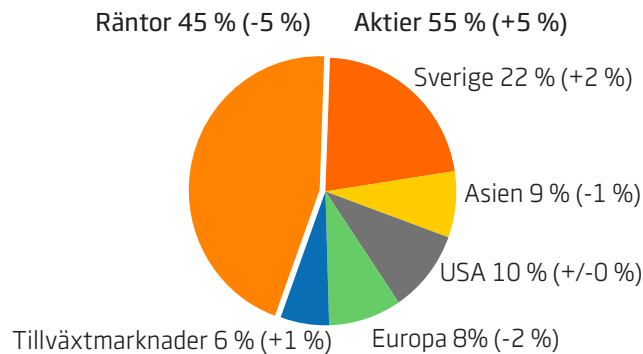


Månadsrapporten innehåller beskrivning och analys av rådande marknadsläge, prognos för kommande månad samt aktuell fördelning i modellportföljen. Utifrån modellportföljen visas en kundportfölj som riktar sig till den som är aktiv i sina placeringar. Portföljen ger förslag på fördelning mellan aktier och räntor samt fördelning mellan regioner.

Fördelning aktier & räntor i regioner [Läs mer på sid 3](#)

Vi behåller vår övervikt på fem procent i aktier i juni. Börsfallet i maj var en nyttig påminnelse om att det kan uppstå kraftiga nedgångar på marknaden även om vår analysmodell pekar på övervikt. Inför juni visar två av fyra av allokerings hörnspelare på fortsatt stöd till aktiemarknaden och en är neutral. Därför behåller vi övervikten i aktier på fem procent för de aktiva kunderna.



Trender & makroekonomi [Läs mer på sid 2](#)

Den globala konjunkturen befinner sig i en intensiv återhämtningsfas med starka data i delar av världsekonomin. Kanada, Schweiz och Sverige har rapporterat klart högre tillväxt än väntat första kvartalet. Inflationen är låg och centralbankerna håller räntorna på historiskt låga nivåer. Det borde vara gynnsamma tider för placeringar i riskfyllda tillgångar vilket det också har varit det senaste året, men nu störs marknaderna av de försämrade offentliga finanserna i framförallt Europa.

USA

- Lånevillkoren börjar lätta
- Småföretagen inte lika pessimistiska längre

Europa och Sverige

- Budgetsanering i euroområdet fortgår
- Svensk export återhämtar sig

Japan

- Större optimism om återhämtning

Tillväxtmarknader

- Centralbankerna höjer i Asien, Oceanien och Latinamerika

Produktförslag

[Läs mer på sid 5](#)

Aktieplaceringar

- Swedbank Robur Sverigefond
- Swedbank Robur Indexfond Europa
- AllianceBernstein American Growth
- Swedbank Robur Japanfond
- Swedbank Robur Indexfond Asien
- JP Morgan Emerging Markets

Ränteplaceringar

- Framtidskonto MAX
- SPAX USA BAS, 5 år

Alternativa placeringar

- Swedbank Robur Global Macro Hedge
- Swedbank Cross Markets Fond

Ränte- och valutautveckling

[Läs mer på sid 4](#)

Trots låg inflation och ökad osäkerhet främst för den europeiska konjunkturen prognostiserar Swedbank till skillnad från förra månaden att Riksbanken höjer räntan redan i juli. Statsfinansiell oro dominerar kortsiktigt, vilket är en miljö där svenska räntor kan komma att fortsätta sjunka. Längre fram det närmaste året förutser Swedbank en viss dragning uppåt av räntorna.

Ränteprognoser

	10-06-07	3 mån	6 mån	12 mån
Sverige Reporänta	0,25	0,50	1,00	1,00
2 år	1,29	1,44	1,68	2,09
10 år	2,59	2,80	2,80	2,80
Stibor 3 mån	0,67	1,11	1,30	1,50
Stibor 6 mån	0,90	1,33	1,50	1,90

Bankens tro på hur boräntorna kommer att utvecklas under de närmaste tolv månaderna återfinns i vår boränteprognos.

