

Nya stormar på börsen

Ingen har väl missat kaoset i Grekland de senaste veckorna och effekterna på börsen. Under den första veckan i maj raderades hela årets börsuppgång ut. Under denna tid vimlade det av råd och tips. Sälj! Köp! Det är lätt att drabbas av panik och det kan vara svårt att veta hur man ska göra när börsen rasar flera procent varje dag.

Stämningen under denna "svarta vecka" på börsen påminner om hösten 2008 efter att den amerikanska investmentbanken Lehman Brothers hade ansökt om konkurskydd. Investerare vill göra sig av med risk, till varje pris verkar det som, och flyr till säkra investeringar som guld och dollar (det är därför dollarn stiger i värde under turbulenta perioder).

Skandias sparare verkar agera likadant som internationella investerare. Förra veckan var aktiviteten ovanligt hög (nästan lika hög som veckan efter Lehman Brothers kollaps) och spararna flyr risk (aktiefonder) och köper trygghet (räntefonder). Våra kunder sålde placeringar i tillväxtmarknadsfonder för närmare en halv miljard under förra veckan.

När folk frågar mig om man ska köpa eller sälja brukar jag svara att de ska låta sina beslut styras av när de behöver pengarna, dvs. sin placeringshorisont. Det är betydligt mer riskfyllt att ha pengar som ska användas inom något år på börsen än att ha pengar som ska användas om 10 år på börsen. Det är i alla fall ett sätt att se det.

Månadens börskrönika, skriven av Sten Lindquist på Enter Fonder, ger intressanta perspektiv på börsen. En aktieinvestering år 2000 var i stort sett oförändrad i värde 10 år senare (idag). Men utgångsläget för aktier är idag bättre än för 10 år sedan, skriver Sten.

Makrokrönikan står John Greenwood på Invesco för. Greenwoods artikel fokuserar på internationella marknader och skillnaden mellan tillväxtmarknaderna och den utvecklade världen.

Och på tal om tillväxtmarknader tittar vi närmare på en region som verkar ha glömts bort av många investerare - Afrika. De afrikanska ekonomierna har gått igenom stora förändringar det senaste decenniet och kan vara en spännande krydda för en sparare som söker risk.

Detta och mycket mer kan du läsa om på kommande sidor, trevlig läsning!

Jim Rotsman

Fondstatistik april 2010:

**Mest nettoköpta fondkategorier
- privata investerare**

1. Aktiefonder - Tillväxtmarknad
2. Blandfonder
3. -

**Mest nettosålda fondkategorier
- privata investerare**

1. Aktiefonder - Europa
2. Räntefonder
3. Aktiefonder - Sverige

**Mest nettoköpta fondkategorier
- professionella investerare**

1. Aktiefonder - Tillväxtmarknad
2. Aktiefonder - Bransch
3. Blandfonder

**Mest nettosålda fondkategorier
- professionella investerare**

1. Räntefonder
2. Aktiefonder - Global
3. Hedgefonder / Alt. investeringar

Statistiken baseras på byten, försäljningar och köp av fonder, exklusive månadssparande, i Skandia och Skandiabanken under april 2010.

Jim Rotsman, *chef*
Skandia Investment
Management



En av de vanligaste frågorna man får som aktieförvaltare är: "Vad tror du om börsen just nu, är det läge att köpa?" Och visst, jag kan både tro och tycka till om det. Men kanske är det till lite större nytta att ge några pusselbitar som vi på Enter använder för vår egen bedömning.

Det är många som är skeptiska och avvaktande till börsen. Och inte undra på det. Börsen är upp cirka 80 procent sedan botten i slutet av 2008. Det saknas heller inte orosmoln. Det är rekordlångt kapacitetsutnyttjande i många företag. Arbetslösheten i industriländerna är på höga nivåer. Statsfinanserna är på flera håll kraftigt försämrade. Det gäller ju inte bara Grekland, Spanien och Portugal utan också stora nationer som England. De åtgärder som krävs för att ta itu med problemen kommer sannolikt att sätta sina spår i form av en lägre tillväxt framöver. Det är nog de flesta ekonomer överens om.

Med det sagt, aktiemarknaden kan vara väldigt motsägelsefull. Den betar sig inte alltid som man kanske skulle förvänta sig.

"Men vad hände med börsen? Ja, inte mycket sett över hela perioden. Börsens generalindex landade på samma nivå som det startade tio år tidigare."

Låt oss ta ett lite längre perspektiv och titta tio år bakåt. 2000-talet bjöd på en cocktail som gjord för en stark börs. De långa räntorna halverades. De svenska börsbolagen ökade sammantaget sin försäljning med i genomsnitt 5 procent per år. Vinsterna växte med hela 9 procent per år. Det var alltså en stark utveckling på alla fronter. Men vad hände med börsen? Ja, inte mycket sett över hela perioden. Börsens generalindex landade på samma nivå

som det startade tio år tidigare. En stor besvikelse för den långsiktige spararen. Hur kan man förklara det här? Förutsättningarna var ju ändå så bra.

