



MÅNADBREV SEPTEMBER 2011

Utökat fondsortiment – Räntefonder inom FFP

Sedan 2006 har de funnits möjlighet att investera sitt stiftelsekapital i rena fonder eller fondportföljer. Inom kategorin "Räntefonder" har funnits:

- Carnegie Svensk korträntefond
- SEB Realräntefond

Vi kommer utöka denna kategori med två stycken fonder, en företagsobligationsfond och en obligationsfond med exponering mot tillväxtmarknaden.

- Carnegie Corporate Bond

Fonden har en koncentrerad portfölj med 20-40 obligationer i kända svenska och nordiska bolag som har både hög, låg samt inget kreditbetyg. Fonden fokuserar på obligationer emitterade av företag verksamma inom sektorer såsom energi, telekommunikation, verkstadsindustri, finans, hälsovård och skog. Nordiska företag är ofta välskötta med bra marknadspositioner och god informationsutgivning. Genomsnittslöptiden i portföljen är normalt 3-5 år, men kan under vissa perioder vara både längre eller kortare. Omsättning av obligationer på kapitalmarknaden är lägre jämfört med aktiemarknaden. För att alltid hålla en god likviditet för fondens andelsägare kommer delar av fonden att investera i mycket likvida kreditindex. (Mer info finner Ni på www.carnegie.se .

- Blue Bay Emerging Market Select Bond fond (Debt) Fond med inriktning mot ränteplaceringar på tillväxtmarknader. Placerar i ett tillgångsslag inom Market Debt. Tillgångsslaget kan delas in i tre delar.

Maria Högefjord

Familjeföretagens Pensionsredovisning i
Värmland AB

Tel. 054 - 240 640

Fax. 054 - 240 641

maria.hogefjord@ffp.nu

**FÖR ATT SE FÖRVALTNINGSRAPPORTERNA
FÖR AUGUSTI MÅNAD VÄNLIGEN SE
HEMSIDAN WWW.PENSIONSSTIFTELSE.SE
UNDER FLIKEN VÅRA TJÄNSTER -> FFP ->
RAPPORTER OCH BLANKETTER ->
MÅNADSRAPPORTER.**

- Statsobligationer inom tillväxtekonomin som ges ut i lokal valuta.
- Statsobligationer från tillväxtmarknadsländer men som är utgivna i valutor från utvecklade marknader, främst amerikanska dollar och Euro.
- Företagsobligationer på tillväxtmarknaderna. (Maximalt kan 20 procent av fonden investeras i företagsobligationer.)

Fonden har högre risknivå än ordinära obligationsfonder och penningmarknadsfonder men samtidigt lägre risknivå än de flesta aktiefonder. Den har ett lågt samband med andra obligationer och med aktier vilket erbjuder ett bra sätt att sprida risken. Genom att komplettera med denna typ av placeringar i din portfölj, kan du få en högre avkastning till samma risk eller behålla möjligheten till god avkastning samtidigt som du sänker risken i din totala portfölj. Genom att spara i räntefonder med exponering mot dessa marknader kan du ta del av utveckling i tillväxtmarknaden men till en lägre risk än vid sparande i de flesta aktiefonder som investerar i tillväxtmarknader.

Med vänliga hälsningar

FAMILJEFÖRETAGENS, gm Maria Högefjord

Allokeringsstrategi Carnegie Privatbank – september 2011

Carnegie Privatbank behåller undervikt (2) för aktier i en global blandportfölj

- Givet den höga osäkerhet vi nu ser på de finansiella marknaderna med hög daglig volatilitet rekommenderar vi fortsatt en något försiktigare positionering mot börserna.
- Det är främst en svagare global tillväxt som har föranlett en mer försiktig syn på aktiemarknaden. Den rådande avmattningen har därutöver påverkats negativt av ett flertal allvarliga faktorer som det i dagsläget är svårt att tydligt överskåda och se framtida effekter av. Men kursfallen har medfört att mycket är diskonterat. Vi bedömer att vi närmar oss bottenformationer på aktiemarknaden men att det kan bli något sämre innan det blir bättre.

