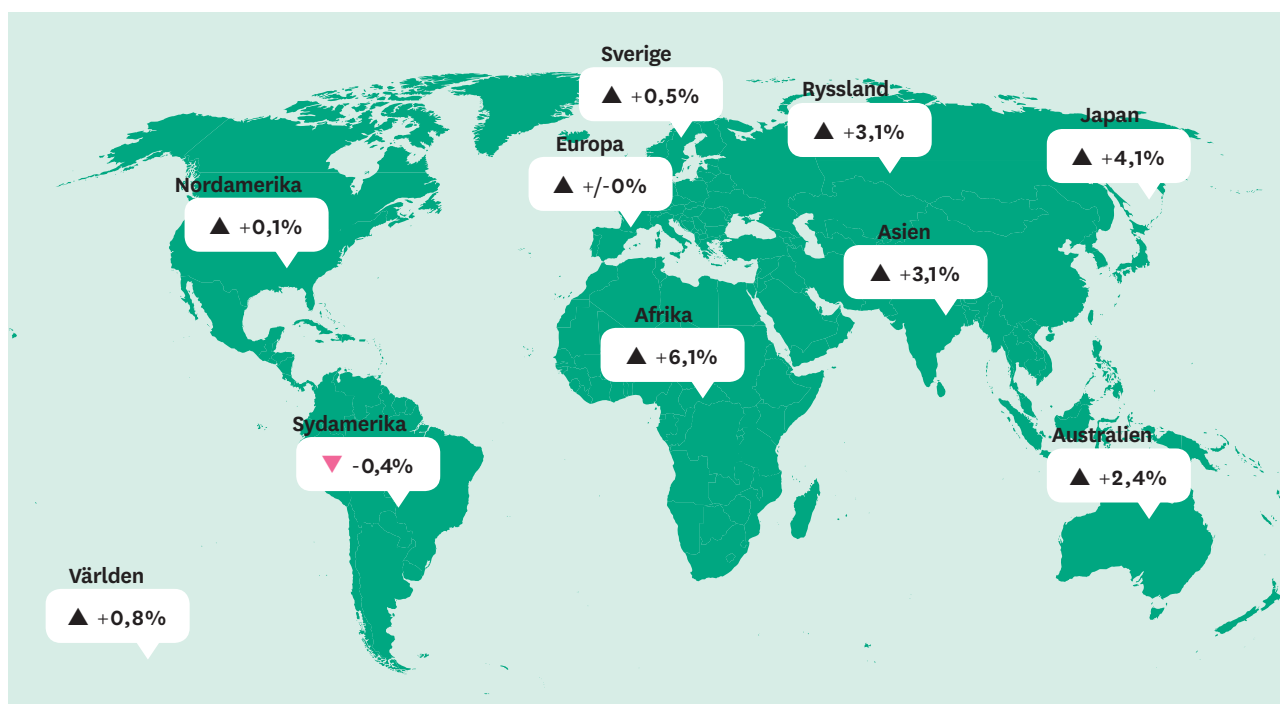


Väntad vinstvändning närmar sig

- **Väntad vinstvändning närmar sig.** De senaste två åren har varit usla för globala företagsvinster. Mycket tyder dock på att vinsterna håller på att böttna ur. Det är positivt, men det rör sig om en ganska försiktig förbättring som till stor del redan reflekteras i aktiekurserna. För att driva börserna högre kommer mer att krävas.
- **Börjar vi se stimulansutmattning?** Under september släppte merparten av världens centralbanker räntebesked. De faktiska beskeden bjöd inte på några överraskningar och med undantag för USA är penningpolitisk åtstramning avlägset. Men på vissa håll går det att urskilja en svagt hökaktig ton i kommunikationen.
- **Högkvalitativa krediter med fem stjärnor.** Skandia Global Företagsobligationsfond är ett alternativ för dig som vill förbättra möjligheten till god avkastning i dagens lågräntemiljö utan att ta för stor risk. Fonden fick nyligen fem stjärnor av Morningstar och ingår sedan september i Skandias fondmodellportfölj. På sidan 7 berättar Cecilia Sköld, portföljförvaltare och fondanalytiker på Skandia mer om fonden.
- **Växande intresse för hållbara investeringar.** Vi ser ett växande intresse för att investera hållbart, vilket innebär att, jämsides med traditionell finansiell analys, bedöma bolagens arbete med ESG-frågor. På sidan 6 berättar vi mer hur Skandia arbetar med hållbarhetsfrågor i vår förvaltning.

Börsutveckling 31 augusti – 27 september 2016 i svenska kronor.



Börsutveckling avser MSCI-index för respektive land/region inklusive återinvesterade utdelningar omräknat till svenska kronor.