Så här i efterhand är förklaringen enkel. Värderingen av börsen var i utgångsläget alldeles för hög. Man kan spetsa till det och säga att hela 2000-talet var en enda lång korrigeringsring. Frågan är då om det är ett bättre läge idag. Säker kan man aldrig vara, men enligt min bedömning så är svaret ja.

För tio år sedan fick man betala motsvarande fyra gånger det egna kapitalet i bolagen. Idag bara hälften så mycket. För att dagens värdering av den svenska börsen skall vara motiverad krävs, enligt vårt sett att se det, att t.ex. bolagens vinster växer med i genomsnitt 3 procent det kommande decenniet. Skulle vinsterna växa något mer, låt säga 4 procent så ser börsen billig ut. Det är ändå en betydligt lägre förväntad vinsttillväxt än de 9 procent som faktiskt presterats bakåt i tiden.

Så för att knyta ihop säcken: När vi gick in i den senaste tioårsperioden var marknadens prognoser aggressiva och värderingen hög. Vi går ut ur perioden med försiktigare prognoser och en lägre värdering. Den oroligare börs vi har nu kan vara ett bra tillfälle för den som vill öka exponering mot aktier.

Det är så vi ser det. Men det är också med stor ödmjukhet som vi gör våra prognoser. Allt handlar ju om att bedöma framtiden. Och om den vet man ju faktiskt ingenting med säkerhet.



Sten Lindquist,
Fondförvaltare
Enter Select

Den ekonomiska världen är indelad i två parallella universum, åtminstone i termer av balansräkningar och ekonomisk återhämtning. För i takt med att hjulen i världsekonomin börjar snurra så är det mycket stor skillnad mellan den utvecklade västvärlden, där återhämtningen är försiktig och ömtålig, och tillväxtmarknaderna, där utvecklingen går allt snabbare .

Regeringar och centralbanker i utvecklade ekonomier fortsätter att bibehålla sina storskaliga finanspolitiska stimulanser, men på vissa håll börjar centralbankerna dra tillbaka de mest aggressiva monetära stimulanserna. I dessa regioner finns det risk för valutadepreciering, skuldkriser och till och med deflation.

I kontrast till detta har de penningpolitiska och finanspolitiska lättnader som infördes i tillväxtmarknaderna

“Redan nu visar många av dessa ekonomier tidiga tecken på kraftiga uppgångar för inhemsk efterfrågan, och i ett antal fall är inflationen redan på väg att bli ett problem.”

under finanskrisen redan lett till stark återhämtning, framförallt i Asien exkl. Japan. Penningpolitiken håller för närvarande på att normaliseras i många av dessa länder för att undvika risken för framtida bubblor och inflation.

Den största skillnaden mellan de två skilda universumerna är hushållens och den finansiella sektorns balansräkningar. I västvärlden ledde hus- och kreditbubblan mellan åren 2001–2008 till att hushållens och bankernas balansräkningar blev överskuldssatta. Den stora konsumtionen, framkallad av billiga och lättillgängliga krediter, ledde fram till underskott då konsumtionen översteg produktionen.

Dessa ekonomier är nu i behov av att stärka upp sina balansräkningar under en lång period framöver. Hushållen sparar för att betala av på sina skulder och är därför återhållsamma med sin konsumtion. Banker och andra finansiella institutioner arbetar samtidigt med att bygga upp sitt kapital genom att banta balansräkningar eller genom att avstå från att låna ut (för att höja kvaliteten på sin låne-

portfölj). En sådan miljö bidrar inte till något annat än svag tillväxt och mycket låg inflation.

I tillväxtmarknaderna, framförallt i Asien och i viss mån Latinamerika, lever arvet från valutakrisen på 1990-talet kvar, vilket gjorde att hushåll, företag och banker inte deltog i kredit- och bostadsbubblan. Oviljan att låna pengar, kombinerat med oviljan att låna ut, höll ländernas balansräkningar starka och medförde att konsumtionen inte översteg produktionen, vilket har lett fram till överskott i många av dessa ekonomier. Resultatet blev att när regeringar satte in stimulanser i samband med den globala recessionen fick åtgärderna effekt mycket snabbt.

Redan nu visar många av dessa ekonomier tidiga tecken på kraftiga uppgångar för inhemsk efterfrågan, och i ett antal fall är inflationen redan på väg att bli ett problem.

“På de finansiella marknaderna bör dessa förhållanden – låga räntor, måttlig ekonomisk tillväxt och låg inflation i den utvecklade världen – göra det möjligt för aktiemarknaden att fortsätta att göra framsteg under 2010, men inte i den takt vi såg mellan mars och juli 2009.”

Efter att ha väglett världen ur lågkonjunkturen har flera tillväxtekonomier påbörjat åtstramningar av penningpolitiken långt före utvecklade ekonomier.

Utifrån denna analys förutser jag endast måttlig ekonomisk tillväxt med fortsatt låg inflation under 2010 för

utvecklade, västerländska ekonomier, men stark, inhemsk efterfrågeledd tillväxt för ett antal tillväxtekonomier. På de finansiella marknaderna bör dessa förhållanden – låga räntor, måttlig ekonomisk tillväxt och låg inflation i den utvecklade världen – göra det möjligt för aktiemarknaden att fortsätta att göra framsteg under 2010, men inte i den takt vi såg mellan mars och juli 2009. På tillväxtmarknaderna bör aktier relaterade till inhemsk efterfrågan dra nytta av en stark ekonomisk tillväxt och stärkta valutor.

