

## Nyhetsbrev från Svenska Lärarfonder

### Dystra tillväxtutsikter i Euroområdet

– **Det råder fortfarande stor osäkerhet kring hur man ska lösa krisen i Euroområdet säger Fredrik Öberg, förvaltare på DNB Asset Management.**

#### Vad hände i oktober?

– Under oktober månad ökade riskviljan kraftigt. Politikernas beslut om hur den finansiella situationen i Euroområdet ska lösas uppfattades av marknaden som de första riktiga åtgärderna för att lösa krisen. Detta kombinerat med bättre konjunkturstatistik från USA fick aktiekurserna att öka samt obligationspriserna att sjunka. Det råder dock fortsatt stor osäkerhet kring detaljerna i politikernas plan samt styrkan hos den amerikanska konjunkturen. Med denna osäkerhet får man vänta sig en fortsatt slagig börsmarknad.

I slutet av månaden kom den oväntade nyheten att den grekiska premiärministern bestämt att en folkomröstning ska avgöra om det nya räddningspaketet skall godtas i Grekland eller inte. Detta är ett bakslag för Euroområdet och eftersom en folkomröstning tar tid att genomföra återstår ännu en tid med osäkerhet. Både aktier och räntor föll kraftigt efter nyheten.

Totalt sett blev oktober ändå en stark månad för aktier med en uppgång på 8,83 procent för den svenska börsen och 4,23 procent för ett globalt börsindex.

Fonderna hade därmed en positiv utveckling under månaden. Då fonden Lärarfond 21-44 år har högst aktieexponering har den gått bäst med en uppgång på 7.02 procent under oktober.



Foto: Mikael Röhr

---

## Hur ser förutsättningarna ut den närmaste tiden?

– Det råder fortfarande stor osäkerhet kring hur man ska lösa krisen i Euroområdet. Trots att politikerna beslutat om en plan ser de kortsiktiga tillväxutsikterna i Euroområdet dystra ut. Ledande indikatorer från industri- och tjänstesektorn visar en minskad aktivitet och på grund av Euroområdets skuldproblem behöver den offentliga sektorn krympas. Det blir därför inte mycket över som kan bidra med expansion på kort sikt.

## Vad har ni gjort i Lärarfonderna?

– Under oktober månad har undervikten i aktier från föregående månad minskat i och med att aktier stigit kraftigt. De underliggande delportföljerna är fortfarande defensiva genom att fortfarande ha en lägre andel cykliska aktieinnehav. Fondernas små avvikelser mot sina respektive index motiveras av att den stora osäkerhet som omnämns ovan balanseras av det faktum att aktier har en fördelaktigare värdering än obligationer.

## Till och med 31 oktober 2011 har utvecklingen varit:

Fond	Utveckling under månaden	Index under månaden	Utveckling under året	Index under året
Lärarfond 21-44	7,02 %	6,60 %	-12,64%	-10,31%
Lärarfond 45-58 år	4,63 %	4,46 %	- 8,21%	-5,25%
Lärarfond 59+	1,51 %	1,84 %	-1,23%	1,26 %

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Har du någon kollega som vill prenumerera på Nyhetsbrevet är han/hon välkommen att beställa en prenumeration via e-post till [lararfonder@skandiabanken.se](mailto:lararfonder@skandiabanken.se)

Redaktör: Annelie Söderberg, VD