Väntad vinstvändning närmar sig

De senaste två åren har varit usla för globala företagsvinster. Mycket tyder dock på att vinsterna håller på att bottna ur. Det är positivt, men det rör sig om en ganska försiktig förbättring som till stor del sannolikt redan reflekteras i aktiekurserna. För att driva börserna högre kommer mer att krävas.

Osäker höst i sikte

Efter den turbulenta inledningen på året har vi haft en kontinuerlig återhämtning på de globala aktiemarknaderna. Varken Brexit eller fortsatt trög konjunktur har lyckats stoppa börserna annat än tillfälligt och i september nåddes nya årshögstaniåvar. Blickar vi framåt, så fortsätter vi dock att räkna med en osäker höst. För uppgången i år går knappast att koppla till ljusare framtidsutsikter. Istället är det värderingarna som har stigit. Och den enda följden av höga värderingar är att om de inte följs av växande bolagsvinster, så framstår de efter hand som dyra. Därför kommer bolagens delårsrapporter för det tredje kvartalet, som trillar in under oktober, att hårdgranskas. Särskilt fokus riktas på de amerikanska företagen som utgör majoriteten av ett globalt börsindex och som dessutom är en viktig global konjunkturmätare. Prognoserna talar för ytterligare ett kvartal med sjunkande vinster, vilket dock antas vara det sista. Ser vi till prognoserna för nästa år väntas dock en rejäl acceleration för vinsterna.

Det finns dock goda skäl att se på prognoserna med en väl tilltagen portion skepsisism. För tittar vi på de historiska sambanden så tenderar mönstret vara att de

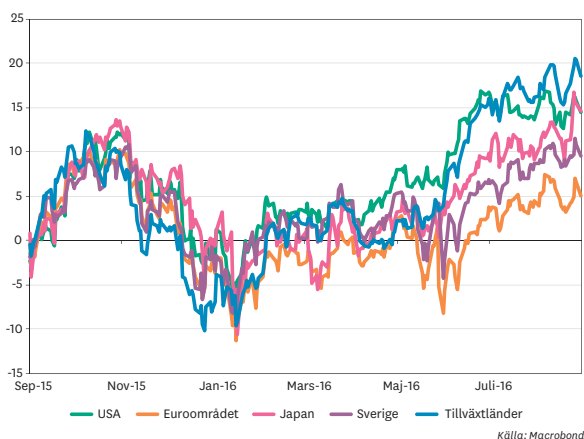
kortsiktiga prognoserna (ett kvartal fram i tiden) underskattar den faktiska vinsttillväxten, medan de mer framåtblickande prognoserna tvärtom brukar vara för optimistiska och därför revideras ned vartefter tiden går. I nuläget förväntas amerikanska bolagsvinster att växa med ca 13 procent nästa år, baserat på aktuella konsensusprognoser, men den siffran kommer med största sannolikhet att revideras ned. Mer troligt är en tillväxttakt i närheten av, säg hälften av det.

”I nuläget förväntas amerikanska bolagsvinster att växa med ca 13 procent nästa år, baserat på aktuella konsensusprognoser, men den siffran kommer med största sannolikhet att revideras ned.”

Återhämtning för vinster utan växande efterfrågan

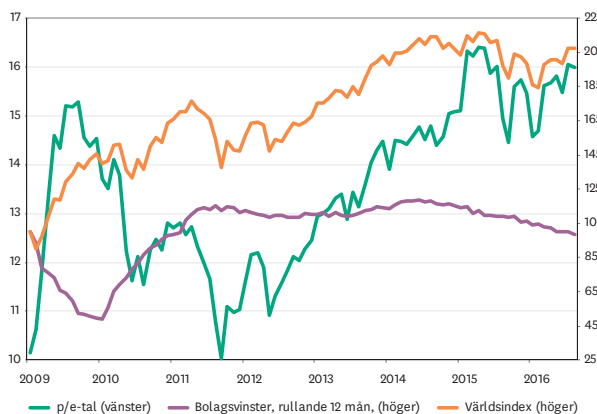
Det finns dock olika faktorer som talar för att det finns anledning att vara optimistisk till att såväl amerikanska som globala bolagsvinster börjar växa försiktigt igen mot slutet av året. Återhämtningen för oljepriset är en sådan, vilket är särskilt viktigt eftersom det är just i energisektorn som vinstfallen har varit som störst. För amerikansk del är även försvagningen av dollarn viktig eftersom dollarstyrkan har tyngt exportbolagens intjäning. Möjligen kan även en något högre inflation på vissa håll stötta vinsterna på marginalen eftersom bolagsvinster som bekant redovisas i nominella termer. Ingen av dessa tre faktorer bygger dock på växande efterfrågan i någon nämnvärd utsträckning. Det handlar istället om enklare jämförelsetal och priset effekter. Men det är likväl positivt. För det innebär att bolagsvinsterna tar igen förlorad mark och gör att värderingsläget blir mindre ansträngt. Dessutom är förmodligen acceptansen för en möjlig amerikansk räntehöjning i december större om bolagsvinsterna växer än om de krymper.