Obligationsmarknaderna i den utvecklade världen borde gynnas av lägre än förväntad inflation, och den fortsatt svaga efterfrågan på finansiering i hushålls- och företagssektorn. Men de kommer att ställas inför prövning av den växande oron för storleken på emissioner av statsobligationer.

USA

En lång rad ekonomiska indikatorer tyder på att den ekonomiska aktiviteten i USA gradvis håller på att återhämta sig. Tillverkningsindustrin fortsätter att växa, de nationella inköpschefsindexen noteras på betryggande nivåer, och den officiella industriproduktionen har stigit under åtta sammanhängande månader sedan bottenivån i juni 2009. Dessutom har sysselsättningsindikatorer förbättrats under den senaste tiden. Dessa uppgifter är alla tecken på en måttlig takt av den ekonomiska återhämtningen, och inte på en ny konjunkturedgång eller "dubbeldipp".

Trots förbättringar kommer den amerikanska ekonomin att manövrera med lågt kapacitetsutnyttjande och hög arbetslöshet under 2010 och in i 2011. Den goda nyheten i denna svaga återhämtning är att inflationen förblir låg – trots den svaga dollarn – och att det gör det möjligt för styrrentan att hållas på nuvarande 0 – 0,25 procent under en längre period medan återhämtningen vinner styrka.

Eurozonen

I euroområdet började återhämtningen i det tredje kvartalet 2009 då real BNP visade positiva siffror (+0,4 procent sekventiellt) och höll sig kvar i positivt territorium kvartalet efter (+0,1 procent). Men återhämtningen i euroområdet är svag och i stort beroende av statliga stimulanser. Dessutom bidrar vissa länder (Grekland, Spanien, Irland) med negativa siffror.

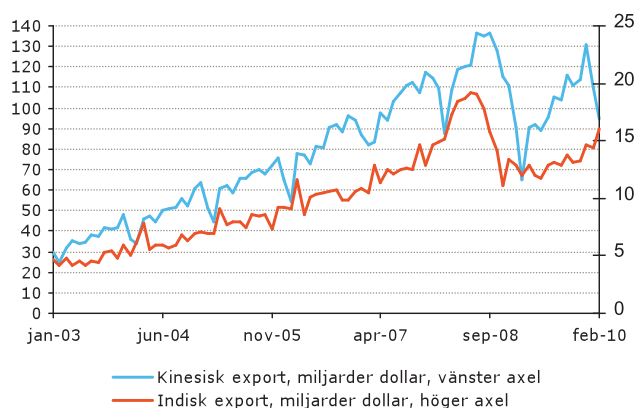
Fram till dess att krisen i den grekiska ekonomin blossade upp var eurons styrka utan tvekan en av de faktorer som höll tillbaka återhämtningen av eurozonens export. Men efter att euron har tappat i värde har exportsektorn definitivt förbättrats, men det kommer att dröja flera kvartal tills valutaförsvagningen kommer att få genomslag i bolagens resultaträkningar.

Asien exklusive Japan

Återhämtningen i handel och inhemsk efterfrågan har fortsatt att vinna styrka över hela Asien exklusive Japan-regionen. Det viktigaste faktorn för tillväxt kommer från inhemsk efterfrågestimulans – lägre räntor, svagare valutor, och finanspolitiska utgifter – som genomförts under krisen. Denna politik är nu på väg att avvecklas i och med att centralbanker i hela regionen höjer räntorna och vägleder valutor uppåt.

"Från ett investerarperspektiv kan dessa skärpta åtgärder ha en tillfälligt negativ inverkan på aktiemarknaden, men att kontrollera inflationen i ett tidigt skede gör det möjligt för konjunkturcykeln att hålla i sig längre."

Uppsvinget för lån i Kina är den enskilt största stimulansen, och utsikterna att det kan ha vänt nedåt har gett upphov till oro, vilket har gjort att aktiemarknaderna i regionen har tagit en paus. Men samtidigt, om de kinesiska bankernas utlåningsfest fortsätter, kommer oron för inflationen att stiga. Under de närmaste månaderna förväntar vi oss att Kinas ledare kommer att tillåta valutan att börja stärkas gentemot den amerikanska dollarn, och detta kommer att möjliggöra för andra valutor i regionen att stiga



ytterligare. Från ett investerarperspektiv kan dessa skärpta åtgärder ha en tillfälligt negativ inverkan på aktiemarknaden, men att kontrollera inflationen i ett tidigt skede gör det möjligt för konjunkturcykeln att hålla i sig längre, och detta kommer att möjliggöra för uppgången i Asien att sträcka sig längre.

Kina förväntas uppvisa en tillväxt på 9,5 procent under året, jag förväntar mig att reala BNP-tillväxten för hela den asiatiska regionen (ex. Japan) kommer att nå 8,0 procent 2010 och inflationen att stiga från 1,9 procent 2009 mot 4 procent 2010. Detta står i tydlig kontrast till situationen i utvecklade västerländska ekonomier.

