

## Förvaltarkommentar - 2010-04-14

Sedan greklandsoron har aktiemarknaden lugnat ner sig med stigande kurser som följd. Närmast i framtiden ligger rapportperioden och även om resultaten nu förväntas stärkas kraftigt mot första kvartalet 2009 finns det risk att det kan bli oroligt.

Resultaten i sig blir bättre, däremot kan nog förväntningarna om en ekonomisk återhämtning komma att ändras. Framförallt är det tempot på återhämtningen som ligger i osäkerhetsområdet.

Med tanke på det tempo som den ekonomiska återhämtningen förväntas ha, ligger det en risk i att förväntningarna skjuts på framtiden. Detta skulle på kort sikt vara dåligt för börsen, vilket kan skapa svängningar. Osäkerhet om vart börsen tar vägen imorgon är aldrig bra för börsen då detta tenderar att få investerarna att avvakta med investeringsbeslut.

Osäkerhet om den ekonomiska återhämtningen är dock paradoxalt nog positivt på börsen på lite längre sikt då detta kommer att få räntorna att ligga kvar på en låg nivå samtidigt som ekonomiska/politiska stimulanspaket kommer att förnyas.

### Kortfattad kommentar – Portfölj Tillväxt.

Risken på marknaden ökar samtidigt som PPM stänger för byten under en kort period. Detta gör att Templeton Global Bond fund tas in i portföljen. Skagen Global tas också in för att sänka risken i portföljen. Bioteknik och asiatiska småbolag lämnas. Ryssland och Svenska småbolag är kvar i portföljen.

### Kortfattad kommentar – Portfölj Stabil.

PPMs bytesstopp under insättningarna samt rapportperiod gör att det är motiverat att sänka risken i stabilportföljen, Ränteandelen ökar till 70% av portföljen och valet blev Templeton Global Bond fund som ger en bred exponering mot företagsobligationer Resterande 30% delas mellan Länsförsäkringars fastighetsfond och Handelsbankens småbolagsfond.

### Miljökommentar från CB-Asset Management.

Den senaste perioden har ur flera aspekter varit en positiv period för miljösektorn – framförallt solsektorn har fått lite revansch efter den svaga inledningen på året.

Den främsta orsaken till att solsektorn utvecklats bättre än marknaden i stort (världsindex) anser vi, åtminstone vad gäller europeiska solpanelstillverkare, vara att sentimentet varit så negativt kring sektorn – SolarWorld och Q-Cells har under lång tid varit de mest blankade aktierna i Europaindex - att en rekyl låg i korten.

Miljökommentar fortsätter på nästa sida.

Vad gäller de asiatiska tillverkarna så har de drivits av mer fundamentala orsaker; kinesiska JA Solar – en av världens största tillverkare av solpaneler – höjde under perioden efterfrågeprognosen vilket även smittade av sig på övriga asiatiska tillverkare. Prognoshöjningen har även medfört att flera investmentbanker nu överväger att skruva upp helårsprognosen för nyinstallationer av solkraft, från ca 10 GW till 11 GW. 2009 installerades det ny kapacitet motsvarande 7,1 GW.

På den politiska arenan var den enskilt viktigaste händelsen under perioden framgången med hälsovårdsreformen i USA. Reformen har varit den överlägset viktigaste punkten på president Obamas agenda under en längre tid och framgången där ger nu tid och möjlighet att även lyckas driva genom en lagstiftning om handel med utsläppsrätter (cap-and-trade) och en sänkning av koldioxidutsläppen med 17% fram till 2020.

Demokraterna, med president Obama i spetsen, har redan börjat kohandla med republikanerna för att kunna driva genom lagstiftningen. Ironiskt nog erbjuder Obama att öppna upp olje- och gasfält - som varit stängda för oljebolag i 20 år – för att vinna över republikanska röster för en ny klimatlagstiftning - ett erbjudande som inte ses med blida ögon av miljögrupper i landet.

Vår uppfattning är att en lyckad utgång av förhandlingarna är av mycket stort värde för hela miljösektorn. Idag förväntar sig marknaden inga framgångar i förhandlingarna varför ett positivt utfall kan få betydande positiv inverkan på sektorn.

## Privatsparalternativ

PPM			Privatsparalternativ		
PPM nr	Fondnamn	Fördelning	Nordnet	Avanza	Kommentar
984187	Skagen Global	20%	Skagen Global	Skagen Global	
313742	LF Fastighetsfond	15%	LF Fastighetsfond	LF Fastighetsfond	
889386	Evii greater russia	15%	Nordea Rysslandsfond	Pictet Funds Russian Equity	
952010	Handelsbanken Svenska småbolag	20%	Lannebo småbolag	Lannebo småbolag	
814061	Templeton Global Bond Fund	30%	Öhman ftg. Obligationsfond	Öhman ftg. Obligationsfond	

PPM			Privatsparalternativ		
PPM nr	Fondnamn	Fördelning	Nordnet	Avanza	Kommentar
814061	Franklin Templeton Global Fund	70%	Öhman ftg. Obligationsfond	Öhman ftg. Obligationsfond	
313742	Länsförsäkringar fastighetsfond	15%	LF Fastighetsfond	LF Fastighetsfond	
952010	Handelsbanken Svenska småbolag	15%	Handelsbanken Svenska småbolag	Handelsbanken Svenska småbolag	