Börsutveckling, rullande 12 månader
Procent, SEK



Börsen, vinster och värderingar

Baserat på MSCI AC World, USD (index 1 jan 2009 = 100)



Mer behövs för fortsatta uppgångar

Att globala bolagsvinster är på väg att bottna ur är betryggande även om vinstprognoserna för nästa år sannolikt är för optimistiska. Vi tror dock att vinstvändningen helt eller till största del är inprisad i nuvarande aktiekurser. Vi räknar därför inte med att det faktum att vinsterna blir positiva räcker för att driva aktiekurserna vidare. Det kommer förmodligen krävas att vinsterna blir högre än förväntat för att motivera ytterligare uppgångar. Det kommer dock bli svårt mot bakgrund av fortsatt trög global tillväxt och dämpad inflation. I den miljön är det svårt för företagen att få till ökade försäljningsvolymerna samtidigt som möjligheterna att höja priserna är små.

Men även om en vändning i bolagsvinsterna får antas vara intecknad i nuvarande aktiekurser finns dock ljuspunkter att ta fasta på som kan ge stöd till uppgångar litet längre fram. Inte minst gäller det tillväxtmarknaderna där värderingarna är lägre samtidigt som tillväxten utanför Kina ser ut att stärkas framöver. Och även om konjunkturen i utvecklade länder har stött på bakslag i år, så är vår bedömning att tillväxten blir snäppet bättre nästa år. Det som skulle kunna stärka den bilden ytterligare är fiskala stimulanser från regeringar samt strukturella reformer. Samtidigt räknar vi med att global penningpolitik kommer fortsätta att vara mycket expansiv trots en möjlig amerikansk räntehöjning i vinter. Sammantaget gör det att vi behåller en försiktigt positiv syn på aktier.

”Det som skulle kunna stärka den bilden ytterligare är fiskala stimulanser från regeringar samt strukturella reformer.”



Johan Lundqvist
Ekonom

Börjar vi se stimulansutmattning?

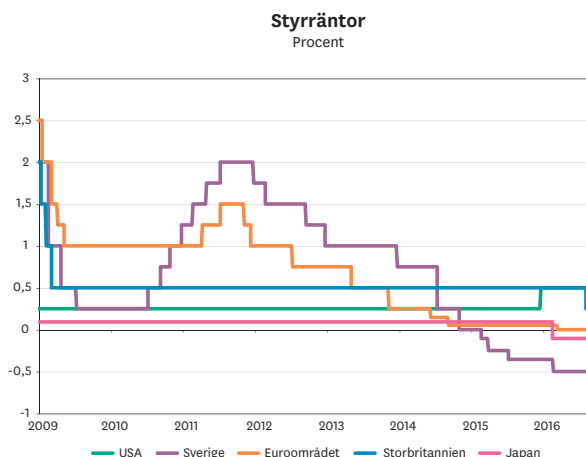
Under september släppte merparten av världens centralbanker räntebesked. De faktiska beskeden bjöd inte på några överraskningar och med undantag för USA är penningpolitisk åtstramning avlägset. Men på vissa håll går det att urskilja en svagt hökaktig ton i kommunikationen.

Ingen av de större centralbankerna bjöd på några överraskningar när de släppte sina räntebesked i september. Den enda konkreta åtgärden stod Bank of Japan för, som justerar sitt obligationsköpprogram genom att inte strikt fokusera på ett kvantitativt mål för stöd-köpen utan att istället försöka styra räntenivåer på olika löptider genom sina obligationsköp. Samtidigt blev det tydligt att USA fortsätter att gå sin egen väg. Budskapet var att argumentet för en höjning har stärkts och tre ledamöter röstade för en höjning redan i september. I rakt motsatt riktning rörde sig Bank of England som, till följd av Brexit, står beredd att trappa upp åtgärderna mot slutet av året. Men från de storstimulerande centralbankerna ECB och BoJ är signalerna mer svårtolkade.

Tecken på stimulansutmattning i Euroområdet och Japan?

Det budskap från ECB-chefen Mario Draghi som marknaderna tog fasta på var att en förlängning av det befintliga stimulansprogrammet, som löper ut i mars nästa år, inte ens hade diskuterats på det aktuella mötet. Draghis uttalande bör tolkas med en nypa salt. För naturligtvis förs diskussioner i centralbankskorridorerna om hur den fortsatta strategin ska se ut. Men Draghis kommentarer skickar en signal till de finansiella marknaderna om att de inte ska förvänta sig att stimulanserna per automatik kommer förlängas i all evighet. Samtidigt skapar BoJ:s beslut att omforma stimulansprogrammet istället för att utvidga det samt att avstå räntesänkningar frågetecken kring om dörren har stängts för nya åtgärder.