Latinamerika

Liksom för Asien ex. Japan-regionen är Latinamerika väl positionerat för återhämtning under 2010. Regionen har kommit ur den globala finanskrisen utan att drabbas av en betydande ökning av statskuld, och inflation och räntor har sjunkit till de lägsta nivåerna på fyrtio år i flera fall. Den ekonomiska tillväxten i regionen för 2010 ser ut att uppgå till cirka 4,2 procent, driven av den brasilianska ekonomin, som vi uppskattar kommer att expandera med 6,2 procent. Om man antar att det inte finns någon "dubbel dip recession" i de utvecklade västra ekonomier eller i Asien, kommer råvarupriser – som är avgörande för exporten för flera av dessa ekonomier – att hålla upp, vilket ger en solid bas för både exportintäkter och inhemsk inkomstökning.

Råvaror

Efter det branta sammanbrottet i slutet av 2008 och början av 2009, har råvaror i stort sett följt återhämtningen på aktiemarknaderna sedan mars 2009. Den starka efterfrågan på viktiga resurser som olja, mineraler och jordbruksprodukter från de nya giganterna Kina och Indien har behållit fart på viktiga produktområden som järnmalm och kol. För återstoden av 2010 kommer möjligheten för råvarupriser att fortsätta upp i hög grad att bero på efterfrågan från tillväxtekonomier där tillväxten är stark och inflationen ökar. Framförallt eftersom jag förväntar mig att

återhämtningen i de utvecklade västerländska ekonomier kommer att vara dämpad med fallande inflation. Mot denna bakgrund blir det svårt för ädelmetaller såsom guld och silver att se betydande prishöjningar.

Slutsats

Under de första månaderna av 2010 har vi sett blygsamma förbättringar i ekonomisk tillväxt bland västerländska, utvecklade ekonomier. Dock kommer den stegvisa tillbakadragningen av stimulansåtgärder från centralbanker och regeringar under de närmaste månaderna att innebära utmaningar för privata sektorns verksamhet. Enligt min mening är en självgående återhämtning möjlig, men den blir mer dämpad än den typiska efterkrigstidens ekonomiska återhämtning på grund av omfattande behov av att reparera balansräkningar. Kredit- och pengatillväxten kommer att förbli låg, vilket begränsar både tillväxt och inflation.

Däremot i stora delar av den nya världen – särskilt i Asien och Latinamerika – finns det få sådana hinder för tillväxt och återhämtning. I själva verket är det största bekymret i dessa regioner att ekonomin kan överhettas, tillgångsbubblor skulle kunna växa fram, och inflationen ta fart. I allmänhet förväntar vi oss att inhemsk efterfrågan i tillväxtekonomier kommer att ta ledningen, och även om exporten återhämtar sig kommer exporttillväxten att begränsas av den svaga återhämtningen i västvärlden. Det största problemet inom tillväxtekonomierna kommer att vara att hålla inflationstrycket i schack för att utvidga expansionen av den nya konjunkturcykeln.

John Greenwood,
Chefekonom Invesco
Översättning:
Johan Lundqvist
(Originaltext publicerad
31 mars 2010)



En bortglömd tillväxtmarknad

Intresset för att investera i tillväxtmarknadsfonder är rekordhøgt. Rysslandsfonder, BRIC-fonder och smalare fonder som investerar i länder som Indonesien och Malaysia är mycket populära bland svenska sparare. En doldis bland tillväxtmarknadsfonder är Afrika. Kunskapen om Afrika som investering är låg och likaså intresset att investera i regionen. För den riskvillige kan dock Afrika erbjuda en spännande krydda i sparportföljen.

En "ny" tillväxtmarknad

Afrika är en förhållandevis ny region att investera i. Kontinenten har under många år brottats med utbredd fattigdom och konflikter, en miljö som knappast drar investerarens intresse till sig. Men under 1990-talet gjordes många politiska framsteg i regionen. De politiska reformerna har även spridit sig till den makroekonomiska utvecklingen. Sedan mitten på 1990-talet har inflationen sjunkit kraftigt och handeln med utlandet har ökat. Skillnaden idag mot tidigare år är att många länder uppvisar en hög ekonomisk tillväxt. Under 2009, när många av världens ekonomier krympte, växte flera länder i Afrika med 4–5 procent.

– Afrika erbjuder samma förutsättningar som tillväxtmarknader generellt. Tillväxten är hög och möjligheterna enorma. Det här är en världsdel som många investerare har struntat i tidigare men nu upptäcker man att det finns mycket intressanta möjligheter på de här marknaderna, säger Karin Fries, förvaltare av HQ Afrika.

De afrikanska börserna är fortfarande förhållandevis nya aktiemarknader. Och långt ifrån alla har tillgång till, och kan handla med, afrikanska aktier. Karin Fries lyfter fram att i takt med att allt fler investerare upptäcker Afrika förväntas priserna på aktier att pressas upp.

– När man pratar om tillväxtmarknader är det i första hand BRIC-länderna man talar om. Vi har sett ökat internationellt intresse att investera i Afrika sedan vi startade fonden 2006. Men fortfarande är kunskapen om Afrika som investering låg, säger Karin Fries.

