

## Fondexperterna tror på en positiv utveckling

Fondexperterna är fortsatt positiva till utvecklingen på aktiemarknaden trots den ekonomiska oron i Europa. Det visar den senaste utgåvan av Svenskt Fondexpertindex (SFEI) som presenteras av Storebrand/SPP Fonder.

På sex månaders sikt väntas en försiktig positiv utveckling för samtliga fem aktiemarknader som ingår i undersökningen. BRIC-länderna, Brasilien, Ryssland, Indien och Kina, är fortfarande fondexperternas favoriter.

– Vissa fondexperter förväntar sig där en uppgång med upp till 20 procent. Europa rankas sist i undersökningen vilket beror på den finansiella oron som delvis har med Greklands höga statskuld och budgetunderskott att göra, säger Peter Beckman, tf VD SPP Fonder.

En fortsättning på en trend från hösten 2009 är att fondexperterna tror på en fortsatt låg svensk räntenivå och att de visar ett ökat intresse för passiva fonder. Fondexperterna uppger också att de tänker överge aktivt förvaltade fonder till förmån för indexnära fonder.

– Motivet är att fler och fler anser att den största källan till god avkastning är en effektiv tillgångsallokering och inte enskilda aktiva fondförvaltare.

Det ökade intresset för passiva fonder kan i förlängningen innebära en ökad konkurrens och ökad prispress på den svenska fondmarknaden menar Peter Beckman.

– Passiva fonder har den senaste tiden etablerat sig som ett viktigt verktyg inom den aktiva förvaltningen och står för i snitt 25 procent av det förvaltade kapitalet.

Svenskt Fondexpertindex (SFEI) är en rapport som publiceras varje halvår av Storebrand/SPP Fonder i samarbete med Laika Consulting. SFEI baseras på en undersökning som omfattar personer med ansvar för eller som arbetar aktivt med att utvärdera fonder inom förvaltning under aktiva mandat.

Rapporten finns i sin helhet på [www.sfei.se](http://www.sfei.se).



## 5 i topp Maj

Fidelity China Focus	2,9 %
Swedbank Robur Realräntefond	2,0 %
Handelsbanken Euroland Obligation	1,0 %
SPP Obligationsfond	0,9 %
SPP Penningmarknadsfond	0,0 %

## Index Nyckeltal per 31 maj 2010

Aktiemarknaden	Maj -10	I år
<b>Norden</b>		
OMXS30, Stockholm	-7,4 %	3,0 %
OMXH25, Helsinki	-7,3 %	0,5 %
OMXC20, Kobenhavn	-5,5 %	15,4 %
OSE, Oslo	-10,1 %	-7,4 %
<b>Europa</b>		
DJ Eurostoxx 50	-7,3 %	-12,0 %
<b>USA</b>		
S&P 500	-8,2 %	-2,3 %
Nasdaq	-8,3 %	-0,5 %
<b>Globalt</b>		
MSCI World	-7,6 %	-3,0 %
<b>Japan</b>		
Nikkei 225, Tokyo	-11,7 %	-7,4 %
<b>Tillväxt</b>		
MSCI Emerging Markets	-5,2 %	-3,8 %
<b>Svenska räntor</b>		
	31/5	Årsskifte
3 mån statlig (GSGT3M)	0,3 %	0,2 %
2 års statlig (GGSB2YR)	1,3 %	1,7 %
5 års statlig (GGSB5YR)	2,0 %	2,4 %

## Marknadsutsikter

Hett ↗ Ljummet → Kallt ↘

### Svenska aktier ↗

Q1-rapporterna var bra även i Sverige men ökad riskaversion och oro på de internationella börserna påverkar naturligtvis den svenska aktiemarknaden negativt. I samklang med globala aktier behåller vi vår rekommendation vad beträffar svenska aktier till övervikt. Vinstförbättringspotentialen för många svenska bolag är fortsatt god vilket även vår interna EPS-modell underbygger.

### Globala aktier ↗

Efter att marknaderna har fallit tillbaka till novembernivåer och fick uppleva den värsta aktiemånaden sedan februari 2009, stabiliserade sig marknaderna något vid ingången till juni. Dynamiken

i ekonomierna i USA och Asien är fortsatt intakt även om Europa kan få en något lägre tillväxt framöver. Vi behåller vårt huvudscenario där den globala tillväxten fortsätter – men med lägre takt. Ledande indikatorer, speciellt i USA, är på väg ned, men leder inte till W-förlopp. Q1-rapporterna har varit bättre än väntat och utsikter och guidance från bolagen har förbättrats. Vinstrevideringarna har tagit fart de senaste månaderna och har nu reviderats upp med mer än 10 procent för både 2010 och 2011 sen i början av året, vilket leder till att P/E-talen ser bättre ut än tidigare. Vi behåller vår rekommendation oförändrad till övervikt. Trots att tillväxttakten förväntas avta och hot om finansiell åtstramning,

hög statskuld och inflation kan skapa framtida bekymmer så leder rådande cykliska situation till att vi är fortsatt positiva till globala aktier.

### Tillväxtmarknader aktier ↗

Tillväxtmarknaderna med Kina och Indien i spetsen, sitter fortsatt i förarsädet vad beträffar bidrag till den globala tillväxten. För hög tillväxt har dock lett fram till åtstramningar som har skrämt investerarna, speciellt i Kina. Nyheterna kan vara dåliga på kort sikt men bra på lång sikt då det sannolikt minskar risken för överhettning. De positiva tillväxtsignalerna är dock bättre än låg tillväxt och lite utrymme för fortsatta stimulanser och vi höjer därför vår rekommendation till övervikt.

### Svenska räntor ↘

Makrosignalerna i Sverige var fortsatt starka under maj. Trots oron på de internationella räntemarknaderna just nu så kommer Sverige på grund av dess finansiella styrka vara en av de marknader där centralbanken kommer att höja räntan tidigast. På lite sikt torde utsikterna vara bättre i korta än långa räntor. Vi behåller vår undervikt i svenska räntor.

### Globala räntor ↘

Oron i Europa fortsatte även under maj och bidrog till att europeiska räntor fortsatt stod i fokus. Medan tyska statsräntor föll på grund av flykt till kvalitet, steg riskpåslagen och statsräntorna i PIIGS-länderna. Vi behåller fortsatt vår undervikt vad beträffar globala räntor.

En fonds historiska avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.

Mer information finns på [www.spp.se](http://www.spp.se).

Klicka på Fondlista och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyrer som pdf:er.