Det går naturligtvis inte att utesluta att centralbankerna arbetar på nya, okonventionella insatser som kommer rullas ut längre fram i vinter. Men kanske är det snarare så att Draghi och Kuroda börjar landa i slutsatsen att den inslagna vägen inte leder åt rätt håll? För trots minusräntor och massiva obligationsköp så har varken konjunktur eller inflation tagit fart. För euroområdets del är de realekonomiska effekterna efter att ECB sjösatte sina stimulanser i början av förra året mycket tveksamma. Åtminstone än så länge. Och för Japans del är det mest talande exemplet på hur strategin har misslyckats att valutorna har stärkts efter att minusränta infördes i början av året. I frånvaro av ett parallellt universum kan vi förvisso inte veta hur utvecklingen hade sett ut utan stimulanserna. Men att de inte har uppnått önskad effekt och att de knappast är lösningen på det



underliggande problemet med trög efterfrågan – det kan vi konstatera.

Signaler viktigare än åtgärder

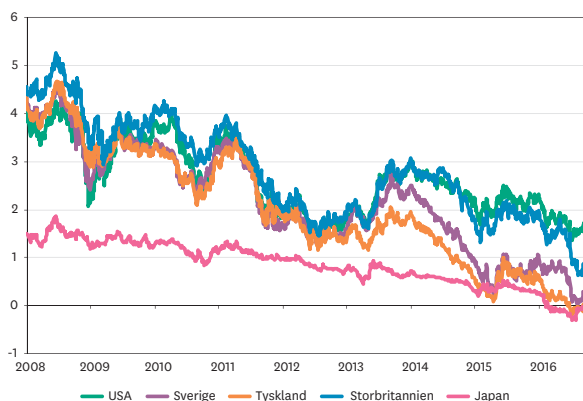
Varför tycks då centralbankerna inte vara lika villiga som förr att övertyga marknaderna om sin iver att fortsätta att expandera penningpolitiken till dess att målet nås? En lärdom som går att dra från de senaste åren är att ord spelar stor roll. Kanske till och med större roll än faktiska åtgärder. Mario Draghis berömda uttalande att göra vad som krävs för att rädda euron mitt under den europeiska skuldskrisen var en central anledning till

”När man väl har öppnat för att expandera penningpolitiken eller åtminstone tillåtit förväntningar på att så ska ske att växa fram, så anpassar sig marknaderna omedelbart.”

att oron lättade och förtroendet fick fart. Och för både svensk och europeisk del var det antydningar om, och förväntningar på, att penningpolitiska insatser skulle komma som fick räntor att sjunka och valutorna att försvagas för ett par år sedan. När sedan både ECB och Riksbanken väl införde sina åtgärder under förra året, så hade den finansiella anpassningen redan ägt rum.

När man väl har öppnat för att expandera penningpolitiken eller åtminstone tillåtit förväntningar på att så ska ske att växa fram, så anpassar sig marknaderna omedelbart. Att skapa förväntningar som man inte infriar är ett recept för misstro och marknadsturbulens. Och om man nu börjar tvivla på effektiviteten i sina åtgärder samtidigt som marknaderna tycks vara inställda på att stimulanserna kommer vara för evigt är det rimligt att man i mycket försiktiga termer börjar försöka påverka marknadens förväntningar långt före det att en faktisk omläggning av strategin blir verklighet.

Obligationsräntor, 10 år
Procent



Kritiken växer

Vid sidan av den uteblivna effekten av åtgärderna finns ytterligare ett problem som borde skapa huvudbry i centralbankskorridorerna. För ju längre centralbankerna fortsätter med en strategi som inte fungerar, desto större måste risken vara att tilltron till deras förmåga att påverka något annat än den kortsiktiga riskaptiten försvinner. Om marknader och företag börjar betrakta penningpolitiken som tandlös och centralbanker som irrelevanta så har vi ett stort problem. Dessutom hörs allt mer kritik mot den förda politiken – inte bara att den är överksam utan att den också är direkt skadlig i olika avseenden. Vi har tidigare skrivit om hur minusräntor och okonventionella åtgärder riskerar att försämra ekonomins funktionssätt, skapa tillgångsbubblor och möjligen även försämra den framtida tillväxtpotentialen för att nämna några exempel. Därtill kommer oro för att ultralåga räntor urholkar framtida sparkapital och därmed får hushållen att hålla hårdare i plånböckerna.

”Ju längre centralbankerna fortsätter med en strategi som inte fungerar, desto större måste risken vara att tilltron till deras förmåga att påverka något annat än den kortsiktiga riskaptiten försvinner.”

