

Placeringsmarknaden

Månadsöversikt 7/2010

Räntemarknaderna

Euroräntor

nivå, %	31.7	30.6	31.12
3 mån euribor	0.90	0.77	0.70
12 mån euribor	1.42	1.31	1.25
2 år (Tyska staten)	0.82	0.59	1.34
5 år (Tyska staten)	1.66	1.44	2.44
10 år (Tyska staten)	2.67	2.55	3.40
30 år (Tyska staten)	3.37	3.26	4.12

Räntemarknaderna

förändring, EUR %	1 mån	2010	12 mån
Penningmarknad	0.1	0.5	1.0
EMU statsobligationer	1.0	3.4	4.4
Företagsobl. - Inv. gr.	1.0	4.9	9.4
Företagsobl. - High Yield	3.4	8.4	25.0
Utvecklingsmarknader	4.2	9.8	19.1

Valutor

förändring, EUR %	1 mån	2010	12 mån
USD (1.227)	-6.0	10.1	8.8
JPY (111.7)	-4.0	18.3	19.5
SEK (9.607)	1.2	8.8	9.7

Aktiemarknader

förändring, EUR %	1 mån	2010	12 mån
Världen (MSCI)	1.6	7.3	19.5
Europa (MSCI)	5.0	2.4	16.2
USA (S&P 500)	0.6	10.0	23.9
Japan (MSCI)	-2.6	11.0	8.9
Finland (OMXH)	6.2	2.8	15.4
Finland (OMXH CAP)	6.5	11.8	30.4
Utvecklingsmarknader	1.9	11.9	30.5

Källa: Reuters

Penningmarknaden

Den amerikanska centralbanken höll fortsatt sin styrränta i rekordlåga 0-0,25 procent och ECB sin i 1,00 procent. De korta räntorna har börjat stiga i Europa och marknaden diskonterar räntesänkningar i USA och Europa. Vi tror att ECB kommer att hålla styrräntan på nuvarande en procents nivå fram till nästa år. De kortsiktiga ränteplaceringarnas årsavkastningsförväntning är 1,4 procent.

Obligationerna

De långa räntorna steg under månadens lopp i Tyskland och riskpremierna inom EMU:s randområden gick neråt. Vår egen obligationsportfölj led av sin undervikt inom randområdena. Årsavkastningsförväntningen för statsobligationsmarknaden för de kommande åtta åren är 3,0 procent. De riskutsatta marknadernas riskpremier sjönk under juli.

Aktiemarknaden

De internationella börserna

På de internationella aktiemarknaderna skådades ett starkt uppsving efter en svag junimånad. Resultaten av de europeiska bankernas stresstester skingrade bort de värsta farhågorna kring banksektorn samtidigt som en nyinledd resultatssäsong indikerar en klart positivare resultatform än vad som tidigare förutspåts. Globalt har 65 % av resultatpubliceringarna överträffat marknadernas konsensusprognoser. En sänkning på 32 % i VIX –volatilitetsindexet tyder likaså på upphörandet av de värsta krisläget. Motstridigheten mellan makro- och mikroekonomin är dock uppenbar, eftersom de positiva ekonomiska siffrorna från sommaren tyder på en avtagande ekonomisk tillväxt, då länderna avslutar sina stimuleringsåtgärder samt då den positiva lagercykeln försvagas. Aktiemarknaderna förblir volatila under resten av året, då placeringarna avväger hur mycket den positiva mikroekonomiska andan kan stöda sysselsättningen och den ekonomiska tillväxten.

Amerikanska S&P 500 -indexet steg i juli med 0,6 % och Dow Jones -indexet med 0,4 %. Indexen försvagades av det faktum att euron förstärktes i förhållande till dollarn, vilket resulterades av euroområdet stressades och svag amerikansk makrodata. Europaomfattande DJ STOXX 600 steg endast med 4,9 %. Avkylningsåtgärderna förefaller att fungera och inflationen har således inte mera överraskat negativt. De kinesiska aktiemarknaderna piggnade till och Shanghai Composite -indexet steg med hela 3,2 %. Rysslands RTX -index steg under månaden med 2,5 % då oljepriset steg till en nivå nära 80 dollar. Japanska Nikkei 225 -indexet gick, till skillnad från övriga marknaderna, neråt med 2,5 %, då yen försvagades klart i förhållande till euron.

Finlands aktiemarknader branschvis

förändring, EUR %	vikt *	1 mån	2010
Energi	2.8	-5.3	-7.2
Basindustri	17.5	7.3	23.9
Industriprodukter och -tjänster	24.5	10.2	22.8
Konsumtionsvaror och -tjänster	8.9	6.4	17.9
Dagligvaror	3.4	10.3	23.8
Hälsovård	2.6	-2.4	1.5
Finans	15.4	9.4	14.1
Informationsteknologi	8.8	5.5	-15.2
Telekomm.tjänster	6.4	5.4	9.2
Samhällstjänster	9.9	-1.3	-0.8

