

EXTRA INFORMATION FRÅN STIFTELSENS FÖRVALTARE

Med anledning av det oroliga börsklimatet, kommer här lite extra information om läget i stiftelsens förvaltningsportföljer.

Allmänt

FP nr 1 förvaltas av SEB Wealth Management Stiftelser & Institutioner, Göteborg till 50%. Resterande del förvaltas av SwedbankRobur i Stockholm. Denna portfölj förvaltas med en normalvikt 25% aktier och 75% räntebärande. Samma placeringsmandat har vår portfölj Trad Försiktig, som förvaltas av Carnegie. I samband med månadsskiftet september/oktober kommer dessa två placeringsenheter att slås samman. Det innebär att den nya portföljen "FP 1/Trad Försiktig" får tre förvaltare. När det gäller inriktningen på förvaltningen görs ingen förändring, normalvikt 25% aktier (mandat 15%-35%)

I månadsskiftet kommer även FP nr 3 att slås samman med Trad Normal, vilka båda förvaltas av Carnegie. Dessa båda placeringsenheter förvaltas 50% aktier (mandat 20%-80%) och 50% räntebärande. Samma inriktning som tidigare kommer även i fortsättningen att gälla.

FP nr 2, som i månadsskiftet byter namn till FP 2/50-50, förvaltas av SwedbankRobur i Stockholm med ett normalviktat mandat om 50% aktier och 50% räntebärande.

Ovanstående portföljer förvaltas med traditionell förvaltning, där fokus på aktiedelen ligger på svenska aktier. De kan förvaltas via direktinvestering i aktier, via fonder eller etfer.

Stiftelsens tre fondportföljer Trygg, Balanserad och Tillväxt förvaltas av SEB Wealth Management. I denna förvaltning finns ett större fokus på global exponering både på aktie- och räntesidan och investeringar sker via fonder och etfer.

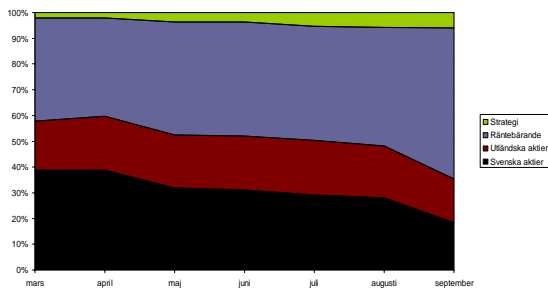
Nedan följer lägeskommentarer från förvaltarna.

Extra förvaltarkommentarer per 29/9 2011

FP nr 1, SEB Wealth Management

Vad har skett senaste månaderna i portföljen?

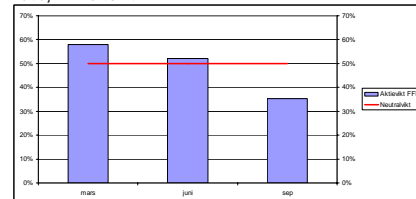
FFP – 1 Allokering mars-sep 2011




Sammanfattning FFP 1 Allokering mar-sep

- Nedviktnings inom aktier har skett från maj till i dag i omgångar, första nedviktnings skedde redan i maj. Totalt under perioden maj till början av september har aktieandelen halverats. Index har under samma period backat med ca 24 %. Vi ligger idag på lägsta andelen enligt vår placeringsinstruktion. Vi har gått full övervikt till full undervikt.

Portfölj FFP1: aktievikt



Familjeföretagens Pensionsredovisning

I Värmland AB

Box 409

651 09 Karlstad

Telefon: 054-240 640. Fax:054-240 641

Email: mail@ffp.nu

Hemsida: www.pensionsstiftelser.se



Vad tror vi om framtiden?

Framtiden är svår att säga något om. Det känns som en väldigt stor gissning då vi lever under en politiker styrd verklighet, där vad som helst kan hända kortsiktigt. Förvaltningsmässigt är vi är riskaverta/ försiktiga i denna miljö. Vi tror att det kommer att komma väldigt bra köptillfällen framöver. Vi tror dock inte det är läge ännu, men förbereder portföljen genom att ha kassa för att köpa då det är dags.. Tajming är dock svårt !

FP nr 1 och FP nr 2, Swedbank Robur

Vad har skett senaste månaderna i portföljen?