Mer än bara råvaror

En stor del av de afrikanska ländernas ekonomier består av råvaruindustri. Omkring 10 procent av världens olja finns i världsdelen och även betydande mängder järnmalm och andra metaller. Till följd av den starka efterfrågan på råvaror från snabbväxande länder som Indien och Kina görs nu omfattande investeringar för att öka produktionskapaciteten i Afrika. De höga råvarupriserna bidrar till att smörja hjulen i de afrikanska ekonomierna.

Men Afrika är långt mer än råvaror. Finanssektorn utgör omkring en tredjedel av det samlade börsvärdet i länderna.

– Vi ser mycket stor potential i finanssektorn i de här länderna. Bankpenetrationen är mycket låg och likaså utlåningen. Samtidigt är avkastning på eget kapital hög i jämförelse med andra tillväxtmarknader. Här finns det stora tillväxtpotentialer framöver, fortsätter Karin Fries.

Telekom är en annan viktig sektor i Afrika. De senaste åren har 1–2 procentenheter av den ekonomiska BNP-tillväxten i regionen kommit från telekomsektorn. Mobilanvändandet har ökat men är fortfarande lågt i vissa av länderna, vilket innebär att stor tillväxtpotential finns kvar, menar Karin Fries.

Riskfylld placering

De flesta tillväxtmarknadsfonder har högre risk än fonder som investerar på utvecklade marknader (t.ex. Sverige-, USA- och Europafonder). Men den som investerar i en Afrikafond bör även vara medveten om de politiska riskerna som förknippas med Afrika. Många länder i regionen är unga demokratier, vilket kan innebära större risk för statskupper och politiska konflikter. Även korruption, regionala konflikter, fattigdom, och sjukdomar som HIV/AIDS finns med i bilden och är viktiga att beakta.

Fotbolls VM i Sydafrika

Sydafrika utgör en stor del av fonddomänen i många Afrikafonder. I sommar är landet värd för fotbolls VM. Inför arrangemanget har betydande infrastrukturinvesteringar gjorts i Sydafrika som landet kommer att ha nytta av även framöver. Eftersom många afrikanska länder är med i spelelen förväntas det skapa stor publicitet åt hela regionen.

De tre största länderna i HQ Afrika är
Sydafrika (58 %), Egypten (17 %) och Nigeria (11 %)

Vad skiljer Sverigefonderna i Skandias sortiment åt?

De senaste månaderna har vi förklarat skillnaderna mellan olika Europa- och USA-fonder i Skandias sortiment. Den här månaden går vi igenom Sverigefonderna.

Catella Reavinst är en mycket aktivt förvaltnad fond. Omsättningen av affärer är högre än genomsnittet av Sverigefonder, vilket särskiljer förvaltaren. Catella Reavinst investerar främst i svenska aktier, men kan även investera i aktierelaterade instrument såsom optioner. I normalfallet ska fondens tillgångar vara till minst 90 procent placerat i aktier. Förvaltningsprocessen bygger på markrosyn, aktieurval och utnyttjande av marknadstrender. Risknivån uppgår till 26 procent.

Enter Select har som målsättning att i första hand uppnå en långsiktigt god och konkurrenskraftig avkastning och i andra hand överträffa fondens jämförelseindex. Förvaltarna fokuserar på de enskilda aktierna och tar mindre hänsyn till vilken bransch de tillhör eller vilken vikt de har i index. Det är värderingspotentialen som avgör, inte vikten på börsen. Fonden jämförs därför med OMX (Oviktat Svenskt Index). Risknivån uppgår till 29,6 procent.

HQ Sverige är en typisk värdefond som placerar i stabila företag med låg värdering och hög utdelning. Förvaltaren letar efter aktier vars värdering inte motsvarar dess potential. Fonden har historiskt haft lägre risk än genomsnittliga Sverigefonder, men med hög avkastning. Risknivån uppgår till 23,4 procent.

Lannebo Småbolag har tonvikt på små- och medelstora företag i Norden, främst Sverige. Aktieurvalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher kombinerat med rörlighet i portföljen. Kriteriet för ett företags storlek är att dess börsvärde vid investeringstillfället får uppgå till högst en procent av det totala börsvärdet. Risknivån uppgår till 22,7 procent.

Odin Sverige är en utpräglad värdefond som fokuserar på bolag med hög utdelning, låg värdering samt starka kassaflöden och balansräkningar. Fondens investerar görs oberoende av bolagens storlek. Risknivån uppgår till 26 procent.

SGF Enter Swedish Equity består av en väldiversifierad portfölj som investerar i stora och medelstora bolag på den svenska börsen eller bolag som har merparten av sin verksamhet i Sverige. Portföljen är koncentrerad och har vanligen mellan 20–25 innehav. Aktieval och fördelning mellan olika branscher är inte förutbestämda. Risknivån uppgår till 25,9 procent.

SGF Lannebo Swedish Growth placerar företrädesvis i stora tillväxtbolag. Filosofin är att köpa aktier som anses handlas till fel pris, vilket kan uppstå vid perioder av hög aktivitet på marknaden. Genom en koncentrerad portfölj och möjligheten att avvika från branschvikter försöker förvaltaren addera överavkastning. Risknivån uppgår till 24,3 procent.

