

m m

MAX MATTHIESSEN

Fonderna
med bäst
betyg

"Tjänstepension 3.0": Egen depåförvaltning
Större placeringsfrihet

Planera i tid
Bestäm vem som ärver dig

Svininfluensan är här!
Gäller din försäkring?

Kapitalrådgivare på Max Matthiessen minimerar slumpen:

"Vi tar bort onödiga risker"



"Bästa
fondtorg"
Privata Affärer
maj 2008



Noga utvalda fonder.

Vi har inga egna fonder. Istället handplockar vi bara de fonder som vi anser vara marknadens bästa. För dig innebär det ett enkelt pensionsval med stora möjligheter, oavsett om det handlar om din tjänstepension, din ITP/ITPK eller ditt eget pensionssparande.

→ Vill du veta mer, kontakta din försäkringsförmedlare eller besök www.modernalivpension.se

Är du din egen läkare eller mekaniker?

”Vi skulle aldrig säga åt någon att vara sin egen läkare eller sin egen mekaniker. Vi har experter till olika saker. Sluta uppmana folk att göra saker de inte kan.”

Orden är ekonomiprofessorn David Laibsons vid ett seminarium om Behavioral Finance i Stockholm innan sommaren.

Laibson är en välkänd auktoritet på ekonomisk psykologi och verksam vid Harvard i USA. Enligt Laibsons forskning är den genomsnittlige spararen okunnig om hur marknaden fungerar och fattar dessutom felaktiga beslut baserade på känslor. Om vi kommer till beslut vill säga. Vi drar oss nämligen för att agera, även om vi vet vad som borde göras. Laibson går så långt som att säga att man inte borde ge folk möjlighet att sköta sina investeringar själva, utan att folk i allmänhet behöver vägledning.

Max Matthiessens rådgivare och assistenter finns här för att hjälpa dig. Det gör vi genom personligt anpassad rådgivning, Privattjänsten och andra webbtjänster, kapitalförvaltningstjänster, analyser, den här tidningen med mera. Läs till exempel på sidorna 12–13 om den kvalificerade rådgivning som finns att få från Max Matthiessen även avseende privata placeringar.

På Max Matthiessen är vi laddade och förväntansfulla inför hösten. UIG 3 är redan igång, tjänstepensionsförsäkring med flexibel förvaltning i depå lanseras parallellt med en ny 3:12-pension och nya Navigera-fonder är snart igång. Och fler nyheter blir det senare under hösten. Det är bara att hänga med!

Trevlig läsning.

Niklas Mild, redaktör



Niklas Mild

Redaktion

mm ges ut av
Max Matthiessen AB
Box 5908
114 89 Stockholm
Besök:
Birger Jarlsgatan 53
Tel: 08-613 02 00
E-post: niklas.mild@maxm.se
www.maxm.se

ANSVARIG UTGIVARE: Glenn Nilsson
REDAKTÖR: Niklas Mild
LAYOUT: Maria Sundström, Jörgen Melin
OMSLAG: Raul Blanco
REDIGERING: Jan Törnqvist
PRODUKTIONSLEDNING: Peter Ekman
ANNONSBOKNING: Peter Ekman,
tel 08-613 02 44, peter.ekman@maxm.se
REPRO OCH TRYCK: Brommatryck & Brolins

SKRIBENTER I DETTA NUMMER: Niklas Mild, Peter Ekman, Roland Polgren

Kontakta din personliga rådgivare på Max Matthiessen om du har frågor om dina försäkringar, pensioner och ditt långsiktiga sparande. Du kan antingen ringa på 08-613 02 00, maila till fornamn.efternamn@maxm.se eller använda kontaktformuläret i Privattjänsten (logga in från www.maxm.se).

Max Matthiessen grundades 1889 och är Sveriges ledande oberoende rådgivare till företag och deras anställda inom personförsäkring och trygghetssparande. Underlaget till detta nummer färdigställdes 1 september 2009.

Viktig information: Max Matthiessen AB och Max Matthiessen Värdepapper AB är registrerade hos Bolagsverket och står under tillsyn av Finansinspektionen. Max Matthiessen AB bedriver förmedling av livförsäkring och fondandelar och Max Matthiessen Värdepapper AB ger råd om, förvaltar och utför transaktioner avseende finansiella instrument. Max Matthiessen AB är ett s.k. anknutet ombud till Max Matthiessen Värdepapper AB. Innehållet i tidningen baseras på källor som Max Matthiessen har bedömt som tillförlitliga. Max Matthiessen och annan skribent tar inte ansvar för den skada som kan uppkomma på grund av fel eller brister i den lämnade informationen. Åsikter och uttalanden i tidningen som kommer från av Max Matthiessen utomstående personer delas inte nödvändigtvis av Max Matthiessen. Det som publiceras i tidningen är av generell karaktär och tar inte hänsyn till kundens ekonomiska situation, syfte med investeringar eller andra specifika behov och ska därför inte ses som finansiell rådgivning enligt ”Lag (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter”. Placeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk. Kunden svarar själv för risken och måste därför själv skaffa sig kännedom om instrumentens egenskaper och riskerna förknippade därmed från fler källor än denna.

Innehållet i tidningen är skyddat av upphovsrätt och får inte kopieras, distribueras eller publiceras utan Max Matthiessens tillstånd.

Tjänstepension 3.0:

Nu kommer depåförsäkring!

Hittills har det i princip bara funnits två sätt att förvalta ett tjänstepensionskapital på – i en traditionell försäkring där ett livförsäkringsbolag sköter förvaltningen eller i en fondförsäkring där kapitalet placeras i fonder. Nu kommer nästa stora utvecklingssteg: Depåförsäkringen.

Sidorna 10–11

10



Innehåll

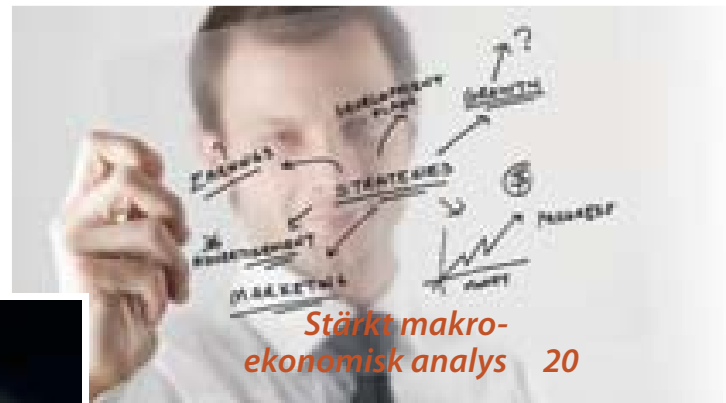
- 3 Ledare.** Är du din egen läkare eller mekaniker? Niklas Mild ställer frågan.
- 6 Rymden nästa.** Det gäller förstås Fuglesang idag, dig i morgon. Kan man förresten försäkra sig i rymden?
- 9 Flygande start.** Samarbetet med Willis har redan varit över förväntan.
- 10 Nyhet.** Lär dig mer om det nya sättet att förvalta tjänstepensionskapitalet.
- 12 Om kapitalplaceringar.** Experter från Max Matthiessen ger dig de bästa råden.
- 15 Svininfluensan är här.** Gäller din försäkring om svininfluensan drabbar dig? En av många frågor inför höstens epidemi.
- 16 Garanterat.** Ja, hur bra är det med garanti? Hur väl förankrad är din trygghet? Läs och begrunda.
- 18 Livbolagen satsar.** Skandia Liv visar starkt resultat vid halvårsskiftet. Se plus och minus i avkastningsräntorna.
- 20 Lombard Street.** Historien om ett av världens mest meriterade analyshus. Och om samarbetet med Max Matthiessen.
- 23 Medvind eller motvind.** Det gäller att navigera rätt, i segling och i affärer. Nya spännande alternativ i Navigera, Max Matthiessens förvaltningstjänst.
- 24 Arvet efter mig.** Inget annat kan utlösa sådana familjemotsättningar som arv. Här får du veta vad som gäller.



Vem ärver mig?

En fråga som kommer att ställas för evigt. Max Matthiessens chefsjurist reder ut begreppen åt dig.

Sidorna 24–25



Stärkt makroekonomisk analys 20

15



Svininfluensan

Hur farlig är den? Hur rädd ska man vara? Kan man försäkra sig? Osäkerhet och frågor. Max Matthiessen svarar på några av frågorna. Gäller din försäkring?

Sidan 15

12



Fördjupad rådgivning

”Riskminimerarna” Jan Palmhag och Andreas Flemmer är två av de kapitalrådgivare som arbetar på Max Matthiessen. Deras kunder är i regel redan pensionskunder i Max Matthiessen. Kunderna har oftast haft ett möte med sin tjänstepensionsrådgivare för att gå igenom sin pensions- och försäkringssituation – och då fastnat för möjligheten att få en fördjupad rådgivning kring kapitalplaceringar.

Sidorna 12–13

- 27 Maxa utdelningen.** Så utnyttjar du de skatteeffektiva utdelningsmöjligheterna enligt 3:12-reglerna utan att försämrå ditt försäkringsskydd.
- 28 Bästa fonderna.** Den senaste bedömningen.
- 33 Placeringsutsikter.** Nya Navigatorn: Dags att ta ned övervikten i aktier till normalläget.
- 34 Lathund för skatter och belopp.**



Risken i rymden. Självklart var Christer Fuglesang försäkrad när han lämnade jorden.



Både sänkta och höjda basbelopp nästa år

Nästa års basbelopp har beräknats av Försäkringskassan och Statistiska centralbyrån (SCB). Prisbasbeloppet för 2010 har beräknats till 42 400 kronor (2009: 42 800), det förhöjda prisbasbeloppet till 43 300 kronor (43 600) och inkomstbasbeloppet till 51 100 kronor (50 900).

Prisbasbeloppet följer den allmänna prisutvecklingen, medan inkomstbasbeloppet följer den allmänna inkomstutvecklingen i Sverige. Basbelopp används bland annat för att beräkna olika försäkrings- och pensionsförmåner och -premier från såväl stat som arbetsgivare, och fastställs av regeringen.

Svenskt bolag försäkrar Fuglesang i rymden

► När Sveriges första och enda astronaut Christer Fuglesang gav sig av på sin andra rymdresa 29 augusti så gjorde han det med en livförsäkring från det svenska försäkringsbolaget Aspis Liv i bagaget.

Försäkringen baseras på en riskbedömning av rymdfärder som Aspis Liv har gjort men i grunden är det bolagets vanliga livförsäkringsprodukt som han har tecknat. Exakt hur stort försäkringsbeloppet är vill Aspis inte avslöja mer än att det handlar om "miljonbelopp".

Aspis Liv ingår i en internationell finanskoncern vars moderbolag Aspis Pronia försäkrade Apollo 11 år 1969. Apollo 11 var den första bemannade rymdfarkosten som landade på månen. Med ombord var Neil Armstrong, Edwin "Buzz" Aldrin och Michael Collins.

– Det var tack vare den kopplingen till rymdresor som vi kontaktade Christer. Vi är stolta och glada att få det här förtroendet från honom, säger Jan Paju, vd på Aspis Liv. ◀

Dålig pensionskunskap bland privatanställda arbetare



Dina egna pensionsval har stor betydelse. Det kan handla om tusentals kronor mer eller mindre i framtida pension.

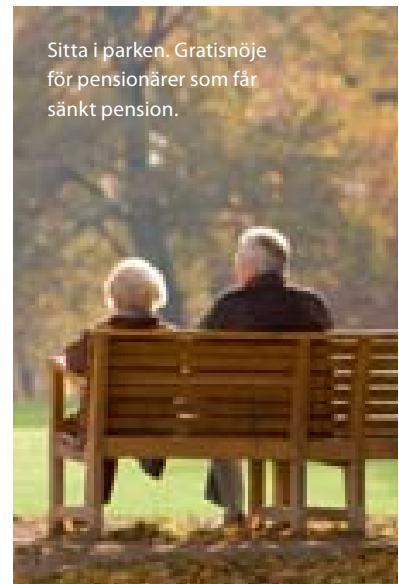
► Bara 15 procent av de privatanställda arbetarna anser att de har tillräcklig kunskap för att kunna göra egna pensionsval. Dessutom anser närmare 70 procent att staten har störst ansvar för pensionerna, trots att dagens pensionssystem bygger på det individuella ansvaret. Bara 16 procent tycker att individen själv har störst ansvar. Det visar en undersökning som pensionsbolaget AMF låtit göra.

– Med tanke på det senaste årets turbulens på de finansiella marknaderna kan det kännas otryggt att fatta egna ekonomiska beslut. Då vill många istället förlita sig på staten. Men dagens pensionssystem bygger till stor del på ett individuellt engagemang. De val man gör har stor betydelse, det kan handla om tusentals kronor mer eller mindre i pension, säger Anna Allersstrand, trygghetsekonom på AMF. ◀

Sjukdom – den största oron för Sveriges småföretagare

► 73 procent av de svenska småföretagarna känner störst oro för att själva bli sjuka och för de konsekvenser som sjukdom skulle kunna få för det egna företaget, enligt en undersökning från försäkringsbolaget Trygg-Hansa. Oron att tappa kunder kommer först på andra plats (49 procent), följt av lågkonjunktur (33 procent).

– Småföretagarna anses vara centrala för att ta Sverige ur lågkonjunkturen. Då gäller det att ta deras oro på allvar och se till att de har tillgång till snabb hjälp vid sjukdom för att förhindra längre produktionsstopp, annars kan deras företag äventyras, säger Kent Andersson, chef för sjukvårdsförsäkringar på Trygg-Hansa. ◀



Sitta i parken. Gratisnöje för pensionärer som får sänkt pension.



Värsta oron för svenska småföretagare: Att bli sjuk.

Försäkringskal vanligaste sparformen när hushållens sparande ökar

Hushållens sparande i individuella försäkringar ökade kraftigt under årets andra kvartal, visar Statistiska centralbyråns (SCB) sparbarometer.

Hushållens totala sparande under perioden var 28 miljarder kronor, vilket är en ökning med tre miljarder kronor jämfört med motsvarande period förra året. Vid sidan av en relativt hög bankinlåning är det enligt SCB främst försäkringsparandet som drar upp siffran för hushållens sparande.

Sparandet i individuella försäkringar var 20 miljarder kronor. Andra kvartalet förra året var motsvarande siffra 16 miljarder kronor. Framför allt var sparandet i kapitalförsäkringar högt det här kvartalet.

Sänkta pensioner nästa år

Tidigare i år föreslog regeringen en ny utformning av den så kallade bromsen i det allmänna pensionssystemet för att lindra effekterna av börsrasen i Øst.

Med hänsyn till den nya beräkningsmetoden så sänks inkomstpensionen med 3 procent nästa år enligt Försäkringskassans beräkningar. För en ålderspensionär med 12 000 kronor i månaden innebär det att pensionen (före skatt) minskar med cirka 360 kronor i månaden.

Om inte regeringens förslag till ändrad broms fastställs av riksdagen i höst blir sänkningen av pensionerna istället 4,6 procent.

Ny ITP-upphandling av fondförsäkring

I oktober startar Collectum en ny upphandling av fondförsäkringsalternativ till ITP 1 och ITPK inom ITP. De nya alternativen ska gälla från halvårsskiftet 2010 då den treåriga avtalsperioden för nuvarande alternativ går ut.

– Vi har börjat förbereda oss för att genomföra den nya upphandlingen och har gjort en grov tidsplan. I oktober kommer vi att skicka ut en offertförfrågan, och någonstans runt årsskiftet är vi klara med upphandlingen, säger Collectums vd Anders Moberg till nyhetsbrevet Pensioner & Förmåner.



Ny Alternativ
Investering

SEB Listed Private Equity - Lux ack

SEB Listed Private Equity ger dig tillgång till en typ av investeringar som de flesta sparare i vanliga fall har svårt att nå. Fonden investerar i börsnoterade bolag och noterade Private Equity-portföljer över hela världen och inom alla branscher. Private Equity omfattar bolag vars huvudsakliga uppgift är att investera i, förädla och sedan sälja företag. Styrkan i fonden ligger i teamets långa erfarenhet av onoterade Private Equity bolag och de sitter bland annat med i 40 olika rådgivande investeringskommittéer världen över.

För mer information, kontakta din försäkringsrådgivare.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Detta marknadsföring kommer från SEB och innehåller allmän marknadsinformation om SEB:s finansiella instrument. Även om innehållet är baserat på källor som SEB bedömt som tillförlitliga ansvarar SEB dock inte för fel eller brister i informationen eller för förluster eller kostnader som kan uppstå med anledning därav. Uppgifter om skatter kan ändras över tiden och är inte heller anpassade efter just din specifika situation. För fonder och andra finansiella instrument är historisk avkastning ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina fondandelar och andra finansiella instrument kan både stiga och falla och det är inte säkert att du får tillbaka det insatta kapitalet. I vissa fall kan förluster även överstiga det insatta kapitalet. Om du eller en fond investerar i finansiella instrument som är utryckta i utländsk valuta kan förändringar i valutakurserna påverka avkastningen. Du ansvarar själv fullt ut för dina investeringsbeslut och du bör därför alltid ta del av detaljerad information innan du fattar beslut om en investering. Mer information t ex faktablad för fonder och informations-/marknadsföringsbroschyrer för fonder och strukturerade produkter finns på www.seb.se. Om behov finns kan du även inhämta råd om placeringar anpassade efter din individuella situation från din rådgivare i SEB.

