

Front Månadsöversikt



Placeringsmarknaderna december 2011

- › Marknaderna förväntade tilläggsåtgärder för att kontrollera Europas skuldcris. För Italiens del förväntades praktiska åtgärder av den nya regeringen. Under EU-ledarnas möte i december skapades en linjedragning för en finanspolitisk allians mellan 26 länder samt för ytterligare finansiering upptill 200 mrd euro till IMF. ECB sänkte räntan med 0,25 procentenheter till 1 % och skapade samtidigt en lånefacilitet (489 mrd euro) som erbjuder nästan gratis långsiktig finansiering till bankerna för att underlätta deras likviditetsutmaningar. I Italien godkändes nya sparprogram och landet emitterade med god framgång både korta och långa lån under årets sista vecka om totalt ca 20 mrd euro.
- › I USA överskred barometrarna som beskriver ekonomins läge (konsumentförtroende, industri, bostadsmarknad) prognoserna och gav därmed en mycket positiv bild av ekonomin. Även den positiva arbetslöshetssiffran (från 8,9 % till 8,5 %) som publicerades förra veckan indikerar förbättring.
- › Aktiemarknaderna sjönk något i Europa, Eurostoxx 50 indexet sjönk -0,6 %. I USA var utvecklingen mer positiv, S&P 500 indexet steg 0,9 % i december (i euro +4,7 %). Tillväxtmarknadernas vida MSCI EM index sjönk -1,3 % (mätt i euro +2,4 %). Råvaruindexet S&P GSCI sjönk -2,0 % emedan räntorna, såväl de europeiska statslåne- som företagslåneindexen steg.

		December	YTD
		Index	Index
Aktier			
Europa	Dj Euro STOXX 50	-0.6 %	-17.1 %
USA	S&P 500	0.9 %	0.0 %
Tillväxtmarknader	MSCI EM	-1.3 %	-20.4 %
Finland	OMX Helsinki 25	-2.8 %	-26.1 %
Räntor			
Statslån	iBoxx EUR Sovereigns 3-7 TR	3.5 %	3.2 %
Företagslån	iBoxx CRP TR 3-5	2.3 %	2.1 %
Råvaror			
Råvaror	S&P GSCI index	-2.0 %	2.1 %
Front Kapitalförvaltning			
Front Motorväg		1.7 %	-22.6 %
Front Skyddsväg		1.3 %	-14.0 %
Front Strategi		0.6 %	-1.2 %

Källa: Bloomberg, Front Capital

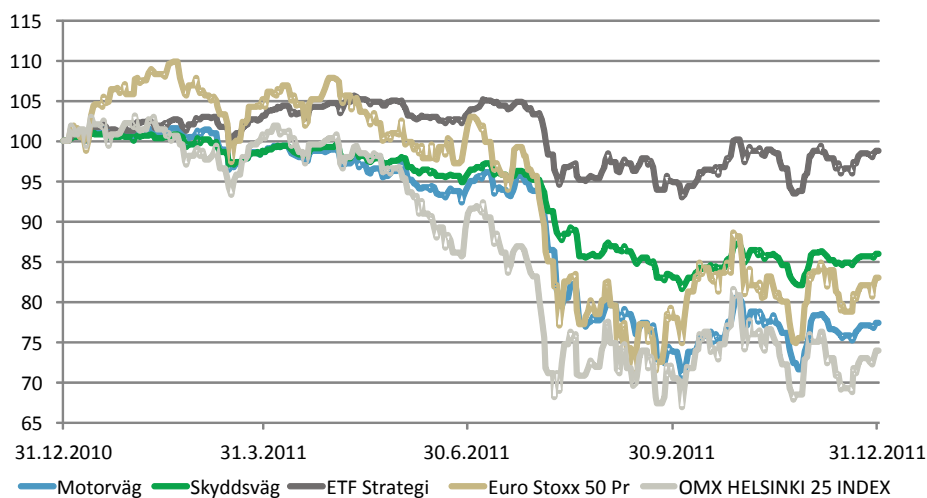
Översikt av Front Capitals placeringsverksamhet