Business as usual – tills vidare

Trots tvivelaktig effekt och växande kritik av minusräntor och andra åtgärder, tror vi fortfarande att ett skifte i den penningpolitiska utformningen ligger en bra bit fram i tiden. Därför räknar vi med att alla de större centralbankerna, undantaget amerikanska Fed, fortsätter på den inslagna vägen ett bra tag till även om vissa justeringar lär ske längs vägen. En viktig anledning till det är att en reträtt i det här läget skulle orsaka betydande marknadsturbulens och osäkerhet som skulle riskera att utlösa en ny lågkonjunktur. Den besvärande tolkningen av det är att centralbankerna sitter fast i marknadernas klor. Att hålla de finansiella marknaderna på gott humör är förvisso klokt om man vill upprätthålla stabilitet i konjunkturen. Men på senare tid har detta gått så långt att man kan argumentera för att det är marknaderna som styr penningpolitiken. Gång på gång har vi sett

”En reträtt i det här läget skulle orsaka betydande marknadsturbulens och osäkerhet som skulle riskera att utlösa en ny lågkonjunktur.”

hur marknadsturbulens har fått centralbankerna att backa från tidigare retorik och utfästelser. Det är inte sunt. I förlängningen hotar denna beroendeställning det grundläggande förtroendet för penningpolitikens utövning. Och kanske är det just detta som centralbankerna, i mycket försiktiga ordalag, försöker påverka med sin retorik på senare tid. Det är i så fall positivt. För marknaderna behöver skickas på stimulansavvänjning. Det kommer dock behöva ske i långsam takt och det kommer inte vara enkelt.

Johan Lundqvist
Ekonom

Växande intresse för hållbara investeringar

Vi ser ett växande intresse för att investera hållbart, vilket innebär att, jämsides med traditionell finansiell analys, bedöma bolagens arbete med ESG-frågor. ESG står för fokusområdena *environment*, *social*, och *governance*, vilka i en samlad bedömning anger hur väl bolagen kan hantera utmaningar kopplade till miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Oftast undviker man även investeringar i kontroversiella bolag eller sektorer.

För Skandias del är hänsyn till miljön och samhället en självklarhet, och det är därför en viktig del i förvaltningen av våra egna fonder liksom i livportföljen. Vi arbetar kontinuerligt med att granska våra placeringar med perspektiv på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Vi har valt att avstå investeringar i bolag som producerar tobak, kol, kontroversiella vapen, samt i bolag som bryter mot internationella normer kring miljö, mänskliga rättigheter och affärsetik i de fall vi inte ser förändringsvilja hos bolagen. Beslutet att inte investera i bolag som utvinnet kol fattades under våren 2016. Anledningen är att vi inte anser att dessa bolags affärsidé ligger i linje med en hållbar utveckling och ett ansvar för klimat och hälsa. Klimatfrågan är en av vår tids största utmaningar och även ett av fokusområdena för FN:s nya hållbarhetsmål. Genom att begränsa vår direkta och indirekta klimatpåverkan och investera i klimatanpassade lösningar vill Skandia bidra i rätt riktning.

Investeringar med samhällsnytta

Vi vill även göra investeringar med tydlig samhällsnytta. Till exempel var Skandia första svenska pensionsbolag som direktfinansierade byggandet av ny svensk vindkraft. Tillsammans med Vattenfall investerar vi i fyra svenska vindkraftparker som kommer att producera energi som motsvarar den årliga elförbrukningen för 79 000 hushåll. Samarbetet möjliggör en snabbare utbyggnad av ett hållbart energisystem. Vi investerar även i Skandionkliniken i Uppsala, som är Nordens första klinik för cancerbehandling med hjälp av protonstrålbehandling. Det gör att värdeskapandet inte bara kommer våra kunder till del i form av avkastning utan skapar också sociala värden för samhället, svensk sjukvård och drabbade cancerpatienter. Utöver dessa investeringar finns flera exempel på bland annat solenergi, avfallsanläggningar och hälsofrämjande projekt i vår portfölj, såsom Virgin Pulse – en app för att öka hälsa och välbefinnande.

Utöver att välja bort vissa bolag och sektorer samt att söka samhällsnyttiga investeringar försöker vi påverka de bolag vi investerar i i en mer hållbar riktning. Under första halvåret 2016 hade vi, tillsammans med våra sam-

arbetspartners, kontakt med 145 bolag med anledning av deras hållbarhetsarbete eller i bolagsstyrningsärenden.

Reflektioner från PRI

Även internationellt ökar intresset för att investera hållbart. Skandia är sedan 2014 medlemmar i PRI (Principles for Responsible Investments) som är ett FN-initiativ för ansvarsfulla investeringar och lanserades 2006. Sedan starten har över 1 500 kapitalägare och kapitalförvaltare, världen över anslutit sig och därmed förbundit sig att ta hänsyn till hållbarhet i sina investeringar. Nyligen hölls den årliga medlemskonferensen i Singapore och det var rekordmånga anmälda och stort intresse bland potentiellt nya medlemmar. Ämnen som diskuterades var exempelvis hur kapitalförvaltarnas investeringsstrategier kan stödja FN:s 17 mål för att skapa en global hållbar utveckling, vikten av att de finansiella systemen har allmänhetens förtroende och vikten av att finansmarknaderna skiftar från sin nuvarande relativt kortsiktiga syn till att tänka längre.