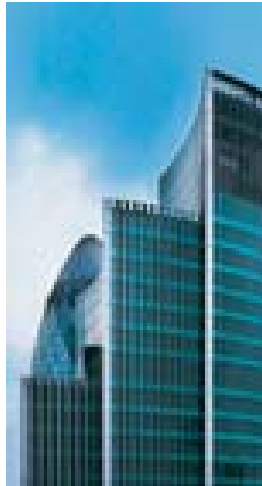


SEB
Financially yours

Flygande start på samarbetet med Willis

► Det strategiska samarbetet mellan Max Matthiessen och Willis, som vi berättade om i förra numret av MM, har fått en flygande start. Kundernas intresse har varit över förväntan. Samarbetet har således redan hunnit bevisas vara den "vinn-vinn-situation" som Max Matthiessen och Willis – och branschtidningarna – trott på.

– Vi har redan tillsammans vunnit upphandlingar och hjälpt varandras kunder i ett antal fall. Kunder i Max Matthiessen har till exempel fått hjälp med ansvarsförsäkringar för både styrelser och advokater, medan kunder i Willis har fått hjälp med tjänstepensionslösningar och implementering av en global poolinglösning, berättar Peter Ekman, chef Marknadsstöd på Max Matthiessen. ◀



Full fart framåt

Max Matthiessens ägare Altor Fund III och Bure Equity AB har sålt 50 procent av sina aktier till cirka 50 medarbetare inom Max Matthiessen.

– Ägarspridningen är ett led i att säkerställa en fortsatt god utveckling i Max Matthiessen, säger Carl Backman, vd för Bure, i en presskommentar.

– Den största poängen är att vi nu tillsammans med Altor och Bure kan

inleda ett strategiarbete för att utveckla bolaget in i framtiden. Nu sätter vi igång på allvar med utvecklingsarbetet och ser till att implementera UIG 3 vidare, arbeta med vårt värdepappersbolag och att jobba riktigt nära våra kunder. Vi ser fram emot att få våra kunder att känna sig trygga med att vi utvecklar verksamheten vidare för deras bästa, säger Max Matthiessens vd Christoffer Folkebo.

Max Matthiessen hjälper Privata Affärers läsare

Tidningen Privata Affärer (nr 8 2009) har, med hjälp av Max Matthiessen, sammanställt villkoren för sjukvårdsförsäkringar som kan tecknas av privatpersoner respektive företag på den svenska marknaden. Kontakta din rådgivare om du eller ditt företag vill veta mer om, eller teckna, sjukvårdsförsäkring.

UIG 3 redan en framgång

Marknadens nyaste och bästa tjänstepensionskoncept, UIG 3, är redan en framgångssaga. Anslutningsgraden av tidigare UIG II-företag till UIG 3 har varit unikt hög samtidigt som flera nya koncerner har valt att ansluta sig till konceptet.

– Det säger en hel del om var Max Matthiessen och våra tjänster ligger relativt våra konkurrenter. Detta har vi gjort tillsammans med våra kundföretag under en period som kanske varit den mest turbulenta tiden i Max Matthiessens 120-åriga historia, konstaterar en nöjd Glenn Nilsson, vice vd för Max Matthiessen.

Ny personalchef på Max Matthiessen



Carina Hopstadius är ny personalchef på Max Matthiessen.

► Carina Hopstadius är ny personalchef på Max Matthiessen från och med 1 augusti 2009. Carina har arbetat på Max Matthiessen sedan 1999, både som kontoansvarig assistent, assistentkoordinator och som verksamhetsutvecklare på avdelningen Marknadsstöd. Carina är utbildad finansiell rådgivare och har en universitetsutbildning inom PA från Stockholms universitet.

– Det är alltid extra kul när vi kan tillsätta ledande befattningar genom internrekryteringar. Carina kan vår verksamhet och vet hur vi fungerar som organisation, säger Max Matthiessens vd Christoffer Folkebo. ◀



Tjänstepension 3.0

Hittills har det i princip bara funnits två sätt att förvalta en premiebestämd tjänstepensionslösning på – i en traditionell försäkring där ett livförsäkringsbolag sköter förvaltningen eller i en fondförsäkring där kapitalet placeras i fonder. Nu kommer nästa stora utvecklingssteg: Depåförsäkringen.

► I en tjänstepensionsförsäkring med depåförvaltning har du stor frihet att välja hur ditt tjänstepensionskapital ska placeras. Du kan därmed ännu mer exakt skraddarsy en pensionsportfölj som passar dina önskemål om placeringsinriktning, förväntad avkastning och riskprofil.

– I en tjänstepensionsdepå är det möjligt att investera i alla typer av tillgångar som går att ha i en värdepappersdepå – fonder, strukturerade produkter, enskilda aktier och andra finansiella instrument. Du får tillgång till ett helt annat utbud av placeringsalternativ och kan därmed påverka

förvaltningen på ett helt annat sätt än tidigare. Men var försiktig, instrument som ger möjlighet till högre avkastning har även högre risk. De flesta som är intresserade av depåförvaltning bör nog ta hjälp av en professionell förvaltare, säger Glenn Nilsson, vice vd på Max Matthiesen.

Du kan välja att själv fatta de löpande investeringsbesluten eller få råd från din rådgivare hur kapitalet ska placeras. För den som vill överlåta placeringsbesluten på en professionell förvaltare så kan Max

Inte bara för din tjänstepension

► På Maxfonder.se finns en enkel kapitalförsäkringsdepå där du kan placera dina privata pengar i 900 fonder från 60 fondbolag och i strukturerade produkter.

Kapitalförsäkringen är en fortsatt populär sparform. En förklaring kan vara att många anser att aktier för närvarande är billiga på lång sikt och tror att de snart ökar i värde. Då är kapitalförsäkringsdepån en skatteeffektiv placering.

– Om du liksom experterna tror på ett positivt marknadsklimat samt en avkastning på mer än 5 procent per år framöver (efter fond- och transaktionsavgifter) bör du lägga ditt privata sparande i en kapitalförsäkringsdepå. Med pengarna i en kapitalförsäkringsdepå blir det mindre skatt på vinsten än om pengarna placeras i en vanlig fond eller i enskilda aktier.

Sparandet ger samma fördelar som ett vanligt fondsparande, men får de förmånliga

skatteregler som gäller för försäkringssparande. Det betyder att du inte betalar någon kapitalvinstskatt vid fondbyten och försäljningar och du behöver inte heller deklarerat för affärerna. Istället tas det ut en kapitalvärdesskatt (så kallad avkastningsskatt) en gång per år från försäkringen – baserad på värdet i försäkringen den första januari respektive år. En nackdel med sparformen är att du inte kan kvitta förluster mot vinster. ◀



Matthiessen hjälpa till att hitta sådana alternativ.

Nya möjligheter

Tjänstepensionsdepån ger arbetsgivare helt nya möjligheter att även erbjuda grupp-anpassade lösningar.

– Den kan till exempel erbjudas till nyckelpersoners arbetsgivaren är extra angelägen om att knyta till sig eller behålla, eller användas inom ramen för en incitamentslösning för företagsledningen.

Tjänstepensionsdepån kan ingå i en lösning som – förutom ett ålderspensionssparande med återbetalningsskydd som är obligatoriskt – även innehåller premiefrielseförsäkring och sjukförsäkring, såvida sådana försäkringar inte

finns sedan tidigare eller tecknas separat.

Tjänstepensionsdepå kommer även vara möjlig att teckna som en del i Max Matthiessens nyupphandlade tjänstepensionskoncept UIG 3.

– Tjänstepensionsdepå är en produkt som är på frammarsch och jag tror att utvecklingen kommer att fortsätta åt det hållet, avslutar Glenn Nilsson. ◀



Glenn Nilsson
Vice vd,
Max Matthiessen



Populärt med depåförsäkring

Depåförsäkringar i olika varianter har blivit en populär och efterfrågad sparform under de senaste åren. Under 2008 placerades mer än 50 miljarder kronor i depåförsäkring och idag finns cirka 150 miljarder kronor placerat i denna sparform.

Så funkar det

- ▶ Försäkringsavtal tecknas med försäkringsbolaget.
- ▶ Premien betalas till försäkringsbolaget, antingen som en engångspremie, som löpande premier eller i kombination. Premien är avdragsgill enligt gällande avdragsregler för tjänstepension. (Huvudregeln säger att arbetsgivare får göra avdrag för tjänstepensionspremier med 35 procent av den anställdes lön. Avdraget får inte överstiga 10 prisbasbelopp. Med lön menas all pensionsgrundande ersättning enligt pensionsavtal.)
- ▶ Försäkringsbolaget öppnar en depå i bank eller annat värdepappersinstitut där premien placeras.
- ▶ Depån ägs formellt av försäkringsbolaget, men det är den försäkrade, eller förvaltaren om sådan utsetts, som ges rätt att handla inom depån genom fullmakt. Den försäkrade äger istället försäkringen vars värde motsvaras av tillgångarna i depån och har en fordran på försäkringsbolaget motsvarande värdet av depån.

Det här kan du placera i

Fonder, specialfonder (hedge- och fastighetsfonder), aktier (svenska, utländska, onoterade), ränta (konto, statsobligationer, kapitalandelslån), strukturerade produkter samt vissa certifikat.

RISKMINIMERARNA

Andreas Flemmer och Jan Palmhag är två av de kapitalrådgivare som arbetar på Max Matthiessen. De flesta kunder som de träffar är redan pensionskunder i Max Matthiessen. Kunderna har oftast haft ett möte med sin tjänstepensionsrådgivare för att gå igenom sin pensions- och försäkringsituation och då fastnat för möjligheten att få en fördjupad rådgivning kring kapitalplaceringar.

► – Vi är specialister på kapitalplaceringar och har både den kunskap, de verktyg och den tid som krävs för att hjälpa kunden på bästa sätt när det handlar om lite större belopp. Både tjänstepensionsrådgivare och kunder tycker det är effektivt med någon som kan fokusera på de här frågorna, säger Andreas.

Tidigare arbetade både Andreas och Jan inom ramen för tjänstepensionsteam i Max Matthiessen. Nyligen startade de tillsammans en ny avdelning inom Max Matthiessen som uteslutande arbetar med att ge personlig kapitalrådgivning till privatpersoner och företag.

– Nu kan vi fokusera på kapitalrådgivningen på ett helt annat sätt än tidigare. Genom att sitta tillsammans underlättar vi informations- och kunskapsutbytet mellan oss som jobbar här. Dessutom kan vi erbjuda flera av Max Matthiessens team och kunder en kvalificerad rådgivning, säger Jan.

– Vi arbetar fristående från fondbolag, försäkringsbolag, kapitalförvaltare och banker. Därför kan vi hjälpa våra kunder att använda de främsta placeringslösningarna. En annan fördel med att anlita oss är att vi har tillgång till kundens samtliga innehav i försäkring. Därför kan vi ge råd baserade på kundens totala situation – istället för att endast se till en enskild del.

Andreas menar att den metodik och process som de arbetar efter är något som skiljer Max Matthiessen från många andra finansiella rådgivningsföretag.

– Vi utgår från akademiska teorier

inom finansiell ekonomi som har visat sig fungera i praktiken. Tillämpningen går ut på att ta bort onödiga risker och att minimera slumpen.

Forskarpris

Nobelpristagarna Harry Markowitz och William Sharps forskning visar att det mest effektiva sättet att minska risken i en portfölj är att diversifiera. Lågkorrelerade tillgångar, det vill säga tillgångar som inte samvarierar, sänker portföljens risk.

– Det går inte att kontinuerligt veta hur marknaden kommer att utvecklas. Därför är det viktigt att portföljens utveckling inte står och faller med en specifik aktiemarknad eller ett visst till-



FOTO: RAUL BLANCO

gångsslag. Fördelningen mellan olika tillgångsslag är ett av de viktigaste besluten när det gäller en långsiktig placering. Undersökningar visar att den strategiska allokeringen står för 80–90 procent av en portföljs totala avkastning, säger Andreas.

– Vi fokuserar inte på att maximera avkastningen i en stigande marknad utan på att skydda kapitalet vid börsnedgång. På så vis kan vi utnyttja styrkan i ränta-på-ränta-effekten och därmed skapa värden över tiden. Det är under turbulenta tider som skillnaden mellan olika förvaltningsmodeller blir tydlig, menar Jan.

Förankrar metodik

Under det första inledande mötet förklarar och förankrar Andreas och Jan den metodik som de arbetar efter och utbildar kunden i olika finansiella instruments egenskaper. De samlar också in fakta om nuvarande situation samt sätter sig in i mål

och behov – allt för att kunden ska få en individuellt anpassad rådgivning och lösning. Utöver kontinuerlig rapportering om portföljens utveckling så träffar Andreas och Jan kunden en till ett par gånger per år för att följa upp portföljen och stämma av om kundens situation och önskemål har förändrats.

Under hösten ansluter fler rådgivare till teamet för att de ska hinna med den ökade kundtillströmningen.

– Det är många som behöver hjälp med de här frågorna och vi kan förbättra situationen för de allra flesta som vi träffar, avslutar Andreas innan det är dags för ett möte med ytterligare en kund som vill ha hjälp att se över sin portfölj. ◀

”It’s only when the tide goes out that you learn who’s been swimming naked.”

WARREN BUFFETT

Så kontakter du en kapitalrådgivare

Du kommer i kontakt med en kapitalrådgivare på Max Matthiessen genom din tjänstepensionsrådgivare, som alltid är din kontaktperson när det gäller Max Matthiessens tjänster och produkter.

Jan Palmhag och **Andreas Flemmer** är kapitalrådgivare på Max Matthiessen. Jan har en juristexamen (jur kand) från Stockholms universitet med inriktning på beskattning och Andreas är civilekonom från Stockholms Universitet med inriktning på finansiering.





Vi tycker inte att du som har ont eller mår dåligt ska behöva stå i kö och vänta. Därför finns Skandia Lifelines privatvårdsförsäkring, ett kort som gör att du får vård när du behöver det. Och vi vet hur vi ska hjälpa dig på bästa sätt – vårt kort har funnits i svenskarnas plånböcker sedan 1985. Ett sjukt bra kort helt enkelt! Kontakta din rådgivare på Max Matthiessen för ytterligare information.

PS Vi på Skandia är mycket glada över att ha blivit valda i UIG3-upphandlingen, att vara ensam leverantör av privatvård och risk, samt valbara för tjänstepensionssparande. **DS**

Försäkrad mot

SVIN- INFLUENSAN?

Svininfluensan, numera benämnd "den nya influensan" eller A (H1N1), skapar osäkerhet och väcker frågor. Hittills har det mest handlat om hur vi ska undvika att bli smittade och när vaccinet kommer. Under hösten väntas spridningen ta ytterligare fart och då kan det även vara bra att känna till om dina försäkringar gäller.

► Även om nu de flesta som har insjuknat har haft ett lindrigt sjukdomsförlopp, och endast ett fåtal har behövt vård eller avlidit, så borde många andra hur deras försäkringsskydd ser ut om de blir smittade av den nya influensan.

När det gäller sjukförsäkring som ersätter inkomstbortfall vid sjukdom, premiebefrielseförsäkring som fortsätter att betala pensionspremien vid sjukdom och olika efterlevandeförsäkringar som ger ersättning till efterlevande vid dödsfall, så är Max Matthiessens generella bedömning idag att dessa även gäller för den nya influensan.

– En sjukförsäkring börjar ju normalt betalas ut först när du har varit sjuk i mer än tre månader, så de flesta kommer inte att kunna utnyttja den. Hos de allra flesta handlar det om någon veckas sjukdom med feber, säger Kicki Sundin, försäkringsspecialist på Max Matthiessen.

Angeläget att begränsa smittspridningen

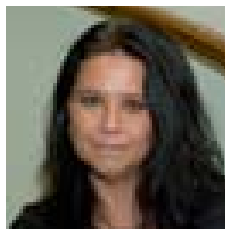
Den försäkring som ligger närmast till hands är istället sjukvårdsförsäkringen som normalt hjälper dig att få snabb vård.

– Sjukvårdsförsäkringar gäller oftast inte om du är smittad av den nya influensan. Alla sjukdomar som lyder under smitt-

skyddslagen, som den nya influensan gör, är ofta undantagna från försäkringen enligt villkoren. Istället hänvisas du till den allmänna sjukvården så länge du är smittad. Å andra sidan borde vi kunna förvänta oss att den allmänna vården kommer att fungera väl för influensafall, då myndigheterna är angelägna om att begränsa smittspridningen.

Av samma anledning kan inte heller sjukvårdsförsäkringen komma ifråga för vaccinationshjälp mot den nya influensan. Men beslut har tagits att alla i Sverige ska erbjudas gratis vaccination, så snart vaccinet har börjat levereras.