- › Front Capitals placeringsstrategi baserar sig för tillfället (9.1.2012) långt på samma syn om konjunkturer och penningmarknader som i oktober-december. Dess viktigaste element är följande:
- 1) Världsekonomin tillväxt fortsätter hyfsat även år 2012, även om tyngdpunkten mer och mer ligger på tillväxtekonomierna. Enligt vår uppskattning skedde vändningen i finanspolitiken i Asien (speciellt i Kina) i november. Stimulansen försätter de närmaste månaderna bl.a. genom att lätta på penningpolitiken. Den avsaknade inflationen ger goda förutsättningar för detta och Kina kan lätt upprätthålla tillväxten om 8-10 % i sin ekonomi enbart med inhemska stimulansåtgärder. På längre sikt är USA världsekonomin största risk. USA börjar lida såväl av dollarns styrka som av problemet med dubbelt underskott, i den osköta bytesbalansen och i den offentliga ekonomin. Dessutom förlamar det uppkommande presidentvalet politiskt beslutsfattande och skapar populistiskt tryck på beslutsfattarnas anföranden.
 - 2) Den sk. finanskrisen som nådde sin topp år 2008 håller på att avta år 2012. Visst bör problemländerna på euroområdet ännu verkställa betydande nya sparåtgärder i den offentliga ekonomin, men de har inga verkliga alternativ. Politikerna, centralbankerna mfl. har full förståelse för att en okontrollerad skuld- och bankkris skulle bli betydligt dyrare med hänsyn till såväl ekonomin, sysselsättningen som den politiska stabiliteten jämfört med alternativet att sakerna sköts ansvarsfullt. Dessutom har det blivit klart att populistiska politiker snabbt petas om nödvändiga spar- och stabiliseringsåtgärder inte görs. I grund och botten underlättas läget av att euroområdet som helhet finansiellt är i god balans. Därmed handlar krisen närmast om euroländernas interna tvist om hur de länder som skött sina ekonomier dåligt skall fås på en stabil grund.
 - 3) Centralbankerna kommer att vidta alla behövliga åtgärder för att upprätthålla bankernas betalningsfärdighet och penningmarknadernas stabilitet. ECB:s nya 3-åriga kreditfacilitet var en mycket betydande åtgärd för att tillfredsställa bankernas alla likviditetsbehov såväl med förmånlig ränta som långsiktigt. I själva verket tvingas nu banksystemet som helhet att deponera hundratals miljarder euro för flera år i ECB till en påtagligt låg ränta. Detta har "dränkt" interbankmarknaderna med likviditet och kommer ohjälpligen att reflekteras som en betydande nedgång i euriborräntorna och i räntorna för problemländernas korta skuldebrev osv...
 - 4) Aktie- och räntemarknaderna har överreagerat på detta slutskede av finanskrisen. På marknaderna rådde ännu på hösten ett överdimensionerat och irrationellt rädslotillstånd. Det var dock endast en tidsfråga när situationen skulle lugna sig. I USA har denna normalisering framskridit betydande under slutet av förra året och i Europa sker det antagligen under början av detta. Aktier som egendomsklass är undervärderade och statslånen för de länder som skött sina ekonomier väl (tex. Tyskland och de nordiska länderna) är övervärderade, så även USA:s statslån. Företagslånen (såväl IG som i synnerhet HY) är med avseende på deras förväntade avkastning intressanta i förhållande till statslån. Bland råvaror är guld tydligt övervärderat, men industri- och lantbruksråvarupriserna har sjunkit för mycket i förhållande till kommande årens efterfrågeökning, vilken kommer från tillväxtekonomierna.

Översikt av Front Capitals kapitalförvaltning

- › Av Front Capitals kapitalförvaltningslösningar följer ETF Strategimodellportföljen lineärt vår nu kraftigt ställningstagande allokeringssyn. Vi överviktar i modellportföljen kraftigt nämnda aktier samt företagslån som erbjuder högre avkastning (HY). Vi har tydlig undervikt i statslån.
- › Vår ETF Strategi avkastade i december 0,6 %. Avkastningen för helåret 2011 är -1,2 %. Vi anser detta kapitalförvaltningsresultat vara mycket konkurrenskraftigt under rådande utmanande placeringsförhållanden.
- › I Front Capitals fondkapitalförvaltning avkastade i december Skyddsvägfonden 1,3 % och Motorvägfonden 1,7 %.

Utvecklingen för Front Capitals kapitalförvaltningsprodukter 1.1. – 30.12.2011*



Källa: Bloomberg, Front Capital

Definitioner för punkter märkta med stjärna (*) i denna översikt:

* Historisk avkastning utgör inte garanti för kommande avkastning.

** Kapitalgarantin för det nominella värdet gäller endast på förfallodagen. Kapitalgarantin täcker inte eventuell försäljningsprovision eller överkurs. Utbetalning av kapitalet och eventuell avkastning är även förknippade med emittentrisk.