Vår syn på konjunkturen har i förvaltningen varit försiktigt positiv och andelen cykliskt exponerade bolag har löpande övertäckats i uppdraget ända sedan tidigt år 2010. Om än den riktiga strategin under 2010 så har detta under det sista kvartalet sedan halvårsskiftet 2011 inte betalat sig i förvaltningen. Börsen har under denna period på kort tid tappat kraftigt och marknaden är i dagsläget mycket volatil dvs slagig i sin handel. Detta i sig är ett tecken på den osäkerhet som marknaden idag uppvisar. Snabbt sammanfattat finns en uppkommen oro över den politiska förmågan att lösa södra Europas skuldproblematik där Grekland hamnat i fokus. Bakomliggande finns även en konjunkturoro där även en politisk låsning i USA hotar att försvåra de reformer som krävs framöver. I denna situation har vi i förvaltningen selektivt sålt i ett antal cykliskt exponerade bolag. Marknaden i sig är dock i nuläget i hög grad styrd av riskaversion och i behov av ytterligare vägledning för att åter få en stabilare grund att stå på. Rätt eller fel politiska beslut kan på kort tid förflytta marknaden både upp och ned i den uppkomna situationen. Vår fundamentala ansats i förvaltningen betyder i denna situation mindre men måste ändå vara det ledljus utifrån vilken vi bedriver en långsiktig förvaltning i portföljen. Per september är portföljen underviktad aktier kontra räntor och portföljens fördelning är 45% aktier, 55% räntor. Jämförelseindex är 50 % aktier/50 % räntor.

Vad tror vi om framtiden?

Företagens marginaler, kassaflöden och vinster är höga och värderas på historisk låga nivåer. Dessutom har vi dessa låga värderingar samtidigt som räntorna nu är exceptionellt låga. Vidare anser vi att risken för en recession, även om den ökat senaste månaden, är begränsad. Detta tillsammans med vår bedömning att företagens intjäning idag är stabilare än tidigare gör att vi anser att aktier och riskbärande tillgångar skall ackumuleras på nuvarande prisnivåer. De långa räntorna har i kölvattnet av senaste tidens oro fortsatt att falla och är nu exceptionellt låga. Vi anser därför att den avkastning som dessa räntor erbjuder inte kompenserar för nedsideriskerna som föreligger vare sig för scenariot med ytterligare centralbanksstimulanser eller för scenariot där vi får se en fördjupad oro för betalningsinställelser. Långräntorna riskerar att röra sig uppåt både i ett positivt och i ett negativt scenario för världsekonomin. I västvärlden är generellt långräntorna på så låga nivåer att det inte finns någon anledning att välja dessa framför korträntor. Vår exponering mot långa räntor kommer därför fortsatt att vara låg till förmån för korta räntor. Vi identifierade tidigt risker som utgjorde ett direkt hot mot finansiella tillgångars värden på kort sikt. Under perioden har riskbilderna förvärrats men fokus ligger fortfarande huvudsakligen på politiska risker. Ett annat skäl till att nedsiderisken ökat är att det börjar bli mer och mer uppenbart att centralbankerna börjar få slut på verktyg för att stimulera ekonomier som inte vill ta riktig fart och som fortfarande är relativt svaga.

FP nr 3/Trad Normal, Carnegie Investment Bank AB

Vad har skett senaste månaderna i portföljen?

Aktuell viktning är idag 40 % mot aktiemarknad mot normalt 50% och resterande mot räntebärande placeringar. Minskad andel aktier har delvis skett pga av börsfallet men även av aktiva försäljningar under augusti och september månad då vi sett risker för fortsatt nedgång. Den s.k. undervikten i aktier fördelas lika mellan utländska och svenska aktier. I portföljerna har vi också successivt sålt av obligationer med långa löptider för att istället öka andelen korta räntebärande placeringar vilka i dagsläget ger en högre avkastning och till en avsevärt lägre risk.

Vad tror vi om framtiden?

Vår marknadstro är att vi tror på fortsatt röriga börser beroende på politisk osäkerhet i både Europa och USA. Osäkerheten bidrar också till större risker för en sämre ekonomisk utveckling. Vi förväntar oss dock snart mer klargörande kring den Europeiska skuldkrisen vilka förhoppningsvis skulle kunna avskrika risker i framförallt franska och spanska banker. Ytterligare stimulanser i den amerikanska ekonomin är dessutom sannolika. Fram tills vi får mer konkreta åtgärder på plats avser vi behålla aktievikten på en lägre nivå än normalt. Vi har dock stor beredskap att köpa mer svenska placeringar där värderingar i många svenska bolag är historiskt mycket låga. Beträffande utländska aktier riskerar ytterligare stimulanser vara negativt för den amerikanska dollarn och euron vilket missgynnar denna typ av placering.

Familjeföretagens Pensionsredovisning

I Värmland AB

Box 409

651 09 Karlstad

Telefon: 054-240 640. Fax:054-240 641

Email: mail@ffp.nu.