– Som alltid är det försäkringens aktuella villkor som reglerar vad som gäller. Den som känner sig osäker på om försäkringen gäller gör bäst i att titta i försäkringsvillkoren eller kontakta sin rådgivare på Max Matthiessen. ◀



Kicki Sundin
Försäkrings-
specialist,
Max Matthiessen



Den nya influensan
Undvik att smittas och att smitta andra

Tvätta händerna ofta
Tvätta bort influensavirus som lätt fastnar på fingrar och på ytor som dörtdörrar, och som kan spridas vidare när du tar hand. Använd vatten och tvål. Med handgrip för du bort smitta mer virus eller bakterier.

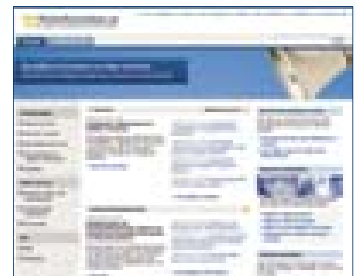
Hosta och nys i armvecket
Fånga upp virus genom att hosta och nys i armvecket eller i en nappserviett som du slänger direkt i soporna. Undvik att tacka någon med handen när du nysar eller hostar.

Om du är sjuk, stanna hemma
Stanna hemma om du är sjuk så sprider du inte influensavirus vidare på arbetet, skolan eller hosna. Kontakta sjukvården per telefon istället för att gå direkt till vårdrum där influensan lätt sprids vidare.

Den nya influensan (A/H1N1)
är en ny influensavirus som sprider sig snabbt över världen. För de allra flesta är det en lindrig och tillfällig sjukdom som inte kräver särskild behandling. Men vissa människor kan bli allvarigt sjuka eller dö. För mer information om den nya influensan (A/H1N1) besök www.krisinformation.se eller ring 1177.

Socialstyrelsen

Socialstyrelsens affisch om att undvika smitta.



På www.krisinformation.se kan du få mer information.

Här får du svar på dina frågor om influensan

En telefonupplysning för frågor om influensa A (H1N1) har startats av ansvariga myndigheter. Numret är 020-20 20 00. Här kan du få svar på frågor och hänvisning till var du kan få mer information. Svaren finns också på webbplatsen **Krisinformation.se**.

HUR BRA ÄR DET MED

Garantin i den traditionella försäkringen är en trygghet för spararen, men vad är det egentligen som är garanterat? Få vet att garantin endast gäller från och med det datum som pensionen börjar utbetalas och om sparandet skett under en långre period kan den garanterade delen vara så pass liten i förhållande till den totala pensionen att den saknar praktisk betydelse.

► Huvudanledningen till att många väljer att placera sitt pensionssparande i en traditionell försäkring är att den innehåller en garanti. Pensionsdagen ligger långt fram i tiden och det är svårt att veta hur mycket man kan räkna med att få i pension. Garantin blir då något fast att förhålla sig till, som ingjuter en säkerhet om att pensionen i varje fall inte kommer att bli alltför låg.

Vad är en garanti?

Garantin presenteras ofta som en ränta som varje år ökar försäkringens garanterade kapital. I själva verket finns emellertid inget kapital som är garanterat i en traditionell försäkring. Det som garanteras är istället en pensionsutbetalning i framtiden, som är framräknad med hjälp

av bland annat "garantiräntan". När en premie betalas in omvandlar alltså försäkringsbolaget denna till en serie garanterade utbetalningar. Den garanterade ränta som erbjuds påverkar således den garanterade utbetalningens storlek.

"Garantiräntan" ska inte förväxlas med den så kallade återbäringsräntan, som är ett sätt för försäkringsbolagen att fördela avkastningen från kapitalförvaltningen.

Vad kostar garantin?

Det finns ett pris för allt. Detta gäller även garantin som försäkringsbolagen utlovar. Men kostnaden kommer inte i form av en försäkrings- eller garantiavgift, vilket gör den svårare att se.

I ett traditionellt försäkringsbolag förvaltas kapitalet i olika tillgångsslag; aktier,

Försäkringsbolagens aktuella garantiräntor (augusti 2009)

Länsförsäkringar Liv.....	3,00%
Handelsbanken Liv.....	2,75%
Folksam Liv.....	2,50%
AMF.....	2,25%
KPA.....	2,25%
Skandia Liv.....	2,00%
SPP Liv.....	1,25%

Garantiräntorna är angivna före skatt och avgifter.

räntor, fastigheter med mera. Dessa tillgångsslag har alla olika riskprofil. Aktier är i det korta perspektivet en mer riskfylld placering än räntor. För att med säkerhet kunna uppfylla garantiåtagandena måste försäkringsbolagen investera delar av kundernas pengar i räntor så att inte en situation uppstår där försäkringsbolaget inte har tillräckligt med kapital för att täcka de garanterade utbetalningarna. Ju högre garanti som utlovas, desto mindre risk kan försäkringsbolaget ta i placeringarna, vilket i sin tur resulterar i

Skillnader mellan garanti och garanti

► Historiskt sett har nästan alla traditionella produkter haft en garantiränta på några procent. När marknadsräntorna varit höga så har garantiräntan varit hög, i vissa fall över 5 procent, och i takt med att marknadsräntorna fallit så har även garantiräntorna gjort det.

De senaste åren har flera traditionella försäkringsbolag tagit fram nya produkter som endast garanterar inbetalade premier om avkastningen under spartiden är negativ, det vill säga en lägre garanti än tidigare. Försäkringsbolagen vill med denna typ av produkt erbjuda ett sparande med en högre andel aktier och andra mer riskfyllda placeringar som på sikt har en högre förväntad avkastning. Det kan man alltså göra genom att sänka garantierna. Följden av denna produktutveckling är att garantierna blir en allt mindre andel av det totala sparandet. ◀

Exempel på nya traditionella produkter

Alecta Optimal Pension

Placerar cirka 70 procent i risktillgångar och cirka 30 procent i räntor. Garanterar inbetalda premier.

AMF Framtid

Placerar cirka 70 procent i risktillgångar och cirka 30 procent i räntor. Garanterar inbetalda premier.

Länsförsäkringar Nya världen

Placerar cirka 70 procent av kapitalet i risktillgångar och cirka 30 procent i räntor. Garanterar inbetalade premier med avdrag för skatter och avgifter.

Skandia GarantiPension Plus

Investerar delar av kapitalet i en ren aktieportfölj och resterande placeras i den traditionella försäkringsportföljen (med cirka 40 procent aktier). Riskexponeringen förändras över tiden (från som mest cirka 75 procent risktillgångar ned till cirka 40 procent risktillgångar). Garanterar minst inbetalade premier men blir det ett överskott garanteras 90 procent av det totala kapitalet vid pension.

Med risktillgångar avses aktier, fastigheter och andra tillgångar med högre risk än räntor.

GARANTI?

en lägre avkastning på lång sikt.

Den kostnad som en garanti medför är alltså en lägre långsiktig avkastning. Den som är beredd att avstå från eller sänka nivån på garantin kan med andra ord förvänta sig en högre pension givet en lång investeringsperiod.

Hur påverkas garantin om jag flyttar min försäkring?

Eftersom garantin avser de framtida utbetalningarna så har garantin en begränsad betydelse vid flytt av en försäkring. De flesta försäkringsbolagen beräknar nämligen fram det flyttbara kapitalet med helt andra räntor än vad som erbjuds som garanti, vilket oftast resulterar i ett lägre belopp (om nu marknadsvärdet på placeringarna har fallit under det belopp som betalats in till försäkringen). Detta är helt förenligt med lagar och regler inom området men kan av förståeliga skäl uppfattas som märkligt av den försäkrade.

För den försäkrade är det även viktigt att ta reda på hur mycket av det kapital som flyttas som utgör grund för garanti i det bolag som tar emot pengarna. Här gäller olika regler i olika försäkringsbolag. Vissa tillåter att allt inflyttat kapital ligger till grund för garantierna medan andra bara använder delar av kapitalet som underlag. Detta är särskilt viktigt om flytten görs nära inför pensioneringen.

Hur stor del av pensionen är garanterad?

Förhoppningsvis har pensionskapitalet växt med en avkastning som överstigit den garanterade räntan och i dessa fall är den garanterade delen mindre än den totala pensionen.

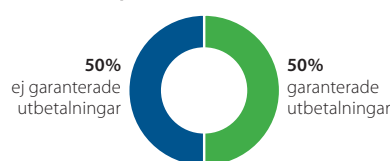
Den som har sparat under en längre tid har sannolikt en total pension som är mycket högre än den garanterade, inte sällan mer än dubbelt så hög, medan den som börjar spara senare i livet ofta har en större andel garanterad utbetalning.

FOTO: RAUL BLANCO

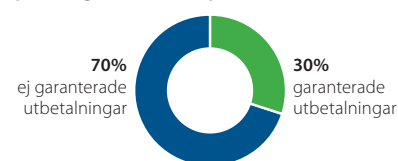
Garantin i traditionella försäkringar har litet värde vid långa spartider

Exempel: En person började spara i en traditionell försäkring 1990 och betalade in premier fram till och med 2008 då denne gick i pension. Ungefär hälften av den totala pensionen bestod då av garanterade utbetalningar, om utbetalning ska ske under 20 år och vi bortser från skatter och avgifter. Med en ny traditionell produkt som endast har premiegaranti skulle den totala pensionen endast till 30 procent bestå av garanterade utbetalningar. Den totala pensionen hade dock sannolikt varit högre i detta fall.

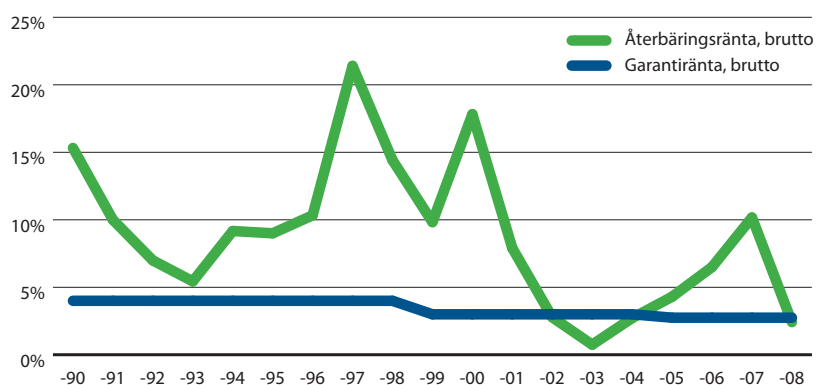
Traditionell försäkring med garantiränta, total pension



Traditionell försäkring med endast premiegaranti, total pension



Garantiränta och återbäringsränta i Skandia Liv, 1990–2008



Valet mellan avkastning och garanti

Tiden kvar till pension, riskviljan du har och din totala ekonomiska situation är saker som bör beaktas när du väljer hur dina pensionspengar ska placeras.

Generellt gäller dock att ju längre tid som är kvar till din pensionering desto större risk kan du ta i placeringarna och behovet av garantier likt de som erbjuds i de traditionella försäkringarna är mindre. Att välja en sparform som erbjuder möjlighet till en högre andel aktier och andra mer riskfyllda tillgångar kan då vara att föredra. Är spartiden inte fullt så lång kan en traditionell försäkring

med garantiränta vara intressant. Med kortare tid till pension är det lättare att bedöma vad som kan vara en tillräcklig pension och den garanterade pensionen kan då ofta vara bästa alternativet. ◀

Anders Aronsson
Analyschef,
Max Matthiessen



Traditionell försäkring

Livförsäkringsbolagen tar

Återbäringsränta	2009-09-01
AMF	6,00%
Folksam Liv	5,00%
Länsförsäkringar Liv	0,00%
SEB Trygg Liv Gamla	0,00%
Skandia Liv	0,00%

Källa: Försäkringsförbundet.
Återbäringsräntor är angivna före avgifter och skatt.

Kollektiv konsolidering (premiebestämda försäkringar)	2009-06-30	2009-03-31
	AMF	112,6%
Folksam Liv	106,7%	103,7%
Länsförsäkringar Liv	103,5%	103,6%
SEB Trygg Liv Gamla	91,5%	85,7%
Skandia Liv	95,3%	89,5%

Källa: Försäkringsförbundet.

Den så kallade "Trafikljusmodellen" kommer i fortsättningen att ingå i den nya försäkringsbarometern.



Ingen aktuell rapportering från Finansinspektionen

Finansinspektionen (FI) har tidigare meddelat att de utökar rapporteringen om försäkringsbranschen med en ny försäkringsbarometer. Trafikljusmodellen, som mäter försäkringsbolagens exponering mot stora förändringar på de finansiella marknaderna och i utfallet av försäkringsrisker, kommer i fortsättningen att ingå i den nya barometern. Rapporten kommer att handla om försäkringsbolagens förutsättningar på marknaden samt deras inrapportering till FI, bland annat uppgifter om avkastning, konsolidering och solvens. Försäkringsbarometern ska komma ut två gånger per år. Sedan förra numret av MM (juni 2009) har ingen ny rapportering kommit från FI.

Stärkt konsolidering

► I Försäkringsförbundets statistik till och med halvårsskiftet 30 juni redovisar livförsäkringsbolagen som genomsnitt ett positivt resultat. Resultatförbättringen är givetvis en direkt följd av återhämtningen på de finansiella marknaderna.

Skandia Liv, som var en av förlorarna under 2008, tog tillbaka lite av tappet under första halvåret. Skandia behöll en hög andel aktier i portföljen under största delen av 2008 men valde att sälja delar i slutet av året. Trots det var Skandia ett av de bolag som hade störst andel aktier i portföljen i början av 2009, vilket också har lönat sig under det första halvåret med en totalavkastning på 5,5 procent. Värt att notera är också att Skandia gör sin konsolideringspolicy mer svårtolkad från och med 1 augusti 2009 i den del som handlar om när reallokering (återtag) och allokering ska göras genom att ändra ordet "ska" till "bör". Skandias konsolidering var 95 procent per 30 juni och har därefter förstärkts ytter-

ligare till 98 procent per 31 juli.

KPA har varit framgångsrika i sin taktiska allokering under den senaste artonmånadersperioden med ett skifte från långa räntor till kortare räntor, räntor med högre kreditrisk och till större andel aktier. Bolaget följer därmed upp sitt positiva resultat från 2008 med en totalavkastning på 4,2 procent.

Länsförsäkringar förklarar sin svaga totalavkastning på -2,1 procent med att strategin är försiktig inför ombildningen 1 januari 2010. En del av förklaringen kan också härledas till att delar av tillgångarna i portföljen, primärt onoterade aktier, har en släpande värdering som slår igenom med viss fördröjning. Aktieavkastningen som helhet var därför så låg som -5,8 procent, trots årets positiva börsutveckling.

Sedan förra numret av MM (juni 2009) har AMF höjt återbäringsräntan från 0 till 2 procent (från 1 augusti) och sedan från 2 till 6 procent (från 1 september) och Folksam från 1 till 5 procent (från 1 september). ◀

Plus och minus i avkastningsräntorna

► Senaste rapporterade avkastningsräntor avser första halvåret 2009. Dessa är starkare korrelerade med försäkringsbolagens värdeutveckling på sina tillgångar under enskilda år än återbäringsräntorna. ◀

Avkastningsränta – som ger upphov till villkorad återbärning	2009*	2008
Folksam Liv	8,8%	-15,6%
Handelsbanken Liv	-3,5%	-1,2%
Nordea Liv & Pension – Privat- och tjänsteportföljen	-2,8%	14,9%
Nordea Liv & Pension – Tillväxtportföljen	3,1%	-14,4%
Nordea Liv & Pension – Trygga portföljen	0,7%	1,6%
SPP Liv – Förmånsbestämd portfölj	-1,4%	0,6%
SPP Liv – Premiebestämd portfölj	-1,1%	2,9%
Storebrand Liv	1,4%	1,0%
Swedbank Försäkring	9,5%	-10,6%

Avkastningsränta – som ger upphov till återbärning	2009*	2008
Folksam Liv	2,1%	4,7%
KPA Pensionsförsäkring	3,9%	6,3%
Länsförsäkringar – Nya världen	-5,0%	-28,1%

*Till och med 2009-06-30. Källa: Försäkringsförbundet. Avkastningsräntor är angivna före avgifter och skatt.