Swesifs Hållbarhetsprofil och Morningstars hållbarhetsbetyg guidar kunden

För kunder som är intresserade av att veta hur en fond, både våra egna och externa fonder, tar hänsyn till hållbarhetsfrågor i sin förvaltning tillhandahåller vi både Swesifs Hållbarhetsprofil och Morningstars hållbarhetsbetyg på vårt fondtorg. Vi utvärderar även löpande hållbarhetsarbetet hos de externa förvaltare och fonder som finns på vår fondförsäkringsplattform, Link. Under 2015 valde vi även att ta in två fonder med särskilt hållbarhetsfokus; *Schroder Global Climate Change* som investerar i bolag med inriktning på områden som energieffektivisering och hållbara transporter samt i företag vars verksamheter är väl rustade att hantera de faktiska klimatförändringarna som sker och *Stewart Investors Worldwide Sustainable* som investerar i bolag som de anser bidrar till en hållbar utveckling.

Helena Larson, Caroline Sjösten,
Portföljförvaltare och fondanalytiker

Högkvalitativa krediter med fem stjärnor

Skandia Global Företagsobligationsfond är ett alternativ för dig som vill förbättra möjligheten till god avkastning i dagens lågräntemiljö utan att ta för stor risk. Fonden fick nyligen fem stjärnor av Morningstar och ingår sedan september i Skandias fondmodellportfölj. Här berättar Cecilia Sköld, portföljförvaltare och fondanalytiker på Skandia mer om fonden.

Varför ska man investera i företagsobligationer?

– En investering i företagsobligationer, eller krediter som de också kallas, kan något förenklat beskrivas som att man indirekt lånar ut pengar till ett företag. För det får man en högre ränta än om man t.ex. lånar ut pengar till stater. Det innebär att man kan förbättra avkastningen i sitt räntesparande, vilket är särskilt välkommet i dagsläget när räntan på statsobligationer, som ingår i traditionella räntefonder är rekordlåg och till och med negativ på många håll.

Vad utmärker just den här fonden?

– Skandia Global Företagsobligationsfond består primärt av amerikanska och europeiska företagsobligationer med högt kreditbetyg, så kallade investment grade. Det borgar för högkvalitativa investeringar med måttlig risk som passar in i de flesta portföljer. Förvaltarna har även möjlighet att investera en mindre del av portföljvärdet i high yield-obligationer samt på tillväxtmarknader när de hittar intressanta möjligheter. Just denna flexibilitet i mandatet är väldigt viktig eftersom det möjliggör för förvaltarna att utnyttja sina idéer fullt ut utan för stora begränsningar. Dessutom är fondens avkastning valutasäkrad i svenska kronor. Det gör att man som svensk sparare inte behöver bekymra sig för svängningar i valutakurser.

– Fondens allra främsta styrka är dock förvaltarteamet – både de enskilda förvaltarna och den breda analyskompetensen inom organisationen. De flesta av Skandias fonder förvaltas av oss själva, men i det här fallet har vi valt att lägga ut förvaltningen till det amerikanska fondbolaget Wellington som har ett mycket starkt team av erfarna kreditförvaltare. Att uppnå god långsiktig avkastning inom krediter handlar nästan lika mycket om att undvika dåliga investeringar, som att hitta de bra bolagen. Och det har förvaltarteamet en lång och framgångsrik erfarenhet utav. Ett kvitto på fondens kvalitet är att den nyligen fick fem stjärnor av Morningstar.

Hur ser riskerna ut?

– En risk som ofta associeras med företagsobligationer är kreditrisken – dvs. att företaget som har gett ut obligationen ska hamna på obestånd eller i värsta fall

gå i konkurs. Den risken går naturligtvis inte att bortse ifrån. I investment grade-obligationer är dock den risken låg. Det höga kreditbetyget förutsätter i sig att bolagets finansiella ställning är god och innan ett företag får allvarliga problem tenderar kreditbetyget dessutom att gradvis sänkas i etapper. En annan risk, som kan tyckas lite egendomlig, är om konjunkturen skulle förbättras mycket snabbt med branta uppgångar i obligationsräntor som följd. Då kommer det att uppstå kapitalförluster i fondens obligationer initialt. Men allteftersom förvaltarna kan köpa nya obligationer med högre räntor kommer dock avkastningen att stärkas igen, så ränterisken är ett relativt kortsiktigt fenomen.

