

Fortsatt optimism efter händelserikt år

När vi lämnar 2009 bakom oss kan vi titta tillbaka på ett dramatiskt år med börsutvecklingar som redan går till historien. Från första kvartalets rekordlåga nivåer har vi sedan mars sett en uppgång i Sverige på hela 53 procent (SIX portfolio return index). Tillsammans med våra norska grannar utvecklades Sverige därmed bäst av de Nordiska aktiemarknaderna liksom bättre än både Europa och USA. Vi ser nu framåt mot ett fortsatt ljus 2010 – dock med vissa reservationer.

Trots svaga vinstnyheter och utsikter framåt lyckades förbättringar i ledande indikatorer lyfta aktiemarknaderna under våren. Från och med mars förbättrades riskaptiten samtidigt som riskpremierna föll och p/e-talen expanderade. Efter förvånansvärt positiva rapporter från det tredje kvartalet reviderades även bolagens vinstestimater upp.

2009 präglades även av massiva räddningsaktioner efter finanskrisens stormar. Under året avlöste stimulanspaket, räntesänkningar och kvantitativa likviditetsåtgärder varandra i syfte att få liv i det finansiella systemet. Idag har vi ett helt annat scenario än för ett år sedan samtidigt som ingen med säkerhet vet hur 2010 kommer att arta sig.

Carl Cederberg, förvaltare av SPPs Generationsfonder, ser fortsatt positivt på 2010.

– Vi tror att det finns goda förutsättningar för att börsbolagen ska överraska positivt när det gäller vinstmarginaler under våren och därför tror vi också på en bra börs

under det första halvåret. Det låga ränteläget gör aktier till ett fortsatt attraktivt tillgångsslag relativt alternativen – i alla fall till andra halvan av 2010.

Cederberg menar dock att utvecklingen av världsekonomin är avgörande för hur andra halvan av året kommer se ut. Den fortsatta utvecklingen i USA är avgörande för hur världens börser kommer att reagera.

– Om exempelvis USA:s ekonomi utvecklas i linje med snittprognoserna med en tillväxt på 3,0–3,5 procent skulle det vara positivt för börserna. Samtidigt finns det andra risker som väger emot, till exempel vad som händer när centralbankerna världen över börjar höja sina räntor.

Carl Cederberg, förvaltare av SPPs Generationsfonder och ingår även i Storebrand Kapitalförvaltningens Tillgångsallokerings-team, ser fortsatt positivt på 2010.



5 i topp December

BlackRock US Opportunities	11,7 %
SKAGEN Kon-Tiki	10,5 %
SHB IT-fond	10,1 %
JPMorgan Global Focus	8,7 %
SKAGEN Global	8,6 %

Index Nyckel tal per 31 dec. 2009

Aktiemarknaden	December -09	I år
Norden		
OMXS30, Stockholm	2,0 %	46,7 %
OMXH25, Helsinki	5,8 %	19,5 %
OMXC20, København	2,9 %	35,9 %
OSE, Oslo	6,4 %	64,8 %
Europa		
DJ Eurostoxx 50	6,0 %	21,000 %
USA		
S&P 500	1,8 %	23,4 %
Nasdaq	5,81 %	43,89 %
Globalt		
MSCI World	3,6 %	26,3 %
Japan		
Nikkei 225, Tokyo	12,8 %	19,0 %
Tillväxt		
MSCI Emerging Markets	3,8 %	77,5 %
Svenska räntor		
3 mån statlig (GSGT3M)	0,2 %	1,4 %
2 års statlig (GSGB2YR)	1,7 %	1,5 %
5 års statlig (GGSB5YR)	2,4 %	1,8 %

Marknadsutsikter

Hett  Ljummet  Kallt 

Svenska aktier

Stockholmsbörsen avslutade året med en uppgång på 2 procent under december. Den svenska aktiemarknaden har fortsatt attraktiv värdering och analytikernas förväntningar befinner sig nu på rimliga nivåer. Vinstförbättringspotentialen för många svenska bolag är hög. Vi behåller vår övervikt i svenska aktier.

Globala aktier

Den fortsatta ekonomiska tillväxten innebär goda förutsättningar för ytterligare vinstförbättringar för

företagen. Ledig kapacitet i kombination med låga räntor möjliggör lönsamma expansioner. Därtill är vinstestimaten fortsatt stigande och aktiemarknaderna rimligt prissatta. Trots att tillväxttakt förväntas avta och potentiella hot som finansiell åtstramning, hög statsskuld och inflation kan skapa bekymmer så leder rådande cykliska situation till att vi bibehåller en hög aktieexponering i gränslandet till övervikt.

Tillväxtmarknader

Med en avkastning på 60 % i lokal valuta år 2009 slog tillväxtmark-

nadernas aktiemarknader industri-ländernas dito med klar marginal. Speciellt BRIC-länderna utmärkte sig positivt. Tillväxtmarknaderna förväntas även under 2010 ha en högre ekonomisk tillväxttakt än industriländerna. Vi behåller även här en hög exponering i gränslandet till övervikt.

Svenska räntor

Vi gör bedömningen att den relativa avkastningspotentialen på svenska räntor är fortsatt låg och behåller därför vår undervikt.

Globala obligationer

De amerikanska statsräntorna steg markant under december utan några speciella nyheter. Trots stigande inflationsförväntningar från vissa håll är det lite som tyder på detta mer konkret. Räntan på den amerikanska tioåringen steg från 3,2 procent till 3,8 under december. Fortsatt stigande börser, allt större uppgångar i ledande indikatorer, högre råvarupriser samt fortsatt statsfinansiell oro får oss att behålla vår undervikt.

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.

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