Skandia Småbolag Sverige är en klassisk småbolagsfond som investerar i små och medelstora bolag med ett marknadsvärde vid investeringstillfället motsvarande högst 1,0 procent av det samlade värdet på Stockholms Fondbörs. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher. Risknivån uppgår till 25,5 procent.



Skandia Swedish Stars bygger på ett nytt fondkoncept.

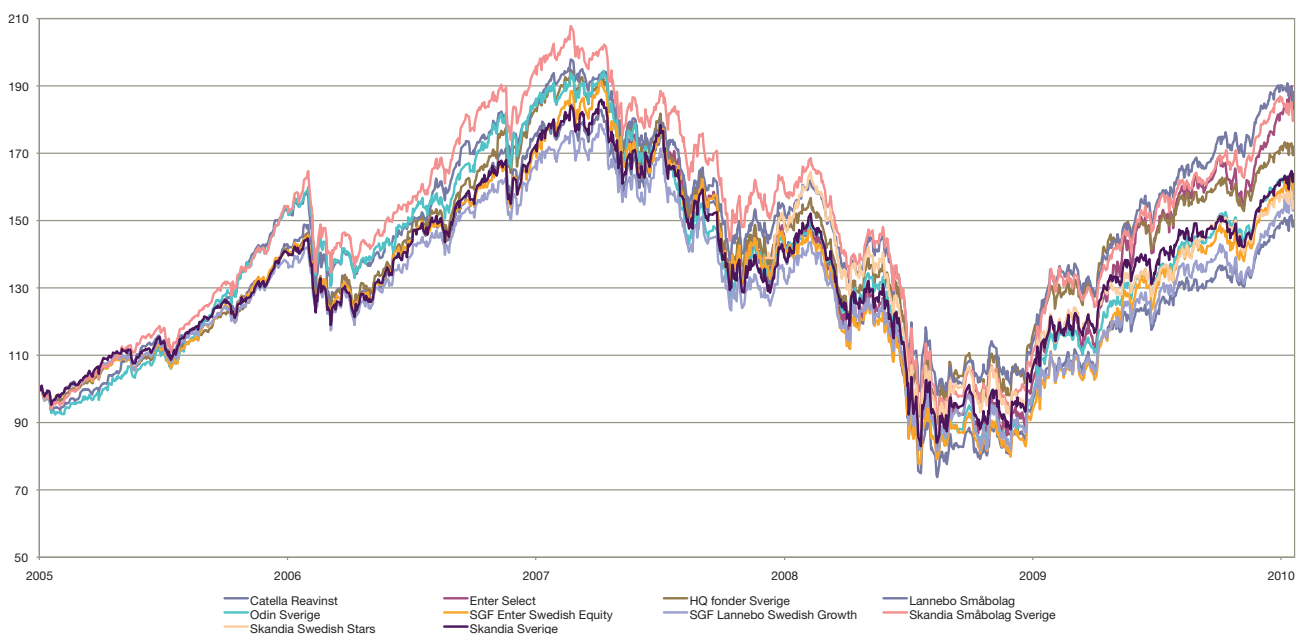
Fem av de bästa förvaltarna¹ väljer ut de fem svenska aktier de tror mest på. Fonden kommer därför som mest att innehålla 25 aktier. Frågan som förvaltarna ska besvara är: Vilka aktier skulle du köpa för dina egna pengar? Fonden placerar i svenska aktier men upp till 25 procent får investeras i övriga nordiska länder. Fonden har inte funnits tillräckligt länge för att risknivå ska kunna fastställas.

Skandia Sverige är en bred svensk aktiefond som placerar i svenska börsnoterade aktier. Fonden består av två delar, dels en basportfölj med tyngdpunkt i större börsföretag och dels aktier i mindre och medelstora företag som bedöms vara undervärderade. DnB NOR förvaltar fonden på uppdrag av Skandia Fonder. Risknivån uppgår till 24,2 procent.

Vad betyder risknivån?

Risken i fonderna anges i standardavvikelse. Standardavvikelse är ett mått på hur mycket avkastningen i fonden varierar från genomsnittet. Ju högre standardavvikelse, desto mer riskerar avkastningen att avvika från den genomsnittliga avkastningen, vilket innebär ojämna värdeutveckling.

¹I dagsläget förvaltas fonden av fyra förvaltare



Observera att Skandia Cancerfonden, Skandia Världsnaturfonden och Case inte är med i jämförelsen. Dessa är inte utvärderade enligt vår analysprocess. För mer information om dessa hänvisar vi till www.skandia.se

Johan Lundqvist,
Nordic Investment
Management

Fondbyte: Morgan Stanley Emerging Markets

Du som äger andelar i fonden Morgan Stanley Emerging Markets har förmodligen fått hem ett brev om att Skandia ersätter fonden med Acadian Emerging Markets. I den här artikeln kan du läsa mer om den nya fonden och varför vi gör bytet.

Skandias fondanalytiker utvärderar löpande de fonder som ingår i Skandias sortiment. Fonderna ska uppfylla våra kriterier för att finnas på plattformen. När en fond inte uppfyller kriterierna och vi inte ser förutsättningar för att dessa kommer att uppfyllas så tar vi beslut om att byta ut fonden.