Vad kan man förvänta sig för avkastning och för vem passar fonden?

– På senare tid har både det generella ränteläget och skillnaderna mellan stats- och företagsobligationer (den så kallade spreaden) sjunkit. Det har gjort att avkastningen hittills i år har varit fantastisk, men det är osannolikt att vänta sig lika hög avkastning även framgent. I dagsläget ligger den genomsnittliga räntan på fondens obligationer på strax över 2 procent.

– Jag tycker att Skandia Global Företagsobligationsfond passar de flesta sparare som har en placeringshorisont på minst tre år. Vi har med fonden i vår modellportfölj med lägst risk, men den passar även de som söker högre risknivå i portföljen. Ett lämpligt sätt att investera i fonden kan vara att låta den ersätta delar av innehavet i en traditionell lågräntefond. Det ger en något högre risk, men förbättrar samtidigt avkastningspotentialen.

Om Skandia Global Företagsobligationsfond:

Inriktning: Företagsobligationer

Duration: Lång, ca 6 år

Årlig avgift (2015): 1,01 %

Risiklass: 3 av 7

Valutasäkrad till SEK: Ja

Historisk avkastning: Fonden startades den 5 juni 2013 och har sedan dess stigit med 15,5 % (t om 31 augusti 2016) samtidigt som jämförelseindexet Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit – Corporate (SEK Hedged) har stigit 15,9 %.

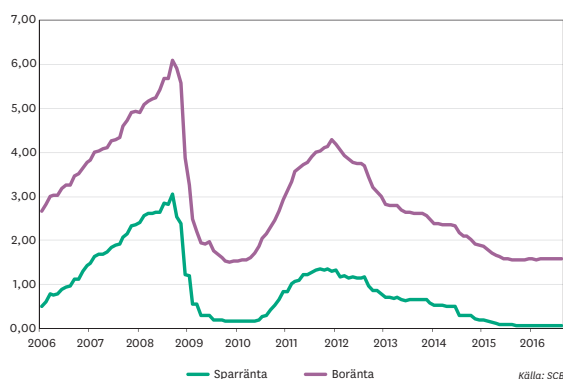
Fortsatt minimala förändringar för korta boräntor

Boränta & sparränta

Boränta. Boräntor med kort löptid sjönk marginellt under augusti. Ett lån med tre månaders bindningstid kostade i genomsnitt 1,58 procent i augusti, vilket var 0,01 procentenheter lägre än i juli och samma nivå som i april-maj. Bolåneräntor med kort löptid fortsätter därmed den stabila utvecklingen sedan förra sommaren, med endast marginella förändringar mellan månaderna.

Sparränta. Sparräntan på konton utan bindningstid låg kvar på 0,07 procent i augusti där den har legat sedan i juni. Även om räntan på sparkontot är nära nog obefintlig, så har Riksbankens minusränta inte medfört att sparräntan har blivit negativ.

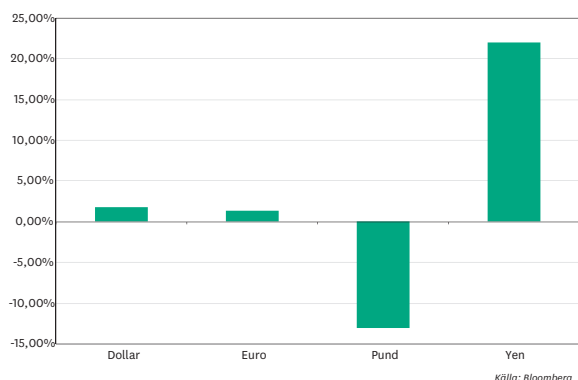
Genomsnittlig boränta och sparränta
Nya avtal, procent



Valutor

Under den senaste månaden har kronan varit stabil mot euron och dollarn, men jämfört med för ett år sedan har båda valutorna stärkts mot SEK. Vidare har det brittiska pundet fortsatt att försvagas under månaden och på årsbasis uppgår försvagningen till 13 procent. Samtidigt fortsätter yenen att stärkas. Bara sedan årsskiftet har den japanska valutan stärkts med 3,5 procent och på 12 månaders sikt summerar uppgången till 22 procent. Med sin påtagliga förstärkning under det senaste året utmärker sig yenen bland de större världsvalutorna.