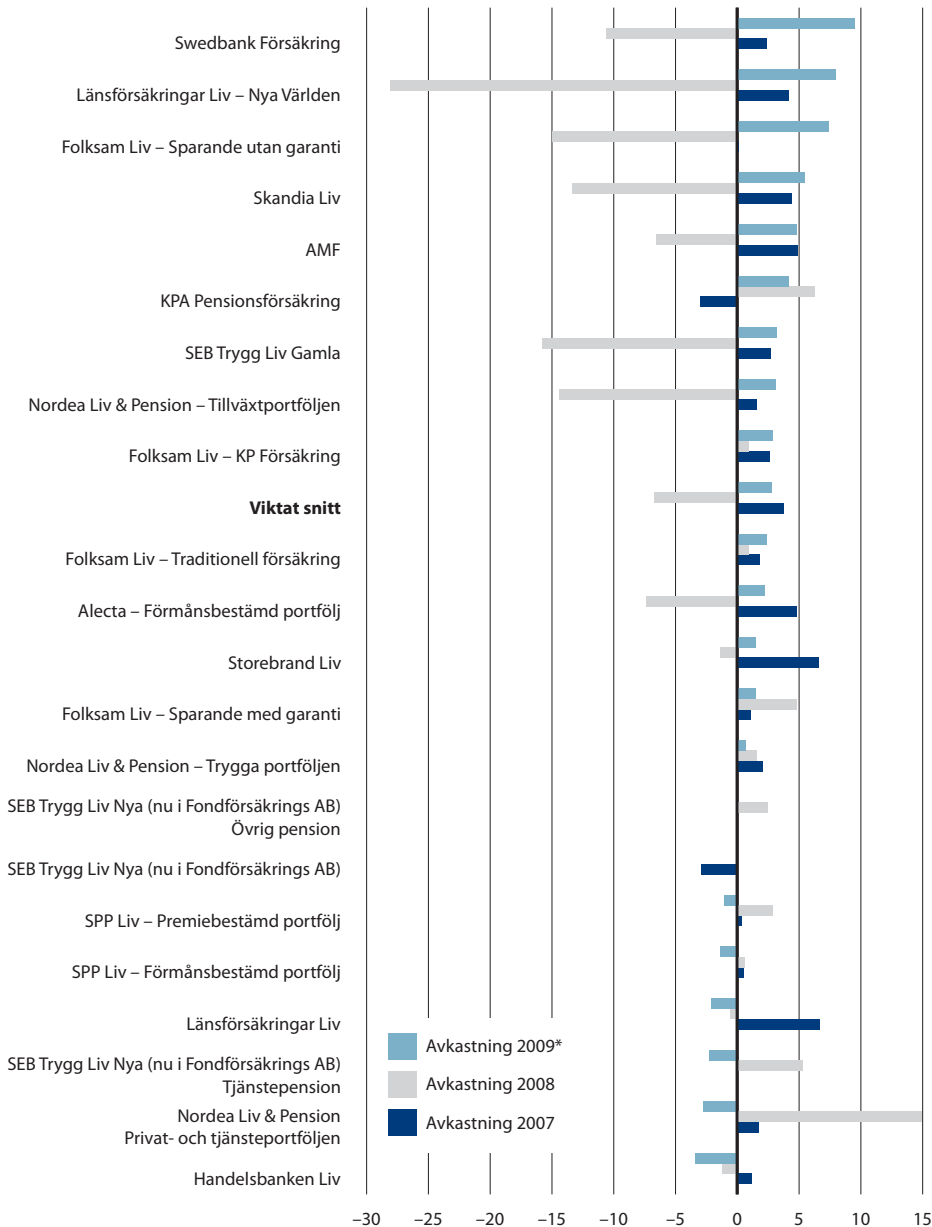
igen förlorad mark

Positiv totalavkastning över lag

► Försäkringsförbundets statistik visar att den genomsnittliga totalavkastningen på livförsäkringsbolagens tillgångar är positiv och har ökat från -1,9 procent det första kvartalet till 2,8 procent det andra kvartalet 2009. När det gäller SPP:s redo-

visade totalavkastning på -1,1 procent så är det ett viktat snitt av de fyra portföljerna med premiebestämd försäkring som de förvaltar. I den portfölj som är öppen för nyteckning var avkastningen 1,1 procent. ◀

Totalavkastning på tillgångar i procent



*Till och med 2009-06-30. Preliminära tills respektive bolags styrelse fastslagit siffrorna. **Källa:** Försäkringsförbundet.

Liten ordförklaring

Totalavkastning

Totalavkastning utgörs av direkt avkastning på, och värdeförändring av, bolagens tillgångar.

Återbäringsränta

Återbäringsräntan fastställs genom att bolaget gör en prognos för kapitalavkastningen över en längre tidshorizont. Tillfälliga svängningar på kapitalmarknaden utjämnas över tiden. Hänsyn tas också till bolagets aktuella konsolidering (buffert). Återbäringsräntan är en del av bolagets riskkapital och kan återtas för att täcka förluster.

Avkastningsränta

Avkastningsräntan fastställs utifrån den kapitalavkastning bolaget faktiskt erhållit och varierar med svängningarna på kapitalmarknaden.

Villkorad återbäring

Villkorad återbäring är ett överskott som tilldelas försäkringstagarna enligt regler som fastställts i försäkringsvillkor. Fastställs normalt utifrån den kapitalavkastning bolaget erhållit, minus den andel som tilldelas aktieägarna. Villkorad återbäring är inte en del av bolagets riskkapital och kan endast nedsättas enligt regler som bolaget fastställt i försäkringsvillkor. Allt kapital är normalt fördelat (ingen buffert).

Några bolag använder så kallad villkorad återbäring och avkastningsränta istället för vanlig återbärings teknik för vissa, främst nya, produkter. Till exempel gäller siffrorna för Folksam under avkastningsränta för produkterna traditionell med garanti (2,1 procent) respektive traditionell utan garanti (8,8 procent).



Lombard Street Research
www.lombardstreetresearch.com

Stärkt makroek

Sedan i somras har Max Matthiessen stärkt sin analys ytterligare. Genom ett unikt samarbete med ett av världens mest meriterade analyshus, Lombard Street Research, får Max Matthiessens kunder ännu större möjligheter att nå en hög och stabil avkastning till begränsad risk. Från och med 1 oktober är Lombard Street Researchs marknadssyn även grundpelaren inom Max Matthiessens förvaltningstjänster Navigera.



analys i fler delar av vår verksamhet. Det är självklart av stort värde för alla våra kunder, konstaterar Henrik Sundin, vd i Max Matthiessens värdepappersbolag.

Marknadens starkaste erbjudande

– När det gäller produktrekommendationer fortsätter vi vårt tidigare samarbete med Wassum. Kombinationen av vårt eget kunnande, Lombard Street Researchs allokeringskompetens och Wassums produktanalys blir helt klart marknadens starkaste erbjudande inom långsiktig placering.

– Lombard Street Research kom bäst ut i vår utvärdering av potentiella leverantörer. I synnerhet deras globala allokering har presterat mycket väl historiskt och de har både många skickliga medarbetare och en tydlig och framgångsrik metod och process för att ta fram sina rekommendationer, berättar Peter Horwitz. Peter är chef för Systemstöd på Max Matthiessen men driver även en stor del av förändringsarbetet med Max Matthiessens kapitalförvaltningstjänster på grund av sin tidigare erfarenhet inom kapitalförvaltningsområdet och de systemmässiga ambitionerna Max Matthiessen har på detta område.

► Oberoende. Objektiv. Ovinklad. Det är mantrat för Lombard Street Research. Företaget, med säte på Lombard Street i Londons City, är specialiserat på makroekonomiska prognoser och analyser som underlag för investeringsbeslut. Företaget bildades 1989 och blev redan tidigt ett av världens ledande analyshus inom

sitt område. Idag har företaget kontor i London, New York och Hongkong. Analysen spänner över hela världen.

– Vi är mycket nöjda med att ha etablerat detta samarbete med Lombard Street Research. Samarbetsstrukturen med dem möjliggör även för oss att på ett bättre sätt än tidigare använda samma



Charles Dumas
Styrelseordförande
och chefsekonom,
Lombard Street
Research



Peter Allen
Vd, Lombard Street
Research



Gabriel Stein
Internationell
chefsekonom,
Lombard Street
Research

onomisk analys

Lombard Street Research har penningmängden som utgångspunkt för sin analys. Genom en grundläggande analys av alla penning- och kapitalflöden i världens ledande ekonomier skapas en unik möjlighet att bedöma såväl utsikterna för ekonomisk tillväxt och inflation som rörelserna i priset på finansiella tillgångar.

Företaget använder också en serie ledande indikatorer som personalen producerar själva i sina konjunkturbedömningar. I dessa ingår parametrar som till exempel länders penningmängd, orderboksdata hos företag i olika branscher, utdelning av byggnadstillstånd, bilförsäljning, ränteutveckling och olika index över inköps- och konsumtionsaktiviteter.

Lombard Street Researchs unika metoder har inneburit att företaget flera gånger varit först med att lyfta fram viktiga skeenden i världsekonomin.

Tidigt sett vartåt det barkar

Företaget varnade till exempel hösten 1996 för Asien-krisen som utbröt ett år senare – men kunde när krisen brutit ut också lugna sina kunder med att den skulle bli kortvarig. Lombard Street Research förklarade tidigt att det sena 1990-talets internetboom var en bubbla. Chefsekonom Charles Dumas förutspådde i början av år 2000 att amerikanska NASDAQ-indexet skulle falla till 2000 ("NASDAQ 2000 in 2000"). Det tog litet längre tid – tre veckor för att vara exakt. Företaget var också det första som beskrev det eurasiatiska sparandeöverskottet (the Eurasian savings glut) och hur detta drev tillväxten i "slösarländerna" USA, Storbritannien, Spanien med flera och varför denna situation var instabil. I början av 2007 publicerade företaget en rapport där man i grunden analyserade de nya kreditinstrumenten och förklarade varför dessa inom sig bar fröet till en katastrof. Tre månader senare bröt finanskrisen ut.

Namnet Lombard Street



Lombard Street – lombardernas gata – var en av de första gatorna där bankverksamhet bedrevs under medeltiden. Gatunamnet finns inte bara i London utan även i Paris (Rue des Lombards). I början av 1800-talet blev Lombard Street centrum för den engelska penningmarknaden. Lombard Street Researchs logotyp är ett porträtt av Mr Richardson som 1810 var Londons främste penningmäklare. För ett företag som sätter penningmängden i centrum för sin analys var anknytningen till Lombard Street naturlig.

Lombard Street Research gläds åt samarbetet med Max Matthiessen och man är stolt över sina långa kontakter med Sverige i övrigt.

– Vi är glada över att få arbeta med Max Matthiessen och ser fram emot ett långt och framgångsrikt samarbete, konstaterar Peter Allen, vd på Lombard Street Research.

– För oss är självfallet detta ett tecken på att Max Matthiessen uppskattar vår unika ansats och vår kompetens, tillägger Gabriel Stein, internationell chefsökonom på Lombard Street Research. ◀

Peter Horwitz
Chef Systemstöd,
Max Matthiessen



Henrik Sundin
Vd, Max Matthiessen
Värdepapper AB



Det är lättare att ligga bak i klungan. Men det låter tråkigt.

Vem var tvåa att utföra en flygning med flygplan? Kan du svaret är vi imponerade, annars har vi full förståelse. Ettan får all uppmärksamhet.

Men att vara först har ett pris. Du är den som måste tänka i nya banor, utmana det invanda och göra hela grovjobbet. Bara för att någon annan snart kommer och kopierar dig. Orättvist? Ja, men det är värt det.

I vår värld är det självklart. Eftersom marknaden hela tiden förändras, måste vi också göra det. Det är därför vi genom åren ofta presenterat något som ingen tänkt på tidigare. Inte för att vara först, utan för att kunna erbjuda våra kunder de placeringar som bäst svarar mot marknads förutsättningar just nu.

Rätt placering vid rätt tillfälle.

Om vi sammanfattar vår filosofi blir det med fem ord: Rätt placering vid rätt tillfälle. Det är vad som leder oss i vårt dagliga arbete och det enda målet med de lösningar vi tar fram. Med tanke på att vi står med oförändrade volymer samtidigt som hela marknaden störtdyker, verkar det som att våra kunder uppskattar hur vi tänker.

Så även om vi verkar i det tysta är vi glada ändå. Om inte annat är det roligare att vara etta att flyga än tvåa. Se vilka placeringar vi erbjuder nu på garantum.se

Navigera-familjen väntar tillökning

Navigera hjälper dig med analysen av vad du ska investera i och när. Du får hjälp med hur din fördelning mellan olika tillgångar ska se ut, hur du i övrigt ska sprida riskerna och med själva fondbytena. Snart får Navigera-familjen tillökning med tre nya spännande placeringsalternativ.

► Navigera är en aktiv förvaltningstjänst som Max Matthiessen började erbjuda redan 1994. Idag finns Navigera som fond-i-fonder eller fondplaceringstjänster för fondförsäkrings- och premiepensionssparande (PPM) med riskprofilerna Navigera Balans, Navigera Aktier och Navigera Tillväxt.

De kunder som anslutit sig till någon av de befintliga Navigera-portföljerna har haft en fantastisk utveckling i år.

– Hittills i år har samtliga Navigera-portföljer överträffat sina jämförelseindex. Bäst har det gått för Tillväxt-portföljerna som i genomsnitt har slagit index med över 20 procent och stigit med nästan 30 procent i år, säger Henrik Sundin, vd i Max Matthiessens värdepappersbolag och ansvarig för Navigera-konceptet.

Snart startar tre nya placeringsalternativ inom Navigera genom fond-i-fonderna Navigera Momentum, Navigera Optimal och Navigera Safety.

– Det känns kul att nu kunna utöka utbudet med nya spännande alternativ. Våra kunder uppskattar de befintliga fondportföljerna, men efterfrågar också andra kompletterande placeringsalternativ.

Navigera Momentum är en fond som, utifrån en matematisk modell, automatiskt ändrar fördelningen mellan olika fonder och tillgångsslag för att passa rådande marknadsförhållanden. Strategin bygger förenklat på att en fond som har börjat stiga i värde också har en tendens att på kort sikt fortsätta att stiga – ”the trend is your friend”.

– Navigera Momentum placerar i fonder på marknader som har den starkaste trenden, säger Peter Horwitz, chef för

Systemstöd på Max Matthiessen.

– Urvalet baseras på fonderna med den bästa kursutvecklingen beräknat på tre månader. Fondurvalet gallras sedan genom flera olika metoder. I slutändan väljs tio fonder ut som tillsammans har den mest framgångsrika riskjusterade portföljen den senaste månaden. Genom den inbyggda stop-loss-funktionen reduceras risken också genom omplacering till ränteplaceringar vid större kursfall.

Navigera Optimal är en fond som följer konjunkturcykeln och investerar i de tillgångar som bedöms gå bäst, beroende på vilken fas av konjunkturcykeln som vi befinner oss i. De tillgångsslag som är aktuella för fonden är aktier, räntebärande, råvaror och alternativa tillgångar.

– Portföljen kommer att vara väldiversifierad och placeringarna kommer att över- respektive undervikta olika tillgångsslag beroende på marknadsuppfattningen.

Navigera Safety är en blandfond som kan placera både i aktie- och räntefonder. Fondens förvaltningsteknik är dyna-

misk, där aktieandelen ökas vid en börsuppgång och minskas vid en nedgång.

– Navigera Safety är en trygghetsplacering som siktar på att placeringens värde aldrig ska sjunka under en viss lägstanivå, till exempel 90 procent av det historiskt sett högsta andelsvärdet. ◀



Var med från start!

De nya fonderna Navigera Safety, Navigera Optimal och Navigera Momentum startar successivt under hösten/vintern. Redan nu kan du göra en intresseanmälan till din rådgivare om du vill vara med från start.

Fler möjligheter med Navigera

Nu kan du även placera i Navigera Balans, Navigera Aktier och Navigera Tillväxt i din fond-, IPS- och kapitalförsäkringsdepå på Maxfonder.se. Fonden hittar du genom att gå till Alla fonder och strukturerade produkter och sedan välja Max Matthiessen som fondbolag.

Vem ärver mig?



FOTO: ANDREA GINGERICH/ISTOCKPHOTO

Vem ärver när jag dör? Vad händer med mina tillgångar och vad har jag för möjlighet att påverka det? Det är frågor som kan kännas viktiga att få besvarade. Och inte minst är det viktigt att vidta lämpliga åtgärder i tid.

► *Frågor kring arv och vem som har rätt till arv har en avgörande betydelse om man vill planera för framtiden genom att se över sina försäkringar och förmögenhetsfrågor. Vi kommer därför att i några avsnitt framöver behandla viktiga frågor kring arv och testamente. I det första avsnittet börjar vi med den mest grundläggande frågan.*

Vem har arvsrätt?

När en person dör ska egendomen fördelas mellan efterlevande arvingar enligt arvsordningen. Beroende på släktskapets närhet delas arvingarna, utöver efterlevande make, in i tre så kallade arvsklasser:

Första arvsklassen. Bröstarvingar och deras barn. Här ingår den avlidnes barn, barnbarn, barnbarnsbarn och så vidare.

Finns det någon eller några personer i första arvsklassen ärver de lika fördelat hela kvarlåtenskapen. Ett undantag gäller dock om det finns en efterlevande make (se nedan).

Om det inte finns någon arvsberättigad i första arvsklassen eller efterlevande make går arvet istället till:

Andra arvsklassen. Den avlidnes föräldrar och deras barn, det vill säga syskon, syskonbarn och så vidare.

Finns det inte någon arvsberättigad i andra arvsklassen går arvet vidare till:

Tredje arvsklassen. Den avlidnes mor- och farföräldrar och deras barn. Här gäller dock inte arvsrätten obegränsat. Det betyder att kusiner och deras barn inte har arvsrätt. Istället går då arvsrätten till Allmänna arvsfonden.

Make ärver före

Om den avlidne efterlämnar en make har denna arvsrätt före personer i andra och tredje arvsklassen och före gemensamma barn. Det betyder att maken ärver hela kvarlåtenskapen om det bland de efterle-

vande finns både make och gemensamma barn. Men makes arvsrätt är lite speciell eftersom man inte ärver egendomen med full äganderätt. När den efterlevande maken i sin tur avlider ska därför arvet från den första maken gå vidare till behöriga arvingar.

