investera i BRIC just nu är värderingarna. Dessa marknader hängde inte med i fjolårets uppgång. Det har lett till att företagen värderas avsevärt lägre än genomsnittet under den senaste femårsperioden, och jämfört med andra tillväxtmarknader, säger Michael Konstantinov, förvaltare av Skandia BRIC.*

– *Ryssland är den lägst värderade BRIC-marknaden. Landet gynnas av det höga oljepriset. Dessutom satsas mycket på infrastrukturprojekt inför vinter-OS i Sotji 2014 och fotbolls-VM 2018. Den kinesiska aktiemarknaden har utvecklats relativt svagt de senaste åren. Samtidigt är tillväxten fortfarande hög. Det innebär att värderingarna i Kina nu är attraktiva, säger Peter Gummesson, fondanalytiker på Skandia.*

Främsta hotet: inflation

Ett orosmoln som på senare tid har nämnts är inflationsrisker i framförallt Brasilien, Indien och Kina. I dessa länder har penningpolitiken stramats åt under den senaste tiden.

– *Det är framförallt stigande priser på mat och jordbruksråvaror som har drivit upp inflationen. Jag skulle tro att inflationstrycket kommer att klinga av i dessa länder i takt med att uppgången i matpriser avtar. Detta skulle samtidigt innebära att den penningpolitiska åtstramningen i länderna kommer avta framöver, säger Michael Konstantinov.*

Ett annat hot som investerare fokuserar på är den heta kinesiska fastighetsmarknaden, framförallt på östkusten. Om fastighetsmarknaden är en bubbla, så skulle det få allvarliga konsekvenser om den brast.

– *Fastighetsmarknaden är ett hot, absolut, men på senare tid har riktade insatser för att minska prisuppgången fått önskad effekt. Dessutom förväntas utbudet av bostäder öka under kommande år och belåningen bland kinesiska hushåll är låg, säger Michael Konstantinov, och påpekar vidare att prisnivån i genomsnitt inte är högre idag än under de senaste 10 åren eftersom reallönerna har ökat kraftigt under perioden.*

Glöm inte risken

Många ekonomer tycks se positivt på de långsiktiga förutsättningarna för BRIC-länderna. Om Goldman Sachs prognoser slår in kommer dessa länders inflytande i världsekonomin bli allt större i framtiden. Att ha med BRIC-fonder i portföljen kan vara ett bra sätt att ta del av ländernas resa. Samtidigt finns naturligtvis risker på både kort och lång sikt. Investeringar i tillväxtmarknader anses vara mer riskfyllda än investeringar på mogna marknader. Som sparare bör man därför fundera på hur stor risk man är villig att ta innan man bestämmer om eller hur stor del BRIC man vill ha i portföljen.

Johan Lundqvist,
Skandia Nordic
Investment
Management

Fonden som investerar i jordbruk och mat

Världens befolkning växer snabbt. Och med befolkningstillväxten följer stigande efterfrågan på mat. Samtidigt skapar klimatförändringar, urbanisering och förändrade levnadsvanor utmaningar för livsmedelsproduktionen. Fonden DWS Invest Global Agribusiness investerar i företag som är involverade i hela näringskedjan inom jordbruks- och livsmedelsnäringen. Är det en fond för dig?

Investerar efter ett tema

Förvaltarnas filosofi är att faktorer som befolkningstillväxt, urbanisering och klimatförändringar kommer att sätta tryck på livsmedelsresurser i världen. Det kommer att leda till ett ökat behov av att maximera effektiviteten i varje led av näringskedjan. Exempel på effektivisering kan vara att öka produktiviteten i åkermark, förbättra kvaliteten på produkter och förbättra lagrings- och transportmetoder. Ett annat exempel är att skapa mer innovativa jordbruksmetoder, t.ex. genom att använda bioteknik och kemikalier för att förbättra avkastning, kvalitet och motståndskraft på grödor. De företag som är involverade i hela produktionscykeln av livsmedel – jordbruks- och livsmedelsnäringen – kan komma att bli allt mer intressanta i en sådan utveckling, anser förvaltarna.



Vad ingår i portföljen?

Många olika typer av företag ingår i portföljen. Producenter av jordbruksråvaror och jordbrukskemikalier är några exempel som förvaltarna tror kommer gynnas av stigande global efterfrågan på mat samt av behovet att öka produktiviteten på tillgänglig mark. Även bolag som specialiserar sig på mindre, detaljerade delar i näringskedjan som t.ex. plantering, växtskydd, bevattning, skörd och bearbetning av livsmedel ingår i portföljen.

Ett annat exempel är så kallade agro-teknikföretag, som är involverade i tillverkning av maskiner för lantbrukssektorn samt infrastrukturutveckling och effektivisering av vattensystem.

En del av temat är stigande löner och välbefinnande i utvecklingsländer. En sådan utveckling förväntas leda till ökad konsumtion av proteinrik mat som kött och fisk samt ökad efterfrågan på kvalitet och ekologiska livsmedel. Av den anledningen finns företag som är verksamma inom djur- och vattenbruk samt producenter av högkvalitativa livsmedel med i portföljen.

Genom att investera i hela den globala näringskedjan, skapas en portfölj med stor riskspridning som inte bara följer priserna på jordbruksråvaror.

En krydda till sparandet

För den som tycker att jordbruks- och livsmedelsnäringen verkar som en attraktiv sektor att investera i, kan DWS Invest Global Agribusiness vara en intressant och spännande fond. Det man bör tänka på är att fonden har en avgränsad placeringsinriktning som endast investerar i några få branscher. Den lämpar sig därför i första hand som en krydda till en välbalanserad sparportfölj bestående av flera olika typer av fonder med varierande risknivå. Om man kombinerar DWS Invest Global Agribusiness med andra fonder är det värt att tänka på att denna fond har hög risk.