Hemsida: www.pensionsstiftelser.se



Trad Försiktig, Carnegie Investment Bank AB

Vad har skett senaste månaderna i portföljen?

Aktuell viktning är idag 18 % mot aktiemarknad mot normalt 25% och resterande mot räntebärande placeringar. Minskad andel aktier har delvis skett pga av börsfallet men även av aktiva försäljningar under augusti och september månad då vi sett risker för fortsatt nedgång. Den s.k. undervikten i aktier fördelas lika mellan utländska och svenska aktier. I portföljerna har vi också successivt sålt av obligationer med långa löptider för att istället öka andelen korta räntebärande placeringar vilka i dagsläget ger en högre avkastning och till en avsevärt lägre **risk**.

Vad tror vi om framtiden?

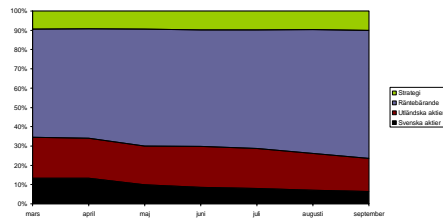
Vår marknadstro är att vi tror på fortsatt röriga börser beroende på politisk osäkerhet i både Europa och USA. Osäkerheten bidrar också till större risker för en sämre ekonomisk utveckling. Vi förväntar oss dock snart mer klargörande kring den Europeiska skuldskrisen vilka förhoppningsvis skulle kunna avskrika risker i framförallt franska och spanska banker. Ytterligare stimulanser i den amerikanska ekonomin är dessutom sannolika. Fram tills vi får mer konkreta åtgärder på plats avser vi behålla aktievikten på en lägre nivå än normalt. Vi har dock stor beredskap att köpa mer svenska placeringar där värderingar i många svenska bolag är historiskt mycket låga. Beträffande utländska aktier riskerar ytterligare stimulanser vara negativt för den amerikanska dollarn och euron vilket missgynnar denna typ av placering.

Fondportföljerna Trygg, Balanserad och Tillväxt, SEB Wealth Management

Vad har skett senaste månaderna i portföljen?

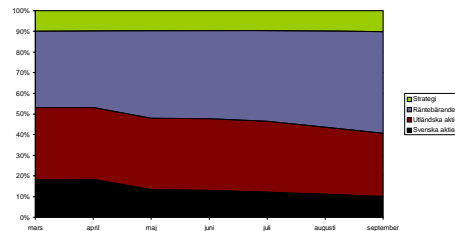
FFP – Trygg
Allokering mars-sep 2011

SEB



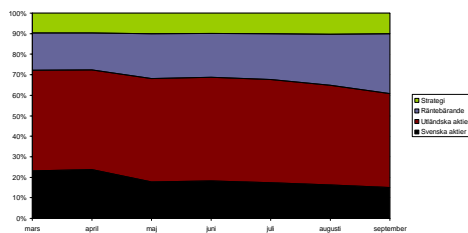
FFP – Balanserad
Allokering mars-sep 2011

SEB



FFP – Tillväxt
Allokering mars-sep 2011

SEB

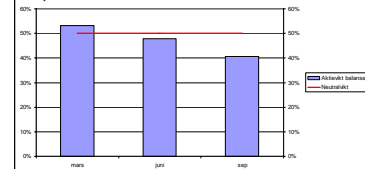


Sammanfattning (balanserad, tillväxt, trygg)
Allokering mar-sep

SEB

- Minskning av aktier har gjorts löpande under perioden framförallt under maj månad då svenska aktier minskades med 25% av totala andelen svenska aktier. Justeringar har även gjorts under september på globalsidan där vi genom rebalansering minskat aktievikten ytterligare dvs genom försäljning av JO Hambro som överperformat de andra tre fonderna istället för att köpa ikapp de som underperformat.

Portfölj balanserad: aktievikt



Vad tror vi om framtiden?

Framtiden är svår att säga något om. Det känns som en väldigt stor gissning då vi lever under en politiker styrd verklighet, där vad som helst kan hända kortsiktigt. Förvaltningsmässigt är vi är riskaverta/ försiktiga i denna miljö. Vi tror att det kommer att komma väldigt bra köptillfällen framöver. Vi tror dock inte det är läge ännu, men förbereder portföljen genom att ha kassa för att köpa då det är dags.. Tajming är dock svårt !

Familjeföretagens Pensionsredovisning I Värmland AB

Box 409
651 09 Karlstad

Telefon: 054-240 640. Fax:054-240 641

Email: mail@ffp.nu.

Hemsida: www.pensionsstiftelser.se