För makar med gemensamma barn innebär makes arvsrätt således att barnen inte ärver något förrän båda föräldrarna har dött.

Observera att reglerna om makes arvsrätt bara gäller för dem som är gifta. Efterlevande sambo har ingen arvsrätt.

Särkullbarn behöver inte vänta

För särkullbarn gäller inte samma regler som för gemensamma barn. Särkullbarn behöver inte vänta med att få ut sitt arv utan har rätt att få ut detta direkt efter den avlidna förälderns död.

Eftersom det idag är mycket vanligt att två makar har både egna och gemensamma barn kan arvsreglerna skapa problem när en av makarna avlider. De gemensamma barnen har inte rätt att få ut något av arvet när den ena föräldern avlider medan särkullbarnet har rätt att få ut hela sitt arv direkt.

Det är viktigt att känna till de regler som gäller, och om man så vill, planera för detta. Självfallet finns inget standard-svar kring vad man bör göra. Det beror alltid på de individuella omständighe-

terna, den enskilda situationen, vad makarna vill uppnå, hur ekonomin ser ut med mera. Förutsättningarna kan dock ändras, till exempel om man upprättar ett testamente, om det finns enskild egendom eller om särkullbarnet väljer att avstå sin arvsrätt.

Ett bra sätt att påverka resultatet av, och planera för, ett dödsfall är att teckna olika försäkringar och till exempel med ett förmånstagarförordnande styra vem som ska få pengarna. Efterlevande make kan i sådant fall ges ekonomiska möjligheter att vid en arvsfördelning lösa ut ett särkullbarn utan att behöva sälja boendet eller annan egendom.

Att se över sina försäkringar med tanke på en kommande arvssituation är därför ett bra tips. ◀

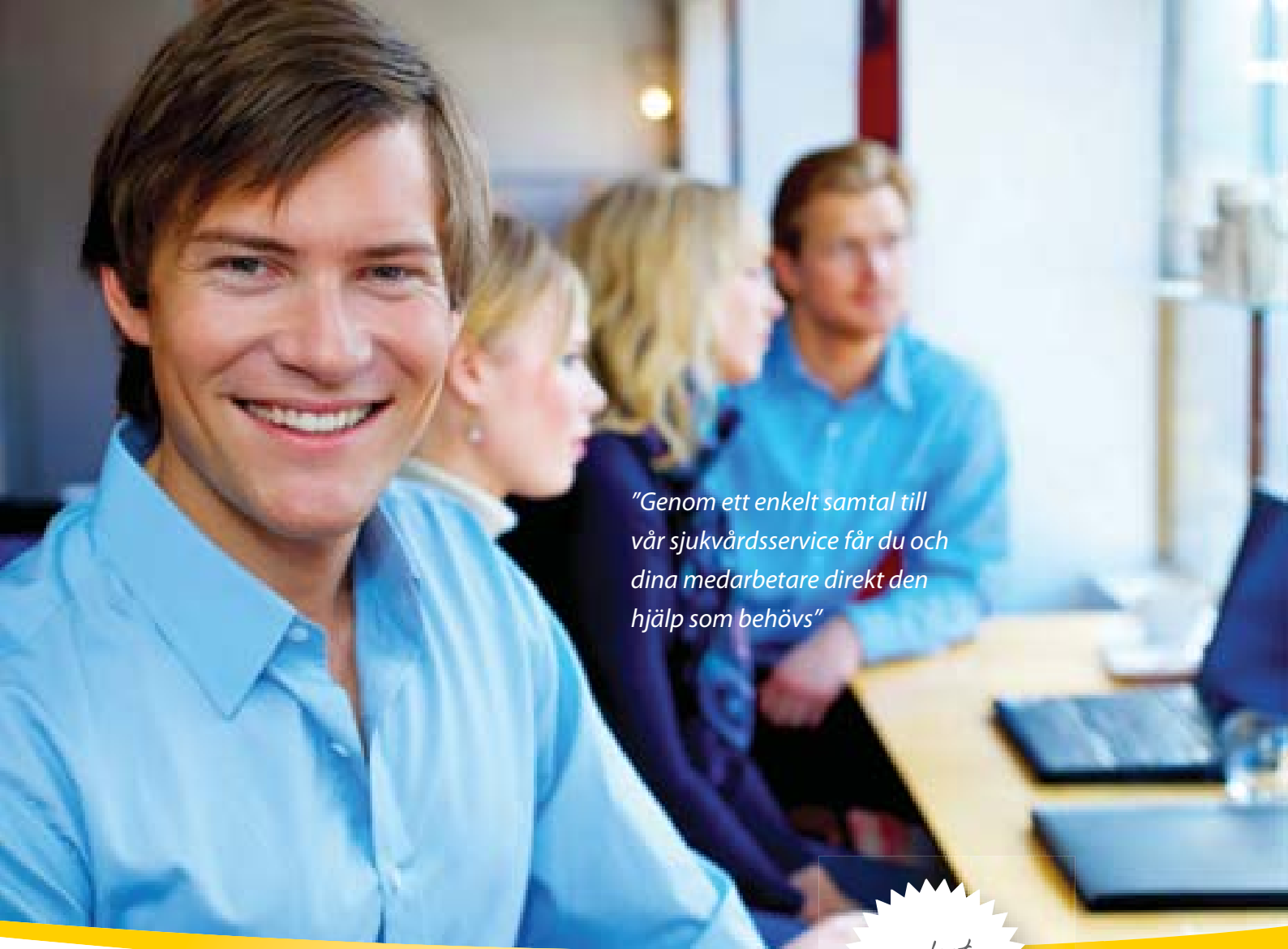
Allmänna arvsfonden

Enligt ett beslut i riksdagen 1928 utslöts kusiner och mer avlägsna släktingar från arvsrätt. Samtidigt bildades Allmänna arvsfonden. Fonden har till ändamål att främja nyskapande och utvecklande verksamhet av ideell karaktär till förmån för barn, ungdomar och personer med funktionsnedsättning. Mer information om fonden finns på www.arvsfonden.se.

Roland Polgren

Har arbetat som chefsjurist på Max Matthiessen sedan 1995 och arbetade dessförinnan i många år på Svenska Arbetsgivareföreningen, bland annat som ansvarig för utlandsfrågor. Roland har på olika sätt arbetat med pensionsfrågor i snart 30 år. Roland Polgren är en återkommande skribent i MM. Han belyser och förklarar här olika ämnen inom skatt och juridik med anknytning till pensioner och försäkringar.





*"Genom ett enkelt samtal till
vår sjukvårdsservice får du och
dina medarbetare direkt den
hjälp som behövs"*

*packat
& klart*

Aspis Vård & Sjukförsäkring

En smidig företagslösning som ger snabb tillgång till privatvård samt ersättning för inkomstbortfall vid längre tids sjukskrivning.

I många fall kan man återhämta sig fort från en sjukdom eller skada med hjälp av snabb och effektiv vård. Ibland kan sjukdomen eller skadan vara så pass allvarlig att det trots snabba insatser krävs en längre tids sjukskrivning.

I vissa fall kan det vara så illa att man inte längre kan arbeta i samma utsträckning som tidigare. Aspis Vård & Sjukförsäkring är till för att täcka dina och medarbetarnas behov oavsett vilken av dessa situationer som uppkommer.

Kontakta din rådgivare på Max Matthiessen för mer information.

Maximal utdelning med bibehållet försäkringsskydd

Med en 3:12-pension kan du som är fåmansföretagare få ett försäkringsskydd baserat på både tjänste- och kapitalinkomster samtidigt som du utnyttjar de skatteeffektiva utdelningmöjligheterna enligt 3:12-reglerna.

► I ett fåmansföretag bestämmer du till stor del själv hur du ska ta ut företagets vinst. Många väljer att ta ut en större del av vinsten genom utdelning än som lön på grund av en lindrigare beskattning genom de så kallade 3:12-reglerna.

Bibehållet försäkringsskydd

– Många förbiser då den kraftiga reduktionen av försäkringsskyddet som ett minskat löneuttag i praktiken kan medföra. I en vanlig tjänstepensionslösning beräknas både riskförsäkringsskyddet, i form av sjuk-, premiefrielse- och efterlevandeförsäkring, och pensionsavsättningen på den faktiskt uttagna lönen. Då blir det problem, säger Henrik Sundin, vd i Max Matthiessens värdepappersbolag.

För att komma runt detta problem kan du nu genom Max Matthiessen teckna en pensions- och försäkringsplan kallad 3:12-pension. Den hjälper dig att förstärka försäkringsskyddet och maximera utfallande pension även om du väljer att ta ut en större del som utdelning.

– 3:12-pension är en väldigt bra paketslösning som innehåller en sjukförsäkring som försäkrar både lön och utdelning vid långvarig sjukdom. Den innehåller även en omfattande premiefrielseförsäkring som jämförbara produkter på marknaden saknar, ett efterlevandeskydd och dessutom pensionssparande via depåförsäkring



”3:12-pension är en optimal paketslösning som både förstärker försäkringsskyddet och maximerar pensionssparandet när du väljer att ta ut en större del av företagets vinst som utdelning”.

med möjlighet att placera i flera olika tillgångsslag som fonder, aktier, räntor och strukturerade produkter.

Kombinera och optimer

Försäkringsmomenten består av såväl kapital- (K) som pensionsskattade (P) delar. Genom att kombinera de olika skatteklasserna optimeras såväl försäkringsutfall som långsiktigt sparande.

Kontakta din rådgivare för mer information om 3:12-pensionen och hur den skulle kunna förbättra för dig. ◀

Fördelar med 3:12-pension

- Sjukförsäkring baserad på både tjänste- och kapitalinkomster
- Förbättrad premiefrielse
- Skattefri pension
- Fria investeringsregler
- Flexibel sparpremie



FOTO: ISTOCKPHOTO

Här hittar du fonderna med bäst betyg

Som en vägledning till dig som sparar i fonder presenterar vi de senaste betygen i Wassum Fund Rating® (WFR) tillsammans med Wassums kommentarer. Betygen uppdateras två gånger per år och omfattar aktivt förvaltade fonder inom 13 olika aktiekategorier.

► Betygen ska spegla förvaltarens förmåga att prestera hög riskjusterad avkastning jämfört med andra förvaltare inom samma kategori. Betygen ska inte bara spegla tidigare resultat utan innehåller även en bedömning av förvaltarens framtida förmåga. Betygen säger däremot ingenting om marknadens utveckling eller hur förvaltaren klarar sig i relation till index. Ett betyg är inte en garanti för hur fonden kommer att utvecklas i

framtiden. Högsta betyg (fem W) ges till fonder som bedöms gå bättre än genomsnittet av fonder inom samma kategori. Tre W får de som bedöms prestera som genomsnittet.

Wassum är ett oberoende investeringskonsultföretag med institutionella uppdragsgivare inom området för långsiktig kapitalförvaltning. Wassums fondbetyg används till exempel inom PPM-systemet. ◀

Kommentar till senaste WFR

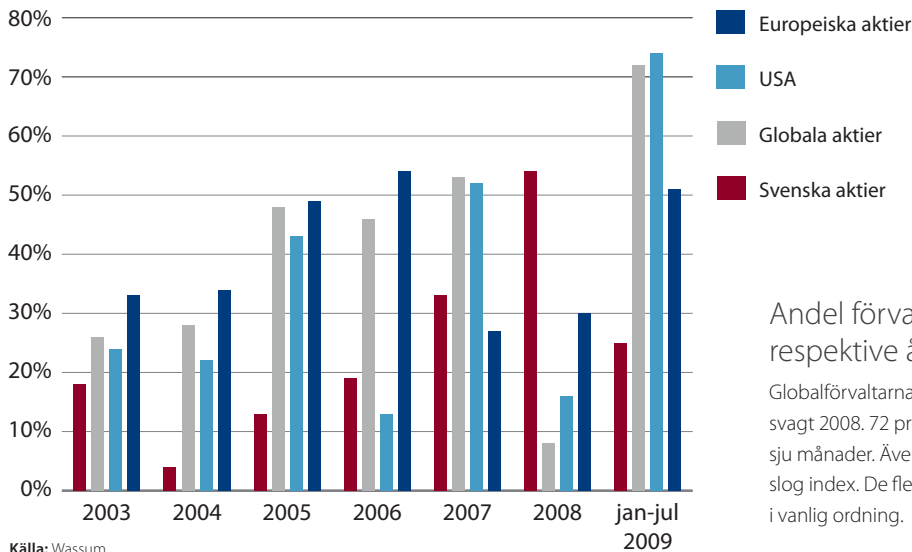
► Sedan föregående WFR har den globala sysselsättningen, med få regionala undantag, fallit och andelen företagskonkurser har ökat. Centralbanker har sänkt styrräntor till rekordlåga nivåer kombinerat med nationellt expansiv finanspolitik. Globala konsumenter håller i slantarna och den svaga konsumtionen leder till fallande global efterfrågan med svaga resultaträkningar som följd.

I denna miljö kan den senaste tidens starka börsuppgång framstå som märklig. Den enklaste förklaringen är att möjligheterna till god avkastning utanför börsen är liten. Riskaptiten är tillbaka, måhända på ett konstlat sätt, och förra årets starka förkärlek för räntefonder har brutits. Sällan har aktiefonder haft så stora inflöden som under första halvåret 2009.

Att pengar flyttas från ränte- till aktiemarknaden visar tydligt att riskaptiten är tillbaka. Detta syns också tydligt i kronkursen. Den svenska kronan har stärkts kraftigt mot såväl euro som dollar sedan årsskiftet, vilket missgynnar avkastningen för de svenska investerare som valt att placera sina pengar i utländska aktiefonder. Som exempel kan nämnas att den amerikanska indexplaceringen (S&P 500) tjänade 10 procent under årets första sju månader medan den svenska placeringen fick nöja sig med 2 procent trots samma investering.

I Sverige har stora och små bolag utvecklats ungefär lika starkt sedan årets början, 38 respektive 37 procent. Svenska placerare kan glädjas åt att det samlade värdet på stora svenska bolag (SIX PRX) nu värderas 2 procent högre jämfört med augusti 2008.

I USA uppvisar tillväxtorienterade bolag styrka jämfört med stabila bolag med starka balansräkningar. Den amerikanska metoden att dela upp marknaden i stabila bolag med starka balansräkningar och bolag med tillväxtpotential tillämpas inte i samma omfattning i Sverige. I Sverige är utfallet det omvända jämfört med USA och svenska stabila bolag med



Källa: Wassum

Andel förvaltare som slagit index respektive år sedan 2003

Globalförvaltarna har tagit ordentlig revansch efter ett mycket svagt 2008. 72 procent av förvaltarna slog index under årets första sju månader. Även USA-förvaltare lyckades ovanligt bra; 74 procent slog index. De flesta Sverigeförvaltarna underpresterade mot index i vanlig ordning.

starka balansräkningar har utvecklats 7 procent bättre jämfört med tillväxtorienterade bolag. Precis som tidigare perioder präglade av stark och snabb börsuppgång uppvisar svenska fondförvaltare en mer defensiv förvaltningsstil jämfört med sina utländska kollegor. Vi har tidigare kallat detta fenomen för den svenska fegisfaktorn!

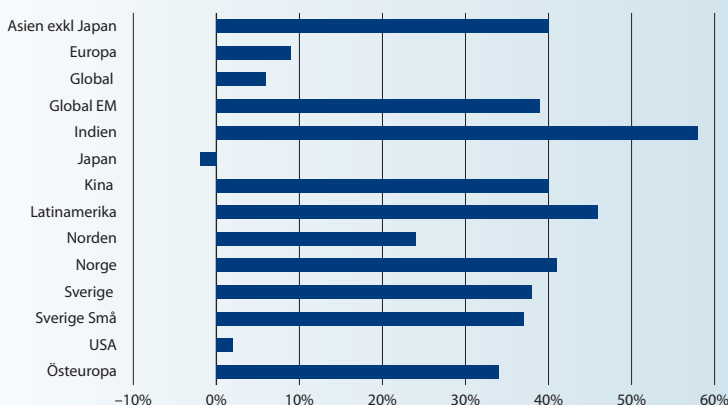
Det defensiva svenska förvaltningsättet gynnade resultaten under 2008 men

har blivit en belastning under 2009. Den uteblivna fartökningen visar sig tydligt i en internationell jämförelse. Hela 72 procent av de globala aktiefonderna överträffade index jämfört med 25 procent av de svenska. I Europa lyckades 51 procent av förvaltarna överträffa index och i USA hela 74 procent. Noterbart är att svenska förvaltare av små bolag lyckades bättre där 62 procent av fonderna inom kategorin överträffade index.