* vikt OMX Helsinki Capped GI 30.6.2010, %

Världens aktiemarknader branschvis

förändring, EUR %	vikt *	1 mån	2010
Energi	10.0	9.4	-10.4
Basindustri	7.3	9.4	-6.4
Industriprodukter och -tjänster	11.0	9.0	3.9
Konsumtionsvaror och -tjänster	9.9	8.0	2.7
Dagligvaror	10.5	5.7	-0.3
Hälsovård	10.2	0.8	-10.0
Finans	20.5	11.3	-3.1
Informationsteknologi	11.9	6.9	-4.2
Telekomm.tjänster	4.2	10.4	-4.7
Samhällstjänster	4.4	7.7	-8.2

* vikt MSCI World 31.3.2010, %

Europas aktiemarknader branschvis

förändring, EUR %	vikt *	1 mån	2010
Energi	9.9	7.0	-10.1
Basindustri	9.5	4.7	-1.2
Industriprodukter och -tjänster	10.5	3.9	8.9
Konsumtionsvaror och -tjänster	8.2	5.0	12.5
Dagligvaror	13.2	-0.8	6.9
Hälsovård	10.8	-5.5	-4.8
Finans	22.6	12.3	0.1
Informationsteknologi	3.0	-0.2	4.7
Telekomm.tjänster	6.7	7.7	0.3
Samhällstjänster	5.6	5.3	-11.6

* vikt MSCI Europe 31.3.2010, %

Källa: Reuters

Den finska börsen

Till omsättningen var julimånaden förhållandevis lugn, trots att den i mitten av månaden inledda Q2-resultatperioden i viss mån medförde tilltagande aktivitet på marknaden. Såsom i USA, inleddes resultatsäsongen i tämligen positiv anda. En av de viktigaste resultatpubliceringarna, Nokia, publicerade ett förväntat resultat med beaktande av den resultatvarning som utgavs i juni. OMXH Helsinki CAP GI –indexet steg under juli med 6,5 % och avkastningen i förhållande till början av året är således 11,8 %. Utöver resultaten berodde uppsvinget på publiceringen av stresstesternas resultat. Även Carnegie Small Cap Finland Price –indexet steg med 9,9 % i juni och är på en nivå på 13,3 % i relation till början av året.

Till vinnarna i juli hörde basindustribranschen samt industriprodukter och -tjänster. Av resultaten på basindustribranschen överraskade Stora Enso marknaderna positivt, trots de höga förväntningarna. Inom sektorn för industriprodukter och -tjänster fanns även en annan överraskare, nämligen Cargotec, som var en av listans starkaste aktier under juli. Utöver dessa uppvisade finanssektorn en stark form, då farhågorna kring bankkrisen urvattnades ytterligare. Alla branscher förstärktes under juli. Svagast var energi- och hälsovårdsbranschen, främst på grund av enskilda aktier, vars nedgång orsakades av besvikelserna efter Neste-Oils och Oriol-KD:s resultatpublicering. Resultatsäsongen fortsätter i augusti då bl.a. de för våra portföljer viktiga företagen, UPM-Kymmene, M-real, Amer Sports och Talvivaara publicerar sina resultat.

Portföljstrategi

Ränteplaceringar

Obligationsportföljens duration var kortare än jämförelseindexets. Randområdena hölls fortfarande underviktade i portföljen. Obligationsportföljerna blev klart under sina respektive jämförelseindex.

Finska aktier

I portföljerna sålde vi våra alla TeliaSonera –aktier, då kursen steg till motsvarande nivåer som under sommaren 2008. De cykliska aktierna överviktades fortfarande. Av Rautaruukki och Stora Enso köpte vi såväl före som efter resultatpubliceringen. Vi köpte även av Huhtamäki, då kursen sjönk till P/B –nivån 1.0 (7,50 €). På maskinverkstadssektorn ökade vi vikterna i Cargotec, medan Wärtsilä underviktades.

Allokering

Inom allokeringportföljerna neutraliserade vi i början av juli aktievikten relativt index på grund av den svaga ekonomiska utvecklingen. Samtidigt neutraliserade vi vår överviktning av aktiemarknaderna i USA och Finland.

Denna publikation är marknadsföringsmaterial och rekommendationerna i den har inte gjorts enligt reglerna gällande investeringsanalysernas objektivitet eller analytikernas handelsrestriktioner.

ANSVARSBEGRÄNSNING: Nedan används Alfred Berg som ett samlingsbegrepp för de två bolagen Alfred Berg Fondbolag Ab och Alfred Berg Kapitalförvaltning Finland Ab. Då Ni bekantar Er med marknadsöversikten ber vi Er särskilt beakta att informationen avser läget vid tiden för översiktens avfattande och att informationen snabbt kan bli inaktuell. Alfred Berg fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må som grundar sig på utnyttjandet av den nämnda informationen som grund för placeringsbeslut. Informationen i denna marknadsöversikt är baserad på källor som av Alfred Berg bedömts vara tillförlitliga. Alfred Berg kan dock inte garantera riktigheten av information som erhållits av tredje part. Alfred Berg fransäger sig allt ansvar för material som ändrats eller utarbetats av tredje part. Prospekt finns att få hos Alfred Berg Fondbolag Ab, Norra esplanaden 37 A, 00100 Helsingfors. Telefon: (09) 2283 2600 E-mail: fond@alfredberg.fi Internet: www.alfredberg.fi