Ansvarsbegränsning

Detta dokument är avsett endast för informationssyfte och kundens privata bruk. Inget i dokumentet presenterat material är ett erbjudande att köpa eller sälja värdepapper eller uppmaning att inleda annan placeringsverksamhet eller anlita placeringstjänst. Informationen i dokumentet är inte en investeringsanalys i enlighet med värdepappersmarknadslagen, och inte heller avsett som placerings- eller skatterådgivning.

Placeringsverksamhet är alltid förknippad med ekonomisk risk. Då en placerare fattar ett placeringsbeslut eller använder en placeringstjänst, skall han basera sitt beslut på sina egna analyser och sin egen bedömning av placeringsobjektet och/eller -tjänsten och de risker som förknippas med dessa, placeringsbeslutet kan inte fattas endast på basen av ett enskilt marknadsföringsdokument utan måste baseras på produktens information i sin helhet. Placeraren skall vara medveten om att risken förknippad med placeringar innebär att placeraren kan förlora delar av, eller hela det investerade kapitalet och att historisk utveckling inte utgör garanti för kommande utveckling. En placerare fattar varje placeringsbeslut självständigt och på eget ansvar och ansvarar även för det ekonomiska resultatet. Vid behov bör placeraren konsultera sin egen skatte-, affärsverksamhets- eller placeringsrådgivare innan han fattar placeringsbeslutet. Kunden ansvarar alltid för det ekonomiska resultatet och skattepåföljderna av sina placeringsbeslut, oberoende om Front Capital eller dess anknutna ombud gjort en lämplighetsbedömning eller inte. Front Capital Ab eller dess anknutna ombud ansvarar inte för några ekonomiska förluster eller kostnader, oberoende om de uppkommit från direkta eller indirekta skador, som kan föranledas av ett placerings- eller annat beslut som baserar sig på information i detta material.

Vid uppgörande av dokumentet har man strävat efter att säkerställa den presenterade informationens korrekthet och informationen baserar sig på källor som Front Capital Ab anser tillförlitliga. Front Capital Ab eller dess anställda garanterar inte att informationen, möjliga åsikter, uppskattningar eller prognoser i dokumentet är korrekta, exakta eller fullständiga eller att de presenterade sakerna är lämpliga för läsaren.

Möjliga referenser i dokumentet till lagstiftning och tolkningar av denna baserar sig på Front Capital Ab:s uppfattning och tolkningen av lagstiftningen vid den tidpunkt då informationen är publicerad och Front Capital Ab kan inte garantera lagtolkningens riktighet eller permanens. Lagar och tolkning av dessa kan förändras i framtiden.

Detta dokument, eller delar av det, får inte kopieras, distribueras eller publiceras utan Front Capital Ab:s på förhand givna skriftliga tillstånd. Alla rättigheter förbehålles.

Ytterligare information om Front Capital Ab
Front Capital Ab betjänar sina kunder på finska och till tillämpliga delar även på svenska och engelska. Då lagstiftningen så kräver kan lämplighetsbedömning göras av kunden innan en produkt eller tjänst erbjuds. Telefonsamtal med Front Capital Ab kan upptas på band. Front Capital Ab är ett värdepappersföretag vars verksamhet övervakas av Finansinspektionen, Snellmansgatan 6 och Mikaelsgatan 8, PB 103, 00101 Helsingfors, telefon 010 831 51; www.finanssivalvonta.fi. Front Capital Ab är medlem av Ersättningsfonden för investerare. Ytterligare information om tjänsteleverantören och dess tjänster fås på adressen www.front.fi. Kunden uppmanas att bekanta sig med denna information. Kunden ombedes kontakta Front Capital Ab om han vill ha ytterligare information på annat sätt än från Internet sidorna.



Front Capital Ab
Alexandersgatan 48 A
00100 Helsingfors
Finland

Tel: (09) 6829 800
Fax: (09) 6829 8010
fornamn.efternamn@front.fi
www.front.fi

Front Capital Ab är ett värdepappersföretag vars verksamhet övervakas av Finansinspektionen, Snellmansgatan 6 och Mikaelsgatan 8, PB 103, 00101 Helsingfors, telefon 010 831 51; www.finanssivalvonta.fi. Front Capital Ab är medlem av Ersättningsfonden för investerare. Ytterligare information om tjänsteleverantören och dess tjänster fås på adressen www.front.fi.