Inom kategorin stora svenska bolag noteras också att skillnaden mellan bästa och sämsta fond var hela 27 procentenheter, vilket kan jämföras med historiska spridningar på mellan 10 och 15 procentenheter. De förvaltare som lyckats under perioden har gjort en träffsäker analys kring de krafter som drivit börsen vid sidan av den fundamentala aktieanalysen. ◀

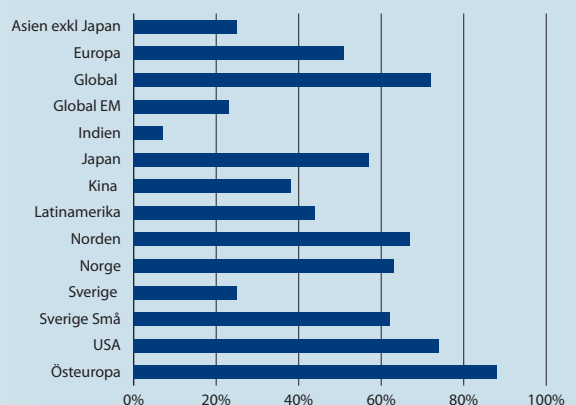
Utveckling per fondkategori sedan senaste WFR

Utvecklingen på världens finansiella marknader har varit god under 2009. Uppgångar på mellan 30 till 40 procent har inte varit ovanligt. Globalindex har dock bara stigit med 6 procent för den svenske placeraren, eftersom USA haft en svagare utveckling mätt i svenska kronor.



Andel förvaltare som slagit index sedan senaste WFR

I 8 av 13 kategorier slog merparten av förvaltarna index. Särskilt framgångsrika var Östeuropaförvaltare. Sverigeförvaltare och Asienförvaltare (framför allt Indien) kom i de flesta fall på efterkälken.



Svenska aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
HQ Fonder Sverigefond	W W W W W	W W W W W	
Lannebo Fonder AB Sverige	W W W W W	W W W W W	
Robur Sverigefond MEGA	W W W W W	W W W W W	
AMF Pension Aktiefond Sverige	W W W W W	W W W W W	
Carlson Sverigefond	W W W W W	W W W W W	
Didner & Gerge Aktiefond	W W W W W	W W W W W	▲
Enter Sverige	W W W W W	W W W W W	
Folksam LO Fond Västfonden	W W W W W	W W W W W	
ODIN Sverige	W W W W W	W W W W W	
Robur Ethica Sverige MEGA	W W W W W	W W W W W	
Robur Sverigefond	W W W W W	W W W W W	▲
SEB Etisk Sverige - Lux Utld	W W W W W	W W W W W	
SEB Stiftelsefond Sverige	W W W W W	W W W W W	▲
Skandia Sverige	W W W W W	W W W W W	
Ålandsbanken Swedish Growth	W W W W W	W W W W W	▼
Öhman Fonder Sverigefond	W W W W W	W W W W W	
Aktie-Ansvar Sverige	W W W W W	W W W W W	▼
Banco Etisk Sverige Special	W W W W W	W W W W W	▲
Banco Svensk Miljö	W W W W W	W W W W W	
Catella Reavinstdfond	W W W W W	W W W W W	
Danske Fonder SRI Sverige	W W W W W	W W W W W	▲
Danske Fonder Sverige	W W W W W	W W W W W	
Eidsjäl Gävofond	W W W W W	W W W W W	
Eidsjäl Sverigefond	W W W W W	W W W W W	
Folksam Aktiefond Sverige	W W W W W	W W W W W	
Folksam LO Fond Sverige	W W W W W	W W W W W	
Folksam Tjänstemannafond Sverige	W W W W W	W W W W W	
Handelsbanken Bofond	W W W W W	W W W W W	
Handelsbanken Reavinstdfond	W W W W W	W W W W W	
Länsförsäkringar Sverigefond	W W W W W	W W W W W	
Nordea Etiskt Urval	W W W W W	W W W W W	▲
Nordea Sweden Fund	W W W W W	W W W W W	
Nordea Sverigefond	W W W W W	W W W W W	▼
Robur Hockeyfond	W W W W W	W W W W W	
Robur Vasaloppfond	W W W W W	W W W W W	
SEB Sverigefond	W W W W W	W W W W W	
SEB Sverigefond Chans/Risk	W W W W W	W W W W W	
SEB Sverigefond Stora bolag	W W W W W	W W W W W	▼
Skandia Cancerfonden	W W W W W	W W W W W	
Skandia Swedish Equity A	W W W W W	W W W W W	
Skandia Världsnaturfonden	W W W W W	W W W W W	
SPP Aktiefond Sverige	W W W W W	W W W W W	
Banco Etisk Sverige	W W W W W	W W W W W	
Cicero Sverige	W W W W W	W W W W W	
Skandia Swedish Growth A1	W W W W W	W W W W W	▼
Spiltan Aktiefond Sverige	W W W W W	W W W W W	
ABN AMRO Sverige	W W W W W	W W W W W	▼

Svenska småbolagsaktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Carlson Småbolagsfonden	W W W W W	W W W W W	
Lannebo Fonder AB Småbolag	W W W W W	W W W W W	
Skandia Småbolag Sverige	W W W W W	W W W W W	
Carlson Sweden Micro Cap	W W W W W	W W W W W	▲
Handelsbanken Småbolagsfond	W W W W W	W W W W W	
Länsförsäkringar Småbolagsfond	W W W W W	W W W W W	
SEB Sverige Småbol Chans/Risk	W W W W W	W W W W W	
SEB Sverige Småbolagsfond	W W W W W	W W W W W	
Ålandsbanken Småbolag	W W W W W	W W W W W	▲
Banco Småbolag	W W W W W	W W W W W	▼
Carnegie Småbolag	W W W W W	W W W W W	▼
Robur Småbolagsfond Sverige	W W W W W	W W W W W	▼

Globala aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Bankinvest Basis	W W W W W	W W W W W	
Banque de Luxembourg Global Equities B	W W W W W	W W W W W	
Carnegie World Wide	W W W W W	W W W W W	
Carnegie WorldWide Ethical	W W W W W	W W W W W	
SKAGEN Global NOK	W W W W W	W W W W W	
Aberdeen GI-World Eq A2 Acc	W W W W W	W W W W W	▼
Alfred Berg Global Quant (NOK)	W W W W W	W W W W W	
AMF Pension Aktiefond Global	W W W W W	W W W W W	▲
Baring Global Equity \$	W W W W W	W W W W W	
Carlson Utlandsfonden	W W W W W	W W W W W	▲
Delphi Verden	W W W W W	W W W W W	
DnB NOR Global Selektiv II	W W W W W	W W W W W	▲
FF - Global Focus A USD	W W W W W	W W W W W	▲
FIM Mondo (A)	W W W W W	W W W W W	▲
Franklin Global Growth A acc	W W W W W	W W W W W	▲
Franklin Temp GI Gth & Val A acc	W W W W W	W W W W W	▲
Gartmore SICAV Gbl Focus A	W W W W W	W W W W W	▼
JPM Gbl Focus A (D)-EUR	W W W W W	W W W W W	▲
JPM Gbl Stct Eq A (A)-USD	W W W W W	W W W W W	
Länsförsäkringar Globalfond	W W W W W	W W W W W	
MFS Meridian Global Eq A1USD	W W W W W	W W W W W	
MS INV F Global Brands B USD	W W W W W	W W W W W	
T.Rowe Price Global Eq A	W W W W W	W W W W W	▲
Valueinvest LUX Sicav Global	W W W W W	W W W W W	
Ålandsbanken Global Equities SEK	W W W W W	W W W W W	▲
Öhman Fonder Varumärkesfonden	W W W W W	W W W W W	
AIG Global Equity Y	W W W W W	W W W W W	▲
Aviva Investors Gbl Eq Focus B	W W W W W	W W W W W	▲
Banco Etisk Global	W W W W W	W W W W W	
BGF Global Equity A2 USD	W W W W W	W W W W W	
Carlson Global	W W W W W	W W W W W	
Danske Fonder SRI Global	W W W W W	W W W W W	▲
Danske Fund Stockpicking EUR	W W W W W	W W W W W	▼
FF - International A USD	W W W W W	W W W W W	
First State Global Growth A GBP	W W W W W	W W W W W	

Globala aktier, fortsättning

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Folksam Globala Aktiefond	W W W W W	W W W W W	
Folksam LO Fond Världen	W W W W W	W W W W W	
Folksam Tjänstemannafond Världen	W W W W W	W W W W W	▼
Handelsbanken Utlandsfond	W W W W W	W W W W W	
ING (L) Inv World P Cap	W W W W W	W W W W W	▲
JPM Gbl Dynamic A (D)-USD	W W W W W	W W W W W	
Nordea Internasjonale Aksjer	W W W W W	W W W W W	
PLUSUS Utland (Fondsför)	W W W W W	W W W W W	▲
Robur Ethica Global MEGA	W W W W W	W W W W W	▲
Robur Globalfond	W W W W W	W W W W W	
Robur Globalfond - Lux	W W W W W	W W W W W	
Robur Globalfond MEGA	W W W W W	W W W W W	
Skandia Global Equity A	W W W W W	W W W W W	
Sparinv GI Value R (EUR)	W W W W W	W W W W W	▼
Templeton Gbl Eq Income A acc \$	W W W W W	W W W W W	
Templeton Global A acc	W W W W W	W W W W W	
UBS (Lux) EF-Eco Perform B	W W W W W	W W W W W	
UBS (Lux) SF-Equity (EUR) B	W W W W W	W W W W W	▼
AXA Rosenberg Global B \$	W W W W W	W W W W W	
CAAM Funds Global Equities C	W W W W W	W W W W W	
Carlson Tillväxtfond	W W W W W	W W W W W	▼
DnB NOR Global (I)	W W W W W	W W W W W	▼
FF - FPS Global Growth A USD USD	W W W W W	W W W W W	
GS Gbl Equity Port Base Inc	W W W W W	W W W W W	
HQ Fonder Utlandsfond	W W W W W	W W W W W	
HSBC GIF Gbl Equity AD USD	W W W W W	W W W W W	▼
Invesco Global Structured Eq A	W W W W W	W W W W W	▼
JPM Gbl Eq A (D)-USD	W W W W W	W W W W W	
JPM Gbl Soc Rspnbl A (D)-USD	W W W W W	W W W W W	▼
MS INV F Global Value Eq B USD	W W W W W	W W W W W	
Nordea Global	W W W W W	W W W W W	
Nordea Tillväxtbolagsfonden	W W W W W	W W W W W	
Parvest Global Equities C USD	W W W W W	W W W W W	▲
Postbanken Global	W W W W W	W W W W W	
SEB Etisk Globalfond	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Glob Chans/Risk - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Global - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Globalfond	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Stiftelsefond Utland	W W W W W	W W W W W	▼
Selector Global Value A1	W W W W W	W W W W W	
Selector World Value A2	W W W W W	W W W W W	
Skandia Världen	W W W W W	W W W W W	▼
Storebrand Global	W W W W W	W W W W W	▲
AB Global Equity Blend A USD	W W W W W	W W W W W	
AB Global Growth Trends A USD	W W W W W	W W W W W	
AB Global Value A USD	W W W W W	W W W W W	
Dexia Eqs L World Welfare C	W W W W W	W W W W W	▼
Dexia Sust. World C	W W W W W	W W W W W	
SGAM Fund Eq Global A	W W W W W	W W W W W	
Templeton Growth (EUR) A acc	W W W W W	W W W W W	▼
UBS (Lux) KS Gbl Eq USD B	W W W W W	W W W W W	

USA och nordamerikanska aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
ABN AMRO Amerika	W W W W W	W W W W W	
Franklin US Equity A acc \$	W W W W W	W W W W W	▲
Henderson HF American Eq A2	W W W W W	W W W W W	
JPM US Sict Eq A (A)-USD	W W W W W	W W W W W	
AB American Growth A USD	W W W W W	W W W W W	▲
Aberdeen GI-American Opp A2 Acc	W W W W W	W W W W W	▼
BL-Equities America	W W W W W	W W W W W	
FF - America A USD	W W W W W	W W W W W	▲
FF - American Div A USD	W W W W W	W W W W W	▲
Folksam Aktiefond USA	W W W W W	W W W W W	
Franklin US Opps A acc \$	W W W W W	W W W W W	
GS US Growth Eq Port.-Base	W W W W W	W W W W W	
JPM America Eq A (D)-USD	W W W W W	W W W W W	
Länsförsäkringar Nordamerikafond	W W W W W	W W W W W	
Parvest USA C USD	W W W W W	W W W W W	▲
Robur Amerikafond	W W W W W	W W W W W	
SGAM Fund Eq US Conc Core A	W W W W W	W W W W W	▲
T Rowe Price US Lge Cap Gth A	W W W W W	W W W W W	▲
AIG American Equity Trust Y	W W W W W	W W W W W	
Baring North America \$	W W W W W	W W W W W	
BGF US Basic Value A2 USD	W W W W W	W W W W W	
BGF US Flexible Eq A2 USD	W W W W W	W W W W W	▼
BGF US Focused Value A2 USD	W W W W W	W W W W W	
CAAM Funds US Opportunities C	W W W W W	W W W W W	
CAAM Funds USA C	W W W W W	W W W W W	
Carlson North America	W W W W W	W W W W W	
CS EF (Lux) USA B	W W W W W	W W W W W	▲
FF - American Gth A USD	W W W W W	W W W W W	
Handelsbanken America LU	W W W W W	W W W W W	
Handelsbanken Amerikafonden	W W W W W	W W W W W	
HSBC GIF US Equity AC USD	W W W W W	W W W W W	
Invesco US Growth Equity A	W W W W W	W W W W W	
JPM US Strtgc Gth A (D)-USD	W W W W W	W W W W W	▼
MFS Meridian US Value A1USD	W W W W W	W W W W W	▼
MS INV F US Eq Growth B USD	W W W W W	W W W W W	
PF(LUX) US Equities-R	W W W W W	W W W W W	▼
Sampo Nordamerika Aktie T	W W W W W	W W W W W	
Schroder ISF US LrgCap A Acc	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Choice Nordamerikafond	W W W W W	W W W W W	
SEB Nordamerika C/R - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	
SGAM Fund Eq US L-Cap Grw A	W W W W W	W W W W W	▲
T Rowe Price US Lge Cap Val A	W W W W W	W W W W W	▼
Aviva Investors Amer Eq B	W W W W W	W W W W W	▲
Dexia Sust. North America C	W W W W W	W W W W W	▲
DnB NOR USA	W W W W W	W W W W W	▲
JPM US Value A (D)-USD	W W W W W	W W W W W	▼
MS INV F US Value Eq B USD	W W W W W	W W W W W	▼
Nordea Nordamerikafonden	W W W W W	W W W W W	▼



Fond som bedöms gå bättre än genomsnittet inom samma kategori.



Fond som bedöms gå något bättre än genomsnittet inom samma kategori.



Fond som bedöms gå lika bra som genomsnittet inom samma kategori.

USA och nordamerikanska aktier, fortsättning

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Nordea Nordamerikanska Aktier	W W W W W	W W W W W	
Nordea US Fund	W W W W W	W W W W W	
Nordea-1 North American Value Fund	W W W W W	W W W W W	▲
SGAM Fund Eq US M-Strat A	W W W W W	W W W W W	▲
Skandia USA	W W W W W	W W W W W	
Templeton US Value A acc \$	W W W W W	W W W W W	
UBS (Lux) EF-USA B	W W W W W	W W W W W	▼
AB American Value A USD	W W W W W	W W W W W	▼
AXA Rosenberg US Eq Alp B	W W W W W	W W W W W	▼
Dexia Quant Equities USA C	W W W W W	W W W W W	▼
GS US CORE Eq Port.-Base Sna	W W W W W	W W W W W	▼
Parvest US Value C USD	W W W W W	W W W W W	▼
SGAM Fund Eq US Rel Val A	W W W W W	W W W W W	
UBS (Lux) ES-USA Value USD B	W W W W W	W W W W W	▼

