



MÅNADBREV OKTOBER 2011

Ny fondportfölj i FFP – Fondportfölj DYNAMISK

Det fortsätter att storma i världsekonomin. Krisen i Europa har varit ett faktum under en längre period. Tyvärr har oron ännu inte avtagit, som många av oss säkert hoppats på. Men hur mycket av oron är redan diskonterad i aktiekurserna – och - frågan som vi alla ställer oss – har aktiemarknaden snart nått botten?

Läs mer om Carnegies allokeringsstrategi och makrosyn längre ned i mailet.

Under året har vårt arbete med att fortlöpande analysera vårt fonduniversum resulterat i ett antal nya fonder. Under 2011 har vi bytt ut en Japanfond, en globalfond och utökat utbudet av Sverigefonder. Under hösten har fokus legat på ränte- och hedgerelaterade fonder och placeringar. Från och med 1/10 finns två ytterligare räntefonderna i vårt sortiment:

- Carnegie Corporate Bond
- Blue Bay Emerging Mkt Select Bond fond SEK Base R

Håll utkik efter våra informationsbrev- Vi förändrar utbudet fortlöpande.

FONDPORTFÖLJ DYNAMISK

För att möta efterfrågan på dynamiska placeringsalternativ med låg risk och hög riskjusterad avkastning kommer vi från och med oktober månad att erbjuda förvaltning i ytterligare en fondportfölj – DYNAMISK. Här kommer förvaltningen att fokuseras på de tillgångsslag som historiskt sett haft en utveckling med mindre toppar och dalar, än vad rena aktieplaceringar har haft. Detta är en förvaltningsform för dig som efterfrågar låg risk, om du är nära förestående pension eller t.o.m. redan påbörjat dina pensionsuttag. I grafen nedan ser du vilka avkastningskurvor portföljen tar sikte på.

Maria Högefjord

Familjeföretagens Pensionsredovisning i
Värmland AB

Tel. 054 - 240 640

Fax. 054 - 240 641

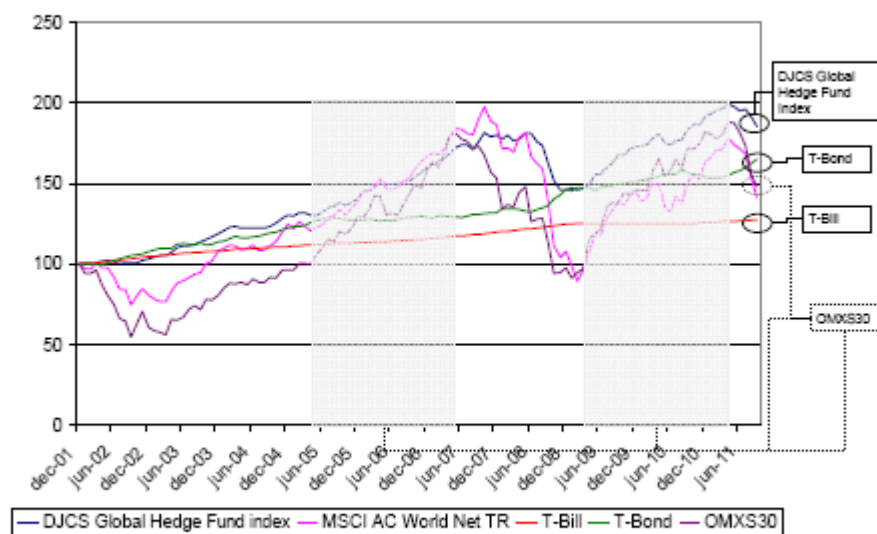
maria.hogefjord@ffp.nu

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

Vid riktigt positiva marknadsklimat har förvaltaren även möjlighet att investera i upp till 15% svenska aktier.

Portfölj Dynamisk

-En investering i räntebärande fonder (långa, korta, reala) och alternativa investeringar.



2011-10-19 | SEB KAPITALFÖRVALTNING

SEB

1

STRATEGI: Portföljen ska investera i räntefonder (svenska och utländska) samt alternativa investeringar med målsättning att vara absolutavkastande.

MÅLSÄTTNING: Portföljen har som målsättning att skapa en hög riskjusterande avkastning genom att investera i räntebärande fonder (korta- och långa löptider samt olika kreditrisksegment, som exempelvis statsobligationer och företagsobligationer, både svenska och utländska) samt i alternativa investeringar. Att portföljen investerar i alternativfonder med målsättning att vara absolutavkastande, tillsammans med räntefonder, innebär inte att portföljen kan garantera absolut avkastning, då den innehåller viss kredit-, ränte och valutarisk.

FÖRVALTARE: SEB Institutioner och Stiftelser i Göteborg

NORMALVIKT: 45 % Svenska räntebärande, 20 % Utländska räntebärande, 30 % Alternativa investeringar samt 5 % likvida medel.

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 börsen.

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 befinner oss nära bottenformationer på aktiemarknaden.

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. När vi nu går in i det fjärde kvartalet är det fortsatt en rad oroshärdar som skapar osäkerhet på de finansiella marknaderna. Eurozonen har fallit djupare ned i ekonomisk kontraktion, där bland annat Tyskland och Frankrike presenterat svagare än förväntade tillväxtsiffror under sensommaren, och där hoten om ett icke fungerade banksystem tyngt ytterligare. Det har även fört med sig att risken för spridningseffekter som kan komma att påverka den globala tillväxten negativt är relativt hög. 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. Förutom Europa har även USA redovisat svaga 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 cirka 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. Vi bedömer dock inte att den negativa effekten på tillväxten blir så pass allvarlig att den globala ekonomin faller ned i recession. 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 budgetåtstramningar i väst och av penningpolitiska åtstramningar i öst och dels av effekter från skuldcrisen 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. Men kurserna har fallit relativt kraftigt och därmed diskonterat en betydligt sämre framtid för företagen. I skrivande stund har den nordiska aktiemarknaden fallit drygt 25 procent sedan årsskiftet och MSCI World samt S&P500 är ned 10,5 respektive knappt 7,5 procent under samma period. Börsen faller i genomsnitt 30 procent under konjunktturnedgångar 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. Det tillsammans med vår bedömning att vi förmodligen undviker en recession och trots allt får en positiv global tillväxttakt, om än låg, anser vi att vi befinner oss nära bottenformationer på aktiemarknaden.

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 värdeslöshet, 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.