Johan Lundqvist,
Skandia Nordic
Investment
Management

Marknadsuppdatering i lokal valuta 2011-03-31

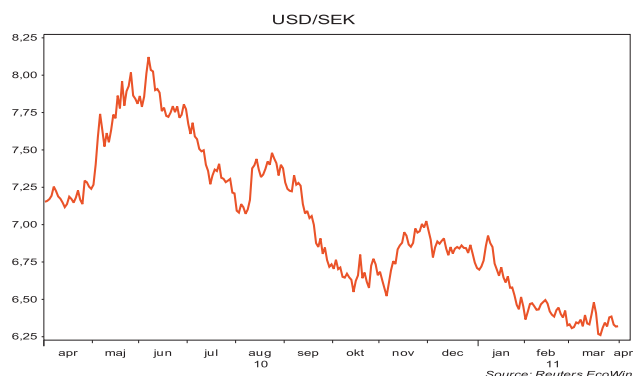
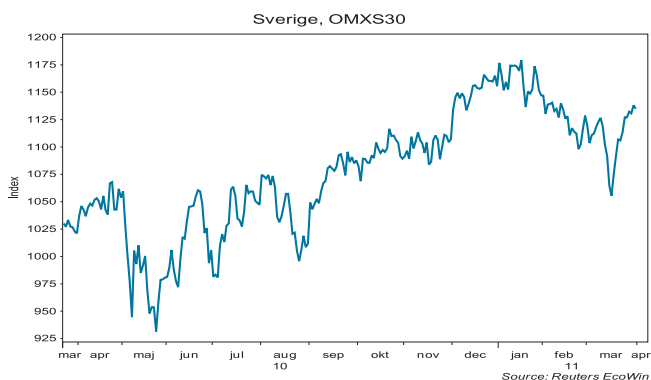
Procentuell förändring	i år	1 vecka	1 mån	3 mån	1 år	3 år	5 år
Sverige OMXS30	-4%	1%	1%	-2%	11%	19%	7%
Norden FTSE, NOREX 30	-2%	1%	0%	-1%	7%	-1%	-5%
Europa STOXX 50 Index	3%	0%	-3%	4%	-1%	-20%	-24%
USA S&P 500	4%	1%	0%	5%	13%	0%	2%
Japan Topix Nikkei, 225	-5%	2%	-10%	-5%	-14%	-23%	-44%
Global MSCI, All Countries	2%	1%	-1%	3%	7%	-5%	-6%
Kina FTSE Xinhua 25	4%	4%	6%	4%	6%	-1%	78%
Indien S&P Nifty Index	-5%	6%	9%	-5%	11%	23%	71%
Ryssland CSFB ROS	16%	2%	5%	16%	34%	-19%	22%
Asien MSCI Asia All Countries	-1%	4%	6%	1%	17%	8%	51%

Valutor

Procentuell förändring	i år	1 vecka	1 mån	3 mån	1 år	3 år	5 år
EUR/SEK 8,9	0%	0%	2%	0%	-8%	-4%	-5%
USD/SEK 6,3	-6%	0%	0%	-6%	-12%	6%	-19%

Räntor

Procentenheter	i år	1 vecka	1 mån	3 mån	1 år	3 år	5 år
Kortränta 3 mån SSVX							
Sverige 1,7	0,3	0	-0,1	0,4	1,4	-2,4	-0,3
Långränta 10 år Statsobligation							
Sverige 3,3	0,1	0	0	0,1	0,2	-0,7	-0,3



Fonderna med högst avkastning i Skandia Links sortiment (mars)

East Capital Turkiet
BlackRock India
Fidelity Indonesia
Fidelity Thailand
Invesco Asia Infrastructure

Fonderna med lägst avkastning i Skandia Links sortiment (mars)

Skandia Japan
SGF Funnex Japanese Eq
PineBridge Japan Smaller Companies
Lynx Dynamic
JP Morgan Global Financials

Fonderna med högst avkastning i Skandiabankens sortiment (mars)

Invesco Korean Eq
Fidelity Korea
Tempelton Korea
JP Morgan India
Fidelity India Focus

Fonderna med lägst avkastning i Skandiabankens sortiment (mars)

F&C Japanese Equity A
Handelsbanken Japan
Fidelity Japan
JP Morgan Japan Select Eq
JP Morgan Japan 50 Eq

Begränsning av ansvar: Informationen i denna publikation baseras på Skandias egna bedömningar vid tidpunkten för publicerandet samt på andra källor. Bedömningarna utgår från faktorer och uppgifter som kan visa sig vara oriktiga. Bedömningar och slutsatser som presenteras kan komma att ändras och det kan ske utan att Skandia distribuerar information om förändringen. Skandia ställer därför inga garantier och gör inga utfästelser vad gäller riktighet, tillförlitlighet eller fullständighet av den lämnade informationen. Den som tar del av informationen ska vara medveten om att den inte innebär något erbjudande om köp eller försäljning av finansiella instrument, någon uppmaning till sådana transaktioner eller något råd. Det ankommer på användaren av informationen att själv värdera riktigheten, tillförlitligheten och fullständigheten av informationen.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Pengar som placeras i fonder kan både öka som minska i värde och det finns ingen garanti att få tillbaka hela det insatta kapitalet. Att fatta investeringsbeslut innebär alltid ett risktagande och varje sådant beslut fattas självständigt av kunden och på dennes eget ansvar.

Denna information är avsedd enbart för personer och företag med hemvist inom den europeiska unionen och det ekonomiska samarbetsområdet samt i Schweiz och således inte riktat till person hemmahörande i USA eller något annat land där tillgängliggörande på något sätt är begränsad.