Europeiska aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Henderson HF Pan Europ Eq A2	W W W W W	W W W W W	
Nordea Selekt Europa	W W W W W	W W W W W	▲
Robur Europafond MEGA	W W W W W	W W W W W	▲
Storebrand Europa	W W W W W	W W W W W	▲
Banco Etisk Europa	W W W W W	W W W W W	
BGF European A2 EUR	W W W W W	W W W W W	
BL-Equities Europe	W W W W W	W W W W W	
Danske Fd High Dividend A EUR	W W W W W	W W W W W	▼
Danske Fund Europe EUR	W W W W W	W W W W W	
Folksam Aktiefond Europa	W W W W W	W W W W W	▲
Franklin European Gth A acc	W W W W W	W W W W W	
Franklin Mut Europe A acc ?	W W W W W	W W W W W	
GS Europe CORE Eq Port.-Base	W W W W W	W W W W W	▲
Handelsbanken Europa Aggressive	W W W W W	W W W W W	▲
Handelsbanken Europa Selektiv	W W W W W	W W W W W	
Invesco Pan European Equity A	W W W W W	W W W W W	
JPM Europe Dynamic A (dist)-EUR	W W W W W	W W W W W	▼
Robur Europafond	W W W W W	W W W W W	
Robur Europafond - Lux	W W W W W	W W W W W	▲
Sampo Europa Aktie T	W W W W W	W W W W W	
Schroder ISF Europe Eq Al A Acc	W W W W W	W W W W W	▲
Aberdeen GI-European Eq A2 Acc	W W W W W	W W W W W	▲
Aktie-Ansvar Europa	W W W W W	W W W W W	
Baring Europa \$	W W W W W	W W W W W	
BGF European Value A2 EUR EUR	W W W W W	W W W W W	
CB European Quality Fund Ltd Accumulation	W W W W W	W W W W W	▼
CS EF (Lux) Style Inv Europe B	W W W W W	W W W W W	
Dexia Eq L Europe C	W W W W W	W W W W W	
FF - Euro Larger Cos A Euro	W W W W W	W W W W W	▼
FF - European A Acc Euro	W W W W W	W W W W W	▼
FF - European Growth A Euro EUR	W W W W W	W W W W W	
GAM Star EUR Sys Val EUR	W W W W W	W W W W W	
GAM Star European Eq ? Acc	W W W W W	W W W W W	▼
GS Europ Eq Trgt Alpha Port-Bas	W W W W W	W W W W W	
GS Europe Port.-Base ?	W W W W W	W W W W W	
Handelsbanken Europafond	W W W W W	W W W W W	▼
HSBC GIF European Eq AC EUR	W W W W W	W W W W W	▲
ING (L) Inv European Equity PC	W W W W W	W W W W W	▲
JPM Europe Stct Eq A (A)-EUR	W W W W W	W W W W W	
JPM Europe Strtgc Gth A (D)-EUR	W W W W W	W W W W W	
MFS Meridian Eurpn Eq A1EUR	W W W W W	W W W W W	▼
MS INVF European Equity B EUR	W W W W W	W W W W W	▼
Nordea Europafonden	W W W W W	W W W W W	
ODIN Europa	W W W W W	W W W W W	
Parvest Europe Dividend C	W W W W W	W W W W W	▼
PF(LUX) European Eq Sel-R Cap	W W W W W	W W W W W	▼
Schroder ISF Euro Lq Cap A Acc	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Cancerfonden	W W W W W	W W W W W	▲
SEB Europafond	W W W W W	W W W W W	
SEB Europafond 1 - Lux ack	W W W W W	W W W W W	
Selecter European Value A1	W W W W W	W W W W W	▲
SGAM Fund Eq Europe Opp A	W W W W W	W W W W W	▼
Skandia Europa	W W W W W	W W W W W	
Skandia European Equity A1	W W W W W	W W W W W	▼
UBS (Lux) EF-Europ Opp B	W W W W W	W W W W W	
UBS (Lux) KS Europ Eq B	W W W W W	W W W W W	▲
AB European Growth A EUR	W W W W W	W W W W W	
Carlson Europe	W W W W W	W W W W W	
Carnegie European Eqty EUR	W W W W W	W W W W W	▼
CS EF (Lux) Europ Blue Chips B	W W W W W	W W W W W	
Dexia Quant Equities Europe C	W W W W W	W W W W W	
DnB NOR Europa (I)	W W W W W	W W W W W	▲
Evli European	W W W W W	W W W W W	▼
FF - European Agg A Euro	W W W W W	W W W W W	
Finter European Equities	W W W W W	W W W W W	▼
Gartmore SICAV Pan European A	W W W W W	W W W W W	
JPM Europe Strtgc Val A (D)-EUR	W W W W W	W W W W W	▲
Länsförsäkringar Europafond	W W W W W	W W W W W	▼
Parvest Europe Growth C	W W W W W	W W W W W	
Parvest Europe Value C	W W W W W	W W W W W	
Postbanken Europa	W W W W W	W W W W W	
Schroder ISF Eur Eq Yld A Acc	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Etisk Europa - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Europa Ch/Risk - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	▼
AB European Value A EUR	W W W W W	W W W W W	▼
AXA Rosenberg Pan Eur B	W W W W W	W W W W W	▼
Catella Europafond	W W W W W	W W W W W	▼
CS EF (Lux) Div Europe B	W W W W W	W W W W W	▼
Dexia Sust. Europe C	W W W W W	W W W W W	
F&C European Equity A Inc	W W W W W	W W W W W	
JPM Europe Eq A (D)-EUR	W W W W W	W W W W W	
PF(LUX) European Sust Eq-R Cap	W W W W W	W W W W W	
Templeton European A acc ?	W W W W W	W W W W W	▼

W W W W W Fond som bedöms gå något sämre än genomsnittet inom samma kategori.

W W W W W Fond som bedöms gå sämre än genomsnittet inom samma kategori.

Japanska aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
FF - Japan Advantage A JPY	W W W W W	W W W W W	
MS INVF Japanese Value Eq B JPY	W W W W W	W W W W W	
Valueinvest LUX Sicav Japan	W W W W W	W W W W W	▲
FF - Japan A JPY	W W W W W	W W W W W	▲
FF - Japan Div Growth A	W W W W W	W W W W W	
GAM Star Japan Eq ? Acc	W W W W W	W W W W W	
GS Japan Port.-Base	W W W W W	W W W W W	
Henderson HF Japanese Eq A2 \$	W W W W W	W W W W W	▼
JPM Japan 50 Eq A (A)-JPY	W W W W W	W W W W W	
JPM Japan Stct Eq A (A)-JPY	W W W W W	W W W W W	▼
Sampo Japan Aktie T	W W W W W	W W W W W	
SEB Ch Japan C/R - Lux ack	W W W W W	W W W W W	
Skandia Japan	W W W W W	W W W W W	
Aberdeen GI-Japanese Eq A2 Acc	W W W W W	W W W W W	
BGF Japan Value A2 USD	W W W W W	W W W W W	
Folksam Aktiefond Japan	W W W W W	W W W W W	
Gartmore SICAV Japanese A	W W W W W	W W W W W	▼
Handelsbanken Japanfond	W W W W W	W W W W W	
HSBC GIF Japanese Eq AC USD	W W W W W	W W W W W	
Invesco Nippon Select Equity A	W W W W W	W W W W W	▲
Länsförsäkringar Japanfond	W W W W W	W W W W W	
Nordea Japanfonden	W W W W W	W W W W W	
Parvest Japan C JPY	W W W W W	W W W W W	
PF(LUX) Japan Eq-R	W W W W W	W W W W W	
Robur Japanfond	W W W W W	W W W W W	
Schroder ISF Japan Eq A Acc	W W W W W	W W W W W	
SEB Choice Japanfond	W W W W W	W W W W W	
SEB Japanfond C - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	▲
SGAM Fund Eq Japan Conc Val A	W W W W W	W W W W W	▲
Storebrand Japan	W W W W W	W W W W W	▲
AIG Japan New Horizon A	W W W W W	W W W W W	
Aviva Investors Japanese Eq B	W W W W W	W W W W W	▼
AXA Rosenberg Jap B ?	W W W W W	W W W W W	▼
CS EF (Lux) Jap MegaTrd B JPY	W W W W W	W W W W W	▼
Danske Fund Japan	W W W W W	W W W W W	
Franklin Temp Japan A acc	W W W W W	W W W W W	
Nordea-1 Japan Val Fd BP SEK	W W W W W	W W W W W	
PF(LUX) Japan Eq Sel-R Cap	W W W W W	W W W W W	▼
UBS (Lux) EF-Japan B	W W W W W	W W W W W	▼
BGF Japan A2 USD	W W W W W	W W W W W	▼
ING (L) Inv Japan P Cap	W W W W W	W W W W W	▼
Invesco Japanese Equity A	W W W W W	W W W W W	▼
JF Japan Eq A (D)-USD	W W W W W	W W W W W	▼
Skandia Japanese Equity A1	W W W W W	W W W W W	▼

Asiatiska aktier (exklusive Japan)

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Abs Asia AM Pac Rim Eqs RC USD	W W W W W	W W W W W	
FF - Asian Special Sits A USD	W W W W W	W W W W W	
FF - South East Asia A USD	W W W W W	W W W W W	
Aberdeen GI-Asia Pacific A2 Acc	W W W W W	W W W W W	▲
Aviva Investors As Pac Eq B	W W W W W	W W W W W	▲
First State Asia Pac Leads A	W W W W W	W W W W W	▼
First State Asia Pacific A GBP	W W W W W	W W W W W	▼
First State Asia Pacific Sust A	W W W W W	W W W W W	
Folksam Aktiefond Asien	W W W W W	W W W W W	▲
JF Asia ex-Japan A Acc - USD	W W W W W	W W W W W	▲
Templeton Asian Gth A acc	W W W W W	W W W W W	▲
AXA Rosenberg Pc Ex-Jap B \$	W W W W W	W W W W W	▼
Baring Asia Growth \$	W W W W W	W W W W W	▼
BGF Asian Dragon A2 USD	W W W W W	W W W W W	▲
CAAM Funds Asian Growth C	W W W W W	W W W W W	
Carlson Far East	W W W W W	W W W W W	
DnB NOR Asia	W W W W W	W W W W W	
F&C Pacific Equity A	W W W W W	W W W W W	
FF - ASEAN A USD	W W W W W	W W W W W	
Gartmore SICAV Asia Pacific A	W W W W W	W W W W W	
Handelsbanken Asienfonden	W W W W W	W W W W W	
Henderson HF Pacific Eq A2	W W W W W	W W W W W	
Invesco Asia Opportunities Eq A	W W W W W	W W W W W	▼
JF Asia Pac ex-Japan Eq A (D) \$	W W W W W	W W W W W	
Nordea Asian Fund	W W W W W	W W W W W	▲
Nordea Fjärran Östernfonden	W W W W W	W W W W W	▲
Robur Pacificfond	W W W W W	W W W W W	
SGAM Fund Eq Asia Pac Dual St A	W W W W W	W W W W W	▼
CS EF (Lux) Asian Tigers B	W W W W W	W W W W W	
HSBC GIF Asia exJap Eq AC USD	W W W W W	W W W W W	▼
HSBC GIF AsiaFreestyle AC USD	W W W W W	W W W W W	
ING (L) Inv New Asia P USD C	W W W W W	W W W W W	▼
MS INVF Asian Equity B USD	W W W W W	W W W W W	▼
New Star GIF Asian Opps USD	W W W W W	W W W W W	
Parvest Asia C USD	W W W W W	W W W W W	▼
Schroder ISF Pacific Eq A Acc	W W W W W	W W W W W	
SEB Asien x Jap - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	
Skandia Far East	W W W W W	W W W W W	▲
WMAM Compass Emerg Asian A	W W W W W	W W W W W	
ABN AMRO Fjärran Östern	W W W W W	W W W W W	
GS Asia Port.-Base	W W W W W	W W W W W	
Länsförsäkringar Asienfond	W W W W W	W W W W W	
PF(LUX) As Eq xJp R	W W W W W	W W W W W	▼

Utvecklingsmarknader

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Aberdeen GI-Emerging Mkt A2 Acc	W W W W W	W W W W W	
Danske Fd GI Eming Mkts A	W W W W W	W W W W W	
First State Gbl Em Mkts A GBP	W W W W W	W W W W W	
First State Gbl Em Mkts Ldr A	W W W W W	W W W W W	
SKAGEN Kon-Tiki	W W W W W	W W W W W	
AIG Global Emerging Mkts Y	W W W W W	W W W W W	
Baring Gbl Emg Mkts \$	W W W W W	W W W W W	▼
BGF Emerging Markets A2 USD	W W W W W	W W W W W	
JPM Emerg Mkts Eq A (D)-USD	W W W W W	W W W W W	▼
Carlson Global Emerging Market	W W W W W	W W W W W	
F&C Gbl Emerging Mkts Pt A USD	W W W W W	W W W W W	
FF - Emg Mkts A USD	W W W W W	W W W W W	▼
Finter Emerging Markets	W W W W W	W W W W W	▲
Gartmore SICAV Emerging Mkt A	W W W W W	W W W W W	▲
GS Gbl Em. Mkts Eq Port.-Base	W W W W W	W W W W W	▲
Handelsbanken Tillväxtmarknad	W W W W W	W W W W W	
HQ Fonder Tillväxtmarknadsfond	W W W W W	W W W W W	▼
HSBC GIF Gb EmgMkts Eq AC USD	W W W W W	W W W W W	
Invesco Emerging Mkts Equity A	W W W W W	W W W W W	
JPMF Emg Mkts Select Value A	W W W W W	W W W W W	
Schroder ISF Emerg Mkts A Acc	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Choice Emerging Markets USD	W W W W W	W W W W W	
SEB Emerging Markets - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	▼
T Rowe Price Gbl Emg Mkts A	W W W W W	W W W W W	▲
Templeton Emg Mkt A acc	W W W W W	W W W W W	
UBS (Lux) EF-Emg Mkts USD B	W W W W W	W W W W W	
WMAM Compass Global EM A	W W W W W	W W W W W	▼
AB Emerging Markets Growth A USD	W W W W W	W W W W W	
CAAM Funds Emg Markets C	W W W W W	W W W W W	
Dexia Eq L Emerg Markets C	W W W W W	W W W W W	
Fortis L Eq World Emerging C	W W W W W	W W W W W	▼
ING (L) Inv Emerg Mkts PC	W W W W W	W W W W W	▼
Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond	W W W W W	W W W W W	▲
MS INV Emerg Mark Eq B USD	W W W W W	W W W W W	▼
PF(LUX) Emg Mkts-R	W W W W W	W W W W W	
SGAM Fund Eq Glob Em Count A	W W W W W	W W W W W	▼
Aviva Investors Em Mkts Eq B	W W W W W	W W W W W	
CS EF (Lux) Emerging Mkts B	W W W W W	W W W W W	▼
Invesco Emerging Mkts Sel Eq A	W W W W W	W W W W W	
Parvest Emerging Markets D	W W W W W	W W W W W	▼

Kinesiska aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
CAAM Funds Greater China C	W W W W W	W W W W W	▲
UBS (Lux) EF-Greater China B	W W W W W	W W W W W	▲
Baring Hong Kong China \$	W W W W W	W W W W W	
Dexia Eq B Red Chips C	W W W W W	W W W W W	▼
FF - Greater China A USD	W W W W W	W W W W W	▲
First State Great China Gr A Acc	W W W W W	W W W W W	
Gartmore China Opps Rtl	W W W W W	W W W W W	
Templeton China A acc	W W W W W	W W W W W	▼
Aberdeen GI-China Opp A2 Acc	W W W W W	W W W W W	▲
AIG Greater China Eq A	W W W W W	W W W W W	▲
Congest Growth Greater China	W W W W W	W W W W W	
Danske Fund Greater China	W W W W W	W W W W W	
FF - China Focus A USD	W W W W W	W W W W W	
Invesco Greater China Equity A	W W W W W	W W W W W	
PF(LUX) Grt China-R	W W W W W	W W W W W	▼
Schroder ISF Gr China A Acc	W W W W W	W W W W W	
AB Greater China A USD	W W W W W	W W W W W	▼
Nordea Kina	W W W W W	W W W W W	▲
SGAM Fund Eq China A	W W W W W	W W W W W	
Ålandsbanken Kina	W W W W W	W W W W W	
CS EF (Lux) Greater China B	W W W W W	W W W W W	▼
FIM China	W W W W W	W W W W W	▼
Fortis L Eq China C Acc	W W W W W	W W W W W	
HQ Fonder Kinafond	W W W W W	W W W W W	▼
HSBC GIF Chinese Equity AC USD	W W W W W	W W W W W	

Nordiska aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
WarrenWicklund Norden	W W W W W	W W W W W	▲
Ohman Fonder Nordisk Miljöfond	W W W W W	W W W W W	▲
Avanse Norden	W W W W W	W W W W W	
Banco Etisk Norden	W W W W W	W W W W W	▲
Carlson Scandinavia	W W W W W	W W W W W	
DnB NOR Norden (I)	W W W W W	W W W W W	▲
Handelsbanken Nordenfond	W W W W W	W W W W W	▲
Holberg Norden	W W W W W	W W W W W	▲
Nordea Norden	W W W W W	W W W W W	▼
Nordea Nordenfonden	W W W W W	W W W W W	▼
Robur Nordenfond	W W W W W	W W W W W	
Skandia Idéer för livet	W W W W W	W W W W W	
Carnegie Aksje Norden	W W W W W	W W W W W	
Carnegie Nordic Markets	W W W W W	W W W W W	▲
Delphi Norden	W W W W W	W W W W W	
DnB NOR Grant Norden	W W W W W	W W W W W	▲
FIM Nordic	W W W W W	W W W W W	
KLP Aksjenorden	W W W W W	W W W W W	
Nordea Avanti	W W W W W	W W W W W	▼
SEB Nordenfond	W W W W W	W W W W W	
SEB Nordenfond - Lux Ack	W W W W W	W W W W W	
Storebrand Norden	W W W W W	W W W W W	▼
Terra Norden	W W W W W	W W W W W	▲
FF - Nordic A SEK	W W W W W	W W W W W	▲

Nordiska aktier, fortsättning

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Orkla Finans Nordic	W W W W W	W W W W W	▲
Simplicity Norden	W W W W W	W W W W W	
ABN AMRO Norden	W W W W W	W W W W W	▼
ODIN Norden	W W W W W	W W W W W	
Ålandsbanken Fund Nordic Gr	W W W W W	W W W W W	▼