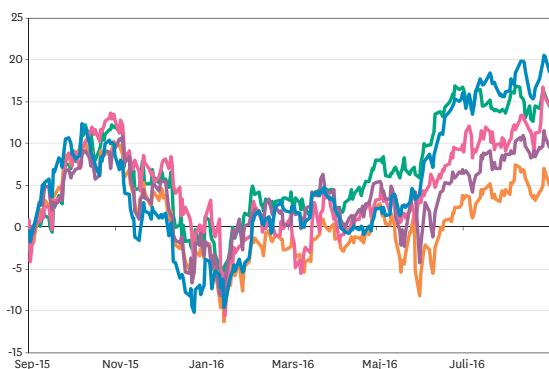
Så mycket dyrare/billigare har valutorna blivit
Förändring mot SEK senaste 12 månaderna, procent



Börsutveckling

Börsutvecklingen under den senaste tolv månadersperioden har varit stark, vilket delvis beror på att tidsperioden påbörjas efter förra höstens sättning. I genomsnitt har globala börser stigit med 12,7 procent under året i svenska kronor, medan det i lokala valutor rör sig om en uppgång på 10 procent. Bäst har tillväxtmarknadernas börser gått med uppgångar på närmare 20 procent under perioden.

Börsutveckling, rullande 12 månader
Procent, SEK



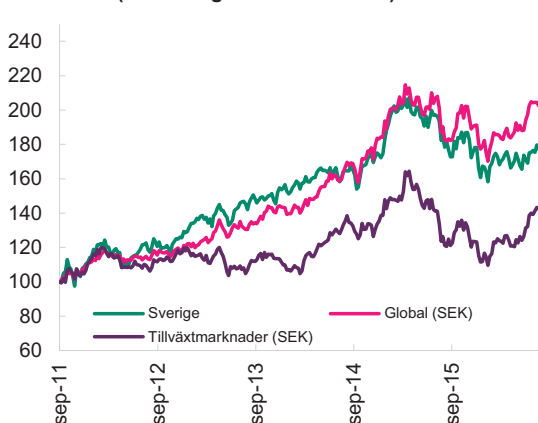
Marknadsnoteringar 2016-09-27

Aktieutveckling MSCI TR (Utveckling i SEK)					
		1 månad	1 år	3 år	5 år
Sverige		0,9%	7,0%	22,3%	76,5%
Norden		0,2%	5,3%	33,2%	87,7%
Europa		0,9%	4,2%	29,3%	74,9%
USA		0,8%	18,1%	77,3%	151,0%
Japan		5,2%	14,2%	47,7%	88,3%
Brasilien		1,5%	66,2%	3,0%	-8,9%
Ryssland		2,9%	28,5%	5,8%	13,3%
Indien		3,4%	12,2%	82,3%	65,6%
Kina		6,1%	15,5%	50,2%	87,6%
Världindex		1,5%	15,0%	53,7%	103,8%
Tillväxtmarknader		3,4%	21,3%	30,8%	46,5%
Valutor					
	Nivå	1 månad	1 år	3 år	5 år
USDSEK	8,60	1,5%	1,6%	33,6%	27,0%
EURSEK	9,64	1,8%	1,3%	10,8%	4,9%
GBPSEK	11,20	0,9%	-12,8%	7,8%	5,8%
EURUSD	1,12	0,2%	-0,3%	-17,1%	-17,4%
Råvaror					
	Nivå (USD)	1 månad	1 år	3 år	5 år
Olja (WTI Crude, 1st future)	44,7	-4,9%	0,5%	-56,6%	-47,1%
Olja (Brent Crude, 1st future)	46,0	-6,7%	-2,9%	-57,7%	-57,1%
Guld (Spot)	1 327,3	0,3%	17,3%	-0,7%	-19,6%
Styrräntor					
	Nivå (%)	1 månad (bps)	1 år (bps)	3 år (bps)	5 år (bps)
Riksbanken	-0,50	0,0	-15,0	-150,0	-250,0
ECB	0,00	0,0	-5,0	-50,0	-150,0
Fed	0,50	0,0	25,0	25,0	25,0
Statsobligationer					
	Nivå (%)	1 månad (bps)	1 år (bps)	3 år (bps)	5 år (bps)
Sverige 2 år	-0,68	-7,0	-18,6	-180,7	-185,1
USA 2 år	0,74	-6,3	7,4	41,0	50,7
Tyskland 2 år	-0,70	-7,6	-44,1	-86,8	-123,1
Sverige 10 år	0,14	1,4	-54,2	-230,6	-172,8
USA 10 år	1,56	-0,3	-53,9	-106,8	-41,5
Tyskland 10 år	-0,14	-5,6	-72,6	-191,7	-210,1

Statsobligationsräntor, 10 år



Aktieindex (utveckling i svenska kronor)



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.

Information och åsikter som uttrycks i annonser från andra företag än Skandia är dessa företags egna och baseras på företagens egna bedömningar. Skandia ansvarar inte för innehållet i annonser och ställer inga garantier och gör inga utfästelser vad gäller riktighet, tillförlitlighet eller fullständighet av lämnad information. Den som tar del av annonser ska vara medveten om att dessa inte innebär något erbjudande om köp eller försäljning av finansiella instrument, någon uppmaning till sådana transaktioner eller något råd från Skandias sida.

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.