Carnegie Privatbank har sedan i somras en försiktigare syn på aktiemarknaden och rekommenderar att aktievikten i en blandportfölj är 2 på en skala 1-5.

Det är främst en svagare global tillväxt som har föranlett en mer försiktig syn på aktiemarknaden. Vi har under sommaren sett flera tydliga tecken på en allt svagare global tillväxt. Bland annat har Tyskland och Frankrike presenterat svagare än förväntade tillväxtsiffror under sensommaren och från USA fick vi mycket svaga preliminära BNP-siffror för det andra kvartalet samt svagare ISM-siffror. Förväntningarna på den globala BNP-tillväxten har justerats ned från 3,8 procent i början av året till 3,3 procent i dagsläget. BNP-tillväxten bör vara kring 4 procent för att bolagen ska visa god vinsttillväxt.

Förväntningarna på USAs BNP för 2012 har fallit och ligger nu kring 2-2,5 procent. De svaga förväntningarna stöds av Fed som förlängt sin 0-räntepolicy till mitten av 2013. Den allt svagare globala tillväxt vi nu ser påverkar både konsumenter, företag och stater negativt.

Den rådande avmattningen har därutöver påverkats negativt av ett flertal allvarliga faktorer som det i dagsläget är svårt att tydligt överskåda och se framtida effekter av. Det är dels finanspolitiska budgetåtgärder i väst och av penningpolitiska åtgärder i öst och dels av effekter från skuldskrisen i eurozonen och en ökad politisk polarisering i USA inför presidentvalet 2012. Det när ekonomin skulle behöva stimulanser för att minska arbetslösheten och öka tillväxten.

Parallellt är det allt fler på de finansiella marknaderna som anger att de saknar förtroende för det politiska ledarskapet. Detta påverkar förväntningarna inför framtiden negativt och kan då påverka både konsumtion och framtida investeringar negativt.

Detta för att konsumenter och företag inte tror att politiker i det korta perspektivet skall kunna komma fram till bra lösningar som hanterar de problem marknaden nu ser vilket i sin tur hämmar konsumtion och investeringar vilket medför att vi får än svagare tillväxt. Givet den höga osäkerhet vi nu ser på de finansiella marknaderna med hög volatilitet och stora dagliga slag rekommenderar vi en något försiktigare positionering mot börserna för att avvakta den statistik och den information som kommer att komma under de kommande veckorna/månaden. Men kurserna har fallit relativt kraftigt och därmed diskonterat en betydligt sämre framtid för företagen. I skrivande stund har den nordiska aktiemarknaden fallit drygt 20 procent sedan årsskiftet och MSCI World samt S&P500 är ned 10,5 respektive knappt 5 procent under samma period. Börsen faller i genomsnitt 30 procent under konjunkturedgångar och något mer vid djupare recessioner såsom 2008/09. I genomsnitt, sedan 1960, har vinsterna på S&P500 fallit med i genomsnitt 23 procent under recessioner. Flertalet investerare förväntar sig i dagsläget ett vinstfall på mellan 10-15 procent. Sammantaget kan man säga att ganska mycket är diskonterat. Vi bedömer att vi närmar oss bottenformationer på aktiemarknaden, men att det kan bli något sämre innan det blir bättre.

VIKTIG INFORMATION

Carnegie Investment Bank AB (Carnegie) är en oberoende nordisk investmentbank med verksamhet inom områdena Securities, Investment Banking, Private Banking och Fonder. Carnegies verksamheter står under kontinuerlig tillsyn av Finansinspektionen i Sverige och av dess motsvarigheter i andra länder där Carnegie bedriver verksamhet.