Norska aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Danske Fund Norge I	W W W W W	W W W W W	▲
DnB NOR Norge (I)	W W W W W	W W W W W	▲
Fondsfinans Spar	W W W W W	W W W W W	▲
Postbanken Norge	W W W W W	W W W W W	▲
WarrenWicklund Norge	W W W W W	W W W W W	
Carnegie Aksje Norge	W W W W W	W W W W W	
DnB NOR Norge Selektiv (I)	W W W W W	W W W W W	▲
Handelsbanken Norge	W W W W W	W W W W W	
KLP AksjeNorge	W W W W W	W W W W W	▲
PLUS Aksje (Fondsforval)	W W W W W	W W W W W	▲
PLUS Markedsverdi (Fondsforv)	W W W W W	W W W W W	
Storebrand Aksje Innland	W W W W W	W W W W W	▼
Storebrand Norge	W W W W W	W W W W W	▲
Storebrand Verdi	W W W W W	W W W W W	▼
Terra Norge	W W W W W	W W W W W	▲
ABN AMRO Norge	W W W W W	W W W W W	
Alfred Berg Aktiv	W W W W W	W W W W W	
Avanse Norge (I)	W W W W W	W W W W W	
Banco Norge	W W W W W	W W W W W	
Delphi Norge	W W W W W	W W W W W	
Delphi Vekst	W W W W W	W W W W W	
GAMBAK	W W W W W	W W W W W	
Holberg Norge	W W W W W	W W W W W	▼
Ålandsbanken Norge	W W W W W	W W W W W	▲
NB-Plusfond	W W W W W	W W W W W	▲
Nordea Avkastning	W W W W W	W W W W W	
Nordea Norge Verdi	W W W W W	W W W W W	
ODIN Norge	W W W W W	W W W W W	▼
Orkla Finans Inv. Fund	W W W W W	W W W W W	
Storebrand Vekst	W W W W W	W W W W W	▲
ABN AMRO Kapital	W W W W W	W W W W W	▼

Östeuropeiska aktier (inklusive Ryssland)

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
Baring Eastern Europe \$	W W W W W	W W W W W	
Dexia Eq B Emerging Europe C	W W W W W	W W W W W	
AIG Emerging Europe Eq Y	W W W W W	W W W W W	▲
BGF Emerging Europe A2 USD	W W W W W	W W W W W	
Handelsbanken Östeuropa	W W W W W	W W W W W	
JPM Estn Europe Eq A (A)-EUR	W W W W W	W W W W W	
Nordea Östeuropafonden	W W W W W	W W W W W	
Schroder ISF Emg Europe A Acc	W W W W W	W W W W W	▲
East Capital Östeuropafonden	W W W W W	W W W W W	
Parvest Emerging Mkts Europe C	W W W W W	W W W W W	
PF(LUX) Eastern Europe-R Cap	W W W W W	W W W W W	▲
Robur Östeuropafond	W W W W W	W W W W W	
SEB Östeuropafond	W W W W W	W W W W W	
Templeton East Europe A acc	W W W W W	W W W W W	▲
Carnegie East European A USD	W W W W W	W W W W W	
CS EF (Lux) Eastern Europe B	W W W W W	W W W W W	▼
SGAM Fund Eq Eastern Europe A	W W W W W	W W W W W	▲
Simplicity Nya Europa	W W W W W	W W W W W	

Latinamerikanska aktier

Fond	2009-07-31	2008-12-31	Förändring
CAAM Funds Latin America Eqs C	W W W W W	W W W W W	▲
BGF Latin American A2 USD	W W W W W	W W W W W	▲
Gartmore SICAV Latin Am A	W W W W W	W W W W W	▼
Handelsbanken Latinamerikafond	W W W W W	W W W W W	▲
Mandatun Latin America T	W W W W W	W W W W W	
Templeton Latin America A acc	W W W W W	W W W W W	▼
CS EF (Lux) Latin America B	W W W W W	W W W W W	
FF - Latin America A USD	W W W W W	W W W W W	▲
Nordea Latinamerikafonden	W W W W W	W W W W W	▲
SEB Choice Latinamerika	W W W W W	W W W W W	
Bankinvest Latinamerika	W W W W W	W W W W W	
Baring Latin America \$	W W W W W	W W W W W	▲
ING (L) Inv Latin America PC	W W W W W	W W W W W	▼
Parvest Latin America C USD	W W W W W	W W W W W	
Schroder ISF Latin Am A USD Acc	W W W W W	W W W W W	▼
MS INV Latin American Eq A USD	W W W W W	W W W W W	▼
WMAM Compass Latin Amer A	W W W W W	W W W W W	▼

Placeringsutsikter september 2009

Här kan du ta del av Max Matthiessens aktuella marknadssyn, baserad på vår Navigators analys (*Lombard Street Research* – se artikel på sidan 20–21). Du som är kund på Maxfonder.se får en uppdatering varje månad i tjänsten.

Trender och makroekonomi

- ▶ Överraskande tillväxt i Tyskland och Frankrike.
- ▶ Östasiens tillväxt är stark, men fortsatt beroende av stimulans.
- ▶ Höjning av styrräntor närmar sig – Norge kan bli bland de första att höja.

USA

- ▶ Den amerikanska återhämtningen fortsätter.
- ▶ Konsumentpriserna fortsätter att falla.
- ▶ Hushållens optimism minskar något, men företagets optimism stärks.
- ▶ Arbetslösheten är på väg att stiga ytterligare.
- ▶ Budgetunderskotten växer mer än väntat.

Europa och Sverige

- ▶ Den svenska tillväxten under andra kvartalet är bland de lägre i Europa – men siffrorna är svårtydda.
- ▶ Den tyska tillväxten är beroende av fortsatt finanspolitisk stimulans.
- ▶ Euroland återgår till tillväxt tidigare än beräknat.
- ▶ ECB har behållit styrräntan oförändrad, men skärper tonen.
- ▶ Deflationen i Euroland ligger kvar (varor blir billigare).
- ▶ Storbritannien förväntas växa under tredje kvartalet.

Asien och Japan

- ▶ Östasiens tillväxt är starkare än väntat.
- ▶ Nyckeln till fortsatt tillväxt är inhemsk stimulans.
- ▶ Kina har för tillfället övertagit USA:s roll som världens importör.

Fördelning aktier/räntor

Kombinationen av ökad ekonomisk aktivitet tillsammans med lägre inflation kan stödja såväl aktier som obligationer någon tid. Men svag tillväxt år 2010 lär till slut dämpa börsstegringen, eftersom ökade vinster tack vare kostnadsnedskärningar inte är särskilt hållbara om inte försäljningssiffrorna också stiger.

Fördelning mellan aktier, räntor och alternativa placeringar

	Aktuell vikt	Normalvikt	(+/-)
Aktier	45%	45%	0%
Räntor	47%	45%	2%
Alt placeringar	8%	10%	-2%

Fördelning länder

Asien utom Japan har de bästa tillväxtutsikterna, inte minst som flera av nyckelvalutorna (Kina, Korea) förefaller undervärderade. Farhågorna för en kinesisk penningpolitisk åtstramning är troligen överdrivna. Europas främsta fördel är låga priser på tillgångar mätt med traditionella värderingar som p/e-tal.

Länderfördelning för aktiemarknaden

	Aktuell vikt	Normalvikt	(+/-)
Sverige	13%	13%	0%
Europa	6%	8%	-2%
USA	9%	8%	1%
Asien	10%	8%	2%
EmMa*	7%	8%	-1%

*EmMa (Emerging Markets) = Tillväxtmarknader

Ränte- och valutautveckling

Det finns utrymme för räntekurvorna att plana ut något, men det blir knappast några större skiftningar förrän det blir dags för en penningpolitisk åtstramning.

Break-even-inflationen borde falla vartefter omfattande negativa produktionsgap pressar ned inflationstakten, men den reala obligationsräntan kan få svårare att falla med tanke på det stora utbudet. När den första tillväxten ebbat ut och strukturfrågorna blir mer aktuella lär landsrisk bli viktigare. Rättegapet mellan å ena sidan italienska och spanska och å andra sidan tyska och franska obligationer, verkar till exempel för litet.

Företagsobligationers rättegap har större skäl att minskas till läget före Lehmans konkurs, men innehåller inte längre något större värde.

På valutasidan pekar produktivitetssiffrorna på att dollarn är billig gentemot euron. Den norska kronan verkar attraktiv tack vare ett stort bytesbalansöverskott och en ekonomi som visat sin motståndskraft under krisen.

Ränteprognoser	Idag	3 mån	6 mån	12 mån	
Sverige	repa	0,25	0,25	0,25	0,25
	2 år	1,01	1,15	1,15	1,25
	10 år	3,34	3,40	3,40	3,30
EMU	repa	1,00	1,00	1,00	1,00
	2 år	1,28	1,30	1,30	1,40
	10 år	3,27	3,25	3,20	3,00
USA	Fed funds	0,25	0,25	0,25	0,25
	2 år	1,06	1,15	1,15	1,20
	10 år	3,49	3,50	3,40	3,20

Valutaprognoser	Idag	3 mån	6 mån	12 mån
EUR/SEK	10,16	10,40	10,20	9,90
USD/SEK	7,08	7,54	7,73	7,92
NOK/SEK	1,18	1,20	1,20	1,20
GBP/SEK	11,56	12,28	12,36	11,88
JPY/SEK	7,54	7,93	7,81	7,54
EUR/USD	1,43	1,38	1,32	1,25

Skatter och belopp inom pensions- och försäkringsområdet

Belopp i kronor	Inkomstår 2009 (Taxeringsår 2010)		Inkomstår 2008 (Taxeringsår 2009)	
	Belopp	Månads- belopp	Belopp	Månads- belopp
Basbeloppen				
Prisbasbelopp	42 800		41 000	
Förhöjt prisbasbelopp	43 600		41 800	
Inkomstbasbelopp	50 900		48 000	
Inkomstgränser i allmän försäkring och pension				
Högsta sjukpenninggrundande inkomst	321 000	26 750	307 500	25 625
Omräkningsfaktor	0,970		0,970	
Högsta sjukpenninggrundande inkomst för föräldrapenning	428 000	35 667	410 000	34 167
Högsta pensionsgrundande inkomst	381 750	31 813	360 000	30 000
Högsta pensionsgrundande inkomst med hänsyn taget till grundavdrag och pensionsavgifter	410 700	34 225	387 300	32 275
Inkomstgränser i ITP-planen				
7,5 basbelopp sjukpension	321 000	26 750	307 500	25 625
7,5 basbelopp ålderspension och familjepension	381 750	31 813	360 000	30 000
10 basbelopp töttaggslösning	509 000	42 417	480 000	40 000
20 basbelopp sjuk-, ålders- och familjepension	1 018 000	84 833	960 000	80 000
30 basbelopp sjuk-, ålders- och familjepension	1 527 000	127 250	1 440 000	120 000
Inkomstgränser vid lönevaxling				
Lönevaxlingsgräns 1 (8,07 inkomstbasbelopp)	410 700	34 225	387 300	32 275
Lönevaxlingsgräns 2 (10 prisbasbelopp)	428 000	35 667	410 000	34 167
Lönevaxlingskvot för födda 1944–1982)	1,058		1,066	
Sociala avgifter				
Arbetsgivaravgifter	31,42%		32,42%	
Egenavgifter	29,71%		30,71%	
Särskild löneskatt på pensionskostnader	24,26%		24,26%	
Särskild löneskatt på vissa förvärvsinkomster	24,26%		24,26%	
Avdragsutrymme för privat pensionssparande				
Högsta möjliga avdrag vid inkomst av tjänst	12 000		12 000	
Avdragsutrymme för tjänstepension				
Högsta möjliga avdrag enligt huvudregeln	428 000		410 000	
Avkastningskatt				
Pensionsförsäkring (värdet 1/1 x genomsnittlig statslåneränta året innan x 15%)	0,58%		0,62%	
Kapitalförsäkring (värdet 1/1 x genomsnittlig statslåneränta året innan x 27%)	1,05%		1,12%	
Statlig inkomstskatt				
Brytpunkt 1 (20% skatt)	380 200	31 683	340 900	28 408
Brytpunkt 2 (25% skatt)	538 800	44 900	507 100	42 258
Skiktgräns 1 (20% skatt)	367 600	30 633	328 800	27 400
Skiktgräns 2 (25% skatt)	526 200	43 850	495 000	41 250

Belopp i kronor	Inkomstår 2009 (Taxeringsår 2010)		Inkomstår 2008 (Taxeringsår 2009)	
	Belopp	Månads- belopp	Belopp	Månads- belopp
Grundavdrag				
Grundavdrag, lägsta	12 600		12 100	
Grundavdrag, högsta	33 000		31 600	
Allmän pensionsavgift				
Allmän pensionsavgift	7%		7%	
Avgiftsunderlag, högsta	410 700	34 225	387 300	32 275
Avdrag	0,0%		0,0%	
Skattereduktion	100,0%		100,0%	
TGL, grundbelopp				
Fyllt 18, men inte 55 år	256 800		246 000	
Fyllt 55, men inte 56 år	235 400		225 500	
Fyllt 56, men inte 57 år	214 000		205 000	
Fyllt 57, men inte 58 år	192 600		184 500	
Fyllt 58, men inte 59 år	171 200		164 000	
Fyllt 59, men inte 60 år	149 800		143 500	
Fyllt 60, men inte 61 år	128 400		123 000	
Fyllt 61, men inte 62 år	107 000		102 500	
Fyllt 62, men inte 63 år	85 600		82 000	
Fyllt 63, men inte 64 år	64 200		61 500	
Fyllt 64, men inte 70 år	42 800		41 000	
TGL, barntillägg				
Inte fyllt 17	85 600		82 000	
Fyllt 17, men inte 19 år	64 200		61 500	
Fyllt 19, men inte 20 år	42 800		41 000	
ITPK Familjeskydd "Gamla"				
1 basbelopp	43 600	3 633	41 800	3 483
2 basbelopp	87 200	7 267	83 600	6 967
ITPK Familjeskydd "Nya"				
1 basbelopp	42 800	3 567	41 000	3 417
2 basbelopp	85 600	7 133	82 000	6 833
3 basbelopp	128 400	10 700	123 000	10 250
4 basbelopp	171 200	14 267	164 000	13 667



Fonder för alla

Att pensionsspara i fonder har många fördelar. Det är enkelt och bekvämt. Och valfriheten är stor. Några hundralappar i månaden nu kan bli ett stort tillskott den dag det är dags att gå i pension.

Brett utbud ger hög valfrihet. SPP erbjuder ett 60-tal olika fonder, både egna och från ledande förvaltare i Sverige och utomlands. Bredd ger mångfald och valmöjlighet, det återspeglar sig i aktivt förvaltade fonder, nischade mot specifika marknader, branscher och geografiska områden. Vi jobbar dagligen med att förbättra och bredda vårt sortiment ytterligare för att kunna erbjuda våra kunder ett så komplett utbud som möjligt.

Låga avgifter och kostnadsfria fondbyten. Många av våra fonder har låga avgifter, vi har fonder med hög rating och SPP som leverantör har fått erkännande som en av de ledande aktörerna inom fondförsäkring. Via vår Internettjänst kan du byta fonder när som helst – enkelt och helt utan kostnad.

Aktiv, professionell förvaltning. För dig som inte har tid eller känner osäkerhet inför att själv välja fonder, men ändå vill ha en aktiv förvaltning, finns möjlighet att teckna en fondplaceringstjänst.

Placera i någon av våra fonder redan nu.

Kontakta din rådgivare hos Max Matthiessen så får du veta mer.



www.spp.se

Din rådgivare finns nära dig

Växel 08-613 02 00 | info@maxm.se | www.maxm.se

BORÅS

Åsboholmsgatan 6
Tel 033-700 82 70

FALUN

Stigaregatan 7
Tel 023-480 80

GÄVLE

Norra Rådmansgatan 8C
Tel 026-66 26 60

GÖTEBORG

Drakegatan 7
Tel 031-83 68 80

HALMSTAD

Klammerdammsgatan 24
Tel 035-280 27 70

HELSINGBORG

Drottninggatan 7
Tel 042-26 62 00

KALMAR

Kom Snart Igen 5
Tel 0480-758 100

KARLSHAMN

Drottninggatan 26
Tel 0454-566 590

KRISTIANSTAD

Döbelnsgatan 9
Tel 044-780 66 00

LINKÖPING

Repslagaregatan 23B
Tel 013-460 42 00

LULEÅ

Varvsgatan 47
Tel 0920-27 55 00

LUND

Glimmervägen 6
Tel 046-280 73 00

MALMÖ

Stora Nygatan 30
Tel 040-35 95 00

NORRKÖPING

S:t Persgatan 19
Tel 011-415 28 00

NYKÖPING

Östra Storgatan 3
Tel 0155-44 25 70

STOCKHOLM

Birger Jarlsgatan 31
Birger Jarlsgatan 53
Lästmakargatan 22
Tel 08-613 02 00

SUNDSVALL

Thulegatan 16 B
Tel 060-14 99 00

UMEÅ

Magasinsgatan 7
Tel 090-15 97 90

UPPSALA

Kungsgatan 62
Tel 018-18 66 50

VÄXJÖ

Nygatan 28
Tel 0470-73 86 70

ÖREBRO

Engelbrektsgratan 20, 1 tr
Tel 019-766 76 00

