



## MÅNADSBREV AUGUSTI 2010

**I juli månad sken solen på oss**, värmerekord slogs och det flesta av oss hade nog tagit semester. Jag hoppas Ni Alla har haft det riktigt skönt.

På den svenska börsen överraskade flertalet bolag genom att i kvartalsrapporterna presentera större vinster än väntat.

Globalt sett, under årets sju första månader, har det varit stora svängningar. Vad tror vi då om årets sista fem månader? Upplevelsen är att det råder stor oenighet mellan olika förvaltare och analytiker. Detta avspeglar sig i stiftelsernas portföljer där vissa förvaltare valt att höja aktievikten, andra ligger normalviktade samt några ligger lite underviktade. Vi går en spännande höst tillmötes!

Längre ner i brevet finner Ni information från Per Lundqvist, Carnegie som förvaltar våra tre portföljer Trygg, Balanserad och tillväxt.

Målsättning är att jag under hösten och vintern ska komma ut och träffa så många som möjligt av er, ute på era lokala kontor. Min förhoppning är att fler och fler får information om de fördelar vårt koncept sk. Förmögenhetsgemensamma pensionsstiftelser ger. Stiftelse som tjänstepensionslösning lämpar sig mycket väl för dels:

- Mindre och medelstora företag med anställda ägare
- Medarbetare vars ersättning varierar över tiden genom bonus och pensionsavsättningar, och dyl. Medarbetare och partners i den här typen av företag har en stor rörlighet, varför vårt koncept "att du tar med dig din stiftelse" passar lysande.

**Maria Högefjord**

Familjeföretagens Pensionsredovisning i  
Värmland AB

Tel. 054 - 240 640

Fax. 054 - 240 641

[maria.hogefjord@ffp.nu](mailto:maria.hogefjord@ffp.nu)

### FÖRVALTNINGSRAPPORTER

#### Sammanfattning

[Portföljernas avkastning juli 2010](#)

#### Portfölj Trygg

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

#### Portfölj Balanserad

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

#### Portfölj Tillväxt

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

#### Pensionsstiftelse nr 1

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

#### Pensionsstiftelse nr 2

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

#### Pensionsstiftelse nr 3

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

Konceptet passar även för:

- Företag som har sitt ITP2-avtal tryggt på konto. Möjligheten att starta en sk. PRI-stiftelse inom FFP-konceptet ger företaget många fördelar samt är väldigt enkelt, då vi tar hand om allt det administrativa.

*Med vänliga hälsningar*

*FAMILJEFÖRETAGENS, gm Maria Högefjord*

## MARKNADSKOMMENTARER AUGUSTI 2010

När jag för drygt 25 år sedan läste ekonomi på universitet, fick jag och mina kurskamrater som hade specialiserat oss på finansiell ekonomi veta av vår professor att "aktieplaceringar baserar sina investeringsbeslut på ett par, tre avgörande faktorer". Efter att ha spenderat hela mitt yrkesverksamma liv med finansförvaltning kan jag instämma i professorns slutsats – möjligtvis är det än färre faktorer som leder börsens riktning. Juli månad blev bra för aktieplaceringar, speciellt för de som investerat i Europa och Sverige. Andra kvartalets rapporter från konjunktur känsliga företag överraskade marknaden positivt. Bankerna följde efter med väsentligt bättre resultat än förväntat och företagsledare inom de flesta branscher lät hälsa att det ser fortsatt positivt ut. Oljepriset steg över \$ 80 fatet och lagren av insatsprodukter och komponenter är låga. Visst ser det bra ut, eller har vi missat något? Räntemarknaden signalerar helt andra utsikter. Sedan början på april till juli månads utgång har de långa internationella statsobligationsräntorna sjunkit med nästan 1 % - detta från redan mycket låga nivåer. I samtal med internationella kollegor får vi en bild av både institutionella och privata kunder som säljer aktier till förmån för ränteplaceringar – i allt större utsträckning. – Har de fel? Inte nödvändigtvis. Tillväxten i världsekonomin har avtagit under våren/sommaren och de budgetproblem vi talade om i maj för länderna kring Medelhavet och den svaga amerikanska ekonomiska tillväxten som vi fokuserade på i juni har inte förändrats nämnvärt. Marknaden har kort minne och fokus kan snart flytta från andra kvartalets positiva utsikter till åter dystrare scenarier. Jag fortsätter att vara försiktig i placeringstrategin.

*Bästa Hälsningar*

*Per Lundqvist, Carnegie Stiftelseförvaltning*

**Zenith MM European Fund Balanced Eur**

**/fd FFP nr 4**

[Förvaltningsrapport maj 2010](#)

**Pensionsstiftelse nr 6**

[20% realränteobligation juli 2010](#)

[40% realränteobligation juli 2010](#)

[60% realränteobligation juli 2010](#)

**Diskretionär förvaltning Försiktig**

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

**Diskretionär förvaltning Normal**

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

**FFP Capinordic Fondservice Sverige**

**Världen**

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

**FFP Capinordic Fondservice Världen**

[Förvaltningsrapport juli 2010](#)

**Fondpresentation 2009**

[Fondpresentation](#)