

## Marknadssyn

Börsåret 2012 inleddes positivt och svenska börsen steg nästan 6%. Bakom uppgången låg bl.a. bra statistik över det ekonomiska tillståndet, framförallt från USA. Även rapportssäsongen har börjat bra och bland de amerikanska bolag som hittills lämnat rapporter har ca 66% överträffat förväntningarna. Dessutom har den europeiska centralbanken tillfört extra likviditet i banksystemet vilket kraftigt reducerat lånekostnaderna för de krisdrabbade länderna och därmed lugnat de finansiella marknaderna.

Under månaden har både Världsbanken och IMF reviderat ned den globala BNP-tillväxten för 2012 och 2013 och Europa förväntas hamna i en mild recession. Samtidigt är inflationen i de flesta områdena i en sjunkande trend vilket är positivt och skapar utrymme för länder i främst tillväxtmarknader att bedriva en mer expansiv penning- och finanspolitik. Dessa expansiva möjligheter ser vi framförallt i länderna inom BRIC (Brasilien, Ryssland, Indien, Kina) vilket är positivt då dessa länder står för större delen av den globala ekonomiska tillväxten.

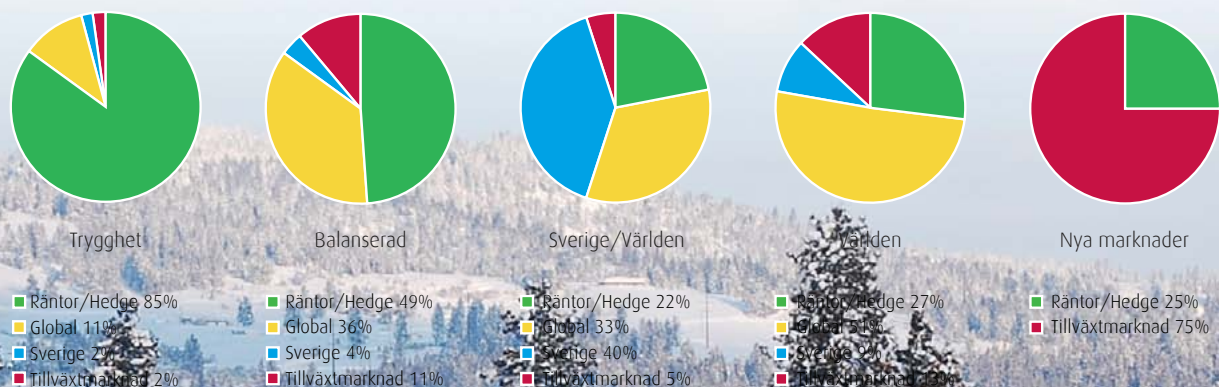
## Agerande under månaden; förvaltning och händelser

Vi har under januari ökat risken i portföljerna genom att öka aktievikten i samtliga portföljer till neutralrisk. Det betyder att portföljen har samma risk som respektive jämförelseindex. Däremot är det skillnader i den regionala fördelningen i portföljerna jämfört med index. Framförallt har vi ökat exponeringen mot tillväxtmarknader, se fördelning i diagrammen nedan. Stödet för ökad aktievikt baseras på attraktiva aktievärderingar, förbättrad makrostatistik och allmänt ökad riskaptit samt genombrott på uppsidan i trendmodellen.

## Framtida strategi

Då de flesta komponenter i investeringsprocessen börjar indikera köpsignaler är vi fortsatt positiva till att öka risken ytterligare i portföljerna. Aktiemarknaderna har däremot stigit brant under relativt kort tid och tekniska signaler indikerar ett möjligt överköpt läge vilket gör att vi avvaktar ytterligare ökning av aktier då det finns risk för rekylar i det kortsiktiga perspektivet, vilket skulle ge oss möjligheter att öka risken på lägre prisnivåer än de nuvarande.

## Aktuell fördelning 2012-01-31





## Tävla med Fondservice

---

2012 har börjat och vi på Fondservice ser det som ett ypperligt tillfälle att genomföra årets första tävling. Frågan lyder: Vad heter den mest kända rauken som återfinns på Gotland?

Vi vill ha ditt svar skickat till [tavling@fondservice.se](mailto:tavling@fondservice.se) senast den 29/2. 1:a pris 10 trisslotter, 2:a – 5:e pris 5 trisslotter.

## // Stimulanser lyfter börsen

I slutet av december 2011 genomförde den europeiska centralbanken en refinansieringslösning i form av en treårig repa. I princip tillhandhöll ECB billig likviditet till banker som i sin tur lånar ut högre till sina respektive stater. Effekten blir en ökad efterfrågan på statsobligationer i de länder som drabbats av stigande räntor, reducerade lånekostnader för de krisdrabbade länderna, samt ökade vinster för bankerna. Efterfrågan har varit stor och bland annat har italienska banker nu säkrat upp till 90% av sitt finansieringsbehov för i år. Processen minskar risken för spridningseffekter från stater med stora underskott och har skapat en lättnad på finansmarknaderna. Centralbanken planerar ännu en treårsrepa i slutet av februari och efterfrågan beräknas vara lika stor.

Detta är bra för aktiemarknaden på kort sikt då likviditetsbrist riskerar att frysa banksystemet. Kanske är det rent av en nödvändig åtgärd för att få tid och möjlighet att lösa andra problem. Men faktum kvarstår att det är en kortsiktig lösning som inte förändrar situationen i stort. Europa förväntas nu gå in i en recession och måste ta tag i de omfattande strukturella problemen för att ta sig ur den.

Europa har skyddats av protektionism och tappat konkurrenskraft under en längre tid. Av världens 20 största överskottsländer är tre europeiska medan två tredjedelar av de 35 länder med störst underskott är europeiska. Det löser man varken genom besparingar eller genom att enbart trycka nya pengar, utan det kräver reformer och att man säkerställer att offentliga medel används mer effektivt. Insikten syns i varierande utsträckning i de olika ländernas agerande. Bland annat slopar Frankrike 35-timmarsveckan för att öka konkurrenskraften enligt tysk modell, vilket är ett positivt tecken på probleminsikt.

Anders Nordbrandt  
Placeringsrådet, Fondservice