Motivering till bytet

Morgan Stanley Emerging Markets har blivit mycket populär de senaste åren, vilket har lett till stora inflöden i fonden. När en fond ska hantera stora mängder kapital blir det svårare för förvaltaren att investera i vissa mindre bolag med låg omsättning eftersom varje transaktion medför stora volymer. Detta innebär ett mindre urval, vilket har påverkat avkastningen negativt den senaste tiden. Skandia har därför letat efter ett alternativ som kan erbjuda en effektivare förvaltning av aktier på tillväxtmarknaderna och därmed ge bättre förutsättningar för hög avkastning.

Om Acadian Emerging Markets

Acadian Emerging Markets är en förhållandevis liten fond med större möjlighet att göra friare aktieplaceringar än Morgan Stanley Emerging Markets. En viktig del bakom valet av Acadian ligger i analysprocessen som bedrivs genom en kvantitativ modell. Förvaltarna analyserar ett mycket stort urval aktier utifrån över 60 faktorer. Dessa är

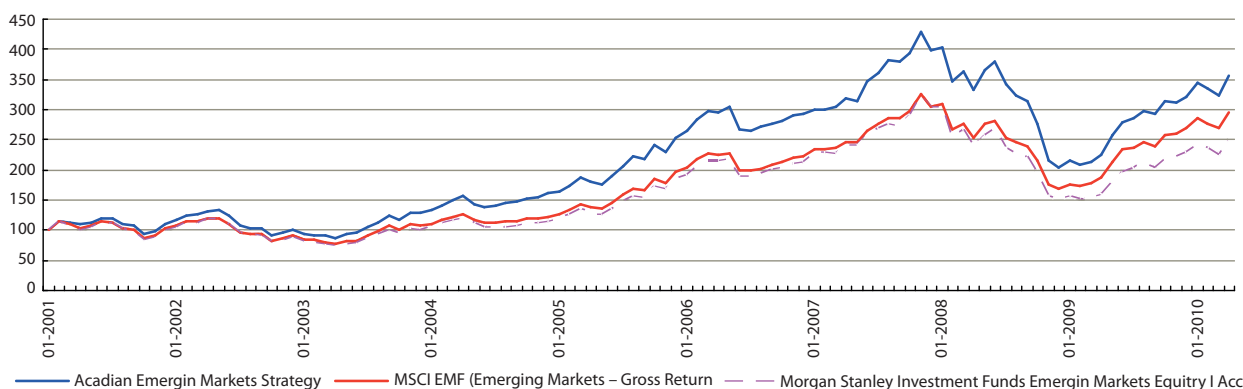
i huvudsak grundläggande faktorer såsom företags värdering och resultat (typiska nyckeltal som förvaltare analyserar).

Acadians filosofi är att olika regioner, branscher och aktier inte påverkas på samma sätt av de faktorer som driver avkastning. Syftet med modellen är därför att fånga upp samband på aktiemarknaden och utnyttja det i aktievalsprocessen.

Den kvantitativa strategin har visat sig resultera i större fokus på värdeaktier jämfört med många andra fonder. Detta har varit positivt då värdeförvaltning har visat sig vara mycket framgångsrikt på tillväxtmarknaderna.

Acadian Emerging Markets belönades tidigare i år med det prestigefyllda Lipper Award i kategorin tillväxtmarknad. Acadians avkastning rankades högst bland 103 fondförvaltare över tioårsperioden fram till 31 december 2009, ett starkt kvitto på Acadians framgångsrika förvaltning.

– De senaste åren har Morgan Stanleys Emerging Markets haft svårt att leverera god avkastning. Fondens storlek har inneburit att placeringar främst görs i stora bolag, vilket har begränsat fondens aktieurval och bidragit till svagare avkastning. Acadian Emerging Markets är ett bättre alternativ, anser vi. Fonden har uppvisat långsiktigt god avkastning mot såväl jämförelseindex som konkurrenter, och förutsättningarna talar för att det ska kunna fortsätta, säger Peter Gummesson, fondanalytiker på Skandia.



Grafen visar ackumulerad avkastning för Morgan Stanley Emerging Markets, Acadian Emerging Markets samt jämförelseindex.

Nyheter och förändringar

Förvaltaravhopp i Catella Hedge

Förvaltarteamet bakom fonden Catella Hedge har sagt upp sig från fondbolaget Catella. Detta innebär att fonden kommer att byta förvaltare inom kort.

Catella Hedge ingår i Skandias utvärderade sortiment och är 4P-klassad. Vi följer utvecklingen kring fonden noga

och kommer att göra en ny analys på fonden utifrån de nya förutsättningarna. Om den nya strukturen kring Catella Hedge inte uppfyller kriterierna för 4P, kommer den att bytas ut.

För närvarande fyra förvaltare i Swedish Stars

En av Swedish Stars-förvaltarna, Gustaf Sjögren på Catella, har sagt upp sig. Det får stor inverkan på fonden Swedish Stars, där förvaltarna är utvalda utifrån deras personliga egenskaper. Vi här därför bestämt att under processen med att välja ersättare till Gustaf Sjögren ha

fonden förvaltat av fyra förvaltare under en begränsad tid. De fyra förvaltarna ska under tiden ha möjlighet att gå upp till sex aktier var istället för fem om de anser det nödvändigt.