Intressekonflikter Carnegie strävar efter att, genom att tillämpa fasta rutiner, undvika intressekonflikter såväl mellan Carnegie och dess kunder som inom Carnegie. Det finns interna regler för hur eventuella intressekonflikter skall hanteras. Syftet med rutinerna är att uppnå en rättvis hantering av kunderna. Trots detta finns det anledning att informera om att Carnegie, vid sitt erbjudande av olika typer av tjänster till sina kunder, bland annat kan komma att: - vara ekonomisk rådgivare till bolag i vars aktier (eller andra finansiella instrument) en kund uppdrar åt Carnegie att utföra värdepapperstransaktioner. Rådgivningen kan vara knuten till uppdrag åt Carnegie att bistå bolaget vid kapitalanskaffning, uppköpserbjudanden eller liknande. Carnegie kan även ha andra affärsrelationer med bolaget.

- handla för egen räkning (inkluderande åtaganden som så kallad market maker) i de finansiella instrument i vilka en kund uppdrar åt Carnegie att utföra värdepapperstransaktioner. Detta innebär bland annat att Carnegie kan komma att ha positioner i instrumentet ifråga samt även komma att träda in som motpart till kunden vid affärsavslut. Om en intressekonflikt skulle uppstå, hanteras den enligt de fastställda rutinerna och det interna regelverket. Carnegies avdelning för Investment Banking arbetar aktivt för att erhålla uppdrag eller affärsmöjligheter av emittenter på marknaden. Därför bör kunden vara medveten om att Carnegie kan komma att erhålla ekonomisk kompensation av en emittent omnämnd i detta dokument. Carnegies analytiker eller till analytikern närstående personer, med undantag för en övergångsperiod, är inte tillåtna att inneha värdepapper i en emittent för vilken en affärsrekommendation utarbetats. Källor Detta dokument baseras på analys från ett antal olika analyshus, dock främst Carnegies egen. Åsikten i detta dokument kan skilja sig eller stå i konflikt med andra rekommendationer framställda av bolaget. Trots att Carnegie nedlagt tillbörlig omsorg för att innehållet i detta dokument skall vara korrekt och inte missvisande garanterar inte Carnegie att uppgifterna är tillförlitliga eller fullständiga. Kunden skall vidare vara införstådd med att de framtidsutsikter avseende värdepappersmarknaden som framförs i detta dokument inte alltid kommer att infrias. Carnegie friskriver sig från och svarar inte i något fall, oavsett vårdslöshet, gentemot kunden eller tredje man, för förlust, av vad slag det vara må, vare sig direkt eller indirekt, som uppkommer på grund av eller kan anses härröra från innehållet i detta dokument. Ansvar Detta dokument tillhandahålls endast som allmän information och skall under inga förhållanden användas eller betraktas som någon uppmaning, rekommendation eller något råd, vare sig att köpa eller sälja aktier eller andra finansiella instrument. Detta dokument tar inte hänsyn till kundens särskilda ekonomiska situation, syfte med investeringar eller annars kundspecifika behov. Kund bör söka finansiell rådgivning i det enskilda fallet avseende lämpligheten av tilltänkta värdepappersinvesteringar och handel med aktier eller andra finansiella instrument som omtalas eller åsyftas i detta dokument. Kunden bör därför endast beakta detta dokument som en av flera källor för sitt investeringsbeslut. Andra källor att beakta bör bli a vara marknadsnyheter samt fundamental analys. Carnegie påminner kunden om att handel med värdepapper är förknippad med risker. Kunden måste vara införstådd med att: - Placering och andra positioner i finansiella instrument sker på kundens egen risk; - Kunden noga måste sätta sig in i de regler som gäller för handel med finansiella instrument, särskilt de finansiella instrument som kunden avser att handla i; - Vid handel med finansiella instrument måste kund kontrollera avräkningsnota samt omgående reklamera eventuella fel till Carnegie; - Kunden fortlöpande måste bevaka värdeförändringar på innehav av och positioner i finansiella instrument; - Kunden själv skall initiera de åtgärder som erfordras för att minska risken för förluster på egna placeringar och andra positioner. Innehållet i detta dokument är sammanställt av Dag Tigerstedt, Investment Strategy, Carnegie Privatbank. Ansvarig utgivare är Daniel Ljungström. Innehållet i detta dokument är skyddat av upphovsrätt och får inte utan Carnegies tillstånd kopieras, distribueras eller publiceras.