Fonden AIG Japan Smaller Companies Plus byter namn

Det amerikanska försäkringsbolaget American International Group (AIG) har sålt delar av sin kapitalförvaltning till Asienbaserade Bridge Partners. Den nya kapitalförvaltningsavdelningen har tagit namnet PineBridge Investments.

Detta innebär att fonden AIG Japan Smaller Companies Plus byter namn till PineBridge Japan Smaller Companies Plus.

Förvaltningsteamet bakom fonden har inte ändrats i samband med namnbytet och förvaltarna kommer att fortsätta driva fonden under den nya ägarstrukturen. Fonden påverkas inte på något sätt av namnbytet.

Marknadsuppdatering i lokal valuta 2010-05-10

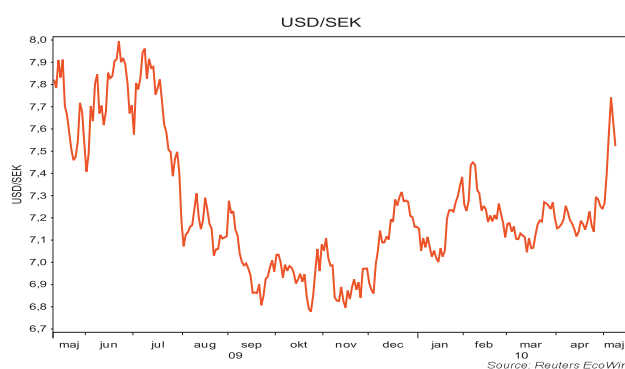
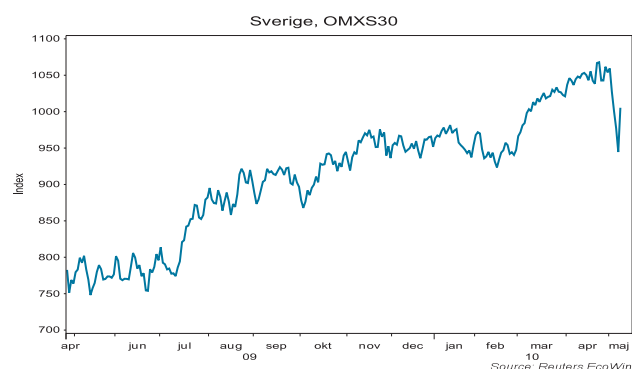
Procentuell förändring	i år	1 vecka	1 mån	3 mån	1 år	3 år	5 år
Sverige OMXS30	6%	-5%	-4%	7%	28%	-18%	31%
Norden FTSE, NOREX 30	4%	-4%	-5%	6%	19%	-23%	24%
Europa STOXX 50 Index	-7%	-2%	-8%	2%	13%	-37%	-8%
USA S&P 500	4%	-4%	-3%	9%	28%	-22%	-1%
Japan Topix Nikkei, 225	-1%	-6%	-7%	4%	10%	-41%	-6%
Global MSCI, All Countries	1%	-3%	-5%	6%	21%	-25%	5%
Kina FTSE Xinhua 25	-8%	-3%	-10%	0%	14%	6%	110%
Indien S&P Nifty Index	0%	-1%	-3%	9%	46%	28%	160%
Ryssland CSFB ROS	-1%	-6%	-7%	2%	44%	-33%	80%
Asien MSCI Asia All Countries	-2%	-3%	-6%	7%	31%	-3%	61%

Valutor

Procentuell förändring	i år	1 vecka	1 mån	3 mån	1 år	3 år	5 år
EUR/SEK 9,6	-5%	0%	-1%	-4%	-9%	4%	5%
USD/SEK 7,5	5%	4%	5%	3%	-4%	10%	5%

Räntor

Procentenheter	i år	1 vecka	1 mån	3 mån	1 år	3 år	5 år
Kortränta 3 mån SSVX							
Sverige 0,3	0,1	0	0	0	-0,1	-3	-1,6
Långränta 10 år Statsobligation							
Sverige 3,4	-0,5	-0,1	-0,3	-0,4	-0,6	-1,2	-0,5



Fonderna med högst avkastning i Skandia Links sortiment (april)

Acadian Emerging Markets
Fidelity Indonesia
Enter Select
East Capital Turkiet
SGF Lannebo Swedish Growth

Fonderna med lägst avkastning i Skandia Links sortiment (april)

Henderson European Property
Fidelity Thailand
SGF Goldman Sachs European Equity
JP Morgan Europe Strategic Value
Case

Fonderna med högst avkastning i Skandiabankens sortiment (april)

Carlson American Small Cap
BlackRock World Gold
JP Morgan America Micro Cap
Salus Alpha Managed Futures
F&C US Smaller Companies A Acc

Fonderna med lägst avkastning i Skandiabankens sortiment (april)

JP Morgan Europe Dynamic Mega Cap
Fidelity Italy
Fidelity Euro Stoxx 50tm
FIM BioMed
Swedbank Robur Index Europa

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 uttågelsestavelser 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.