Boränteprognos

	10-06-07	3 mån	6 mån	12 mån
3 månader	1,85	2,29	2,48	2,68
2 år	2,69	2,84	3,08	3,49
5 år	3,87	4,14	4,18	4,34
10 år	4,65	4,86	4,86	4,86

Kronan har uppvisat påtagliga slag mot euron under månaden och har handlats från 9.52 till 9.95. Det finns motiv för ett visst ytterligare fall i EUR/SEK och Swedbanks prognos för EUR/SEK är 9.40 på tre månaders sikt.

Valutaprognoser

	10-06-07	3 mån	6 mån	12 mån
USD/SEK	8,06	8,17	8,17	8,17
EUR/SEK	9,63	9,40	9,40	9,40
NOK/SEK	1,21	1,22	1,22	1,22
GBP/SEK	11,64	11,33	11,75	12,05
JPY/SEK	8,84	8,60	8,34	7,78
CHF/SEK	6,93	6,86	6,96	6,96

Analys - Trender & Makroekonomi

Den globala konjunkturen befinner sig i en intensiv återhämtningsfas med starka data i delar av världsekonomin. Kanada, Schweiz och Sverige har rapporterat klart högre tillväxt än väntat för första kvartalet. Även många bolagsrapporter har visat vinstökningar för första kvartalet. Inflationen är låg och centralbankerna håller räntorna på historiskt låga nivåer. Det borde vara gynnsamma tider för placeringar i riskfyllda tillgångar vilket det också har varit det senaste året. Nu störs marknaderna dock allt mer av de försämrade offentliga finanserna i flera länder, främst i Europa.

USA

- Lånevillkoren börjar lätta
- Småföretagen inte lika pessimistiska längre

Tillväxten i den amerikanska ekonomin är fortsatt stark. Inköpschefsindex har varit uppe över 60 vilket är en mycket hög nivå. Centralbankens enkät över låneförhållanden visar att utvecklingen har gått åt rätt håll även inom banksektorn. Enligt enkäten har bankerna för första gången sedan 2007 börjat lätta på de kreditvillkor som erbjuds till större företag och slutat strama åt lånevillkoren för de mindre företagen. Även villkoren för vissa typer av konsumtionskrediter har börjat lätta.

Det har funnits farhågor om att konjunkturuppgången ska begränsas till en tillfällig återhämtning driven av en kortsiktig lageranpassning där lagernivåer anpassade för depressionsliknande förhållanden justeras upp. Sammansättningen av inköpschefsindex visar dock att företagen inom industrin har börjat anställa, vilket gynnar slutefterfrågan och ger stöd till tillväxten. Det har också funnits en oro för att återhämtningen inte inkluderat mindre bolag. Enligt småbolagsenkäten NFIB har tillförsikten börjat återvända även hos småföretagen.

Osäkerheten kring de offentliga finanserna i Europa har spilt över på USA i form av fallande börs och ökade skillnader mellan stats- och företagsobligationer samt en starkare USD. Än så länge är denna effekt inte dramatisk, med undantag för växelkursen, men om läget förvärras och blir bestående kan det hämma tillväxten.

Europa och Sverige

- Budgetsanering i euroområdet fortgår
- Svensk export återhämtar sig

Ett antal länder utöver Grekland och Spanien planerar budgettätstramningar och impulsen från finanspolitiken är klart negativ för tillväxten nästa år. Däremot är en mindre stark euro en positiv faktor liksom den goda efterfrågan från omvärlden och den låga räntan i bland annat Tyskland och Frankrike.

Företagsförtroendet i valutaunionen ligger kvar på en hög nivå, vilket betyder att den finansiella oron inte har haft så stor påverkan på den reala ekonomin hittills. Det är också intressant att konsumenterna i euroområdet verkar relativt positiva och faktiskt tror på en mindre svag arbetsmarknad framöver, något som kan stödja konsumtionen. En riskfaktor är konsekvenserna

för banksystemet av den statsfinansiella utvecklingen, eftersom bankerna har stora innehav av statsobligationer. En försvagad banksektor kan bli ett hinder för tillväxten. Därför gick Europeiska centralbanken mycket längre än många trott när den nyligen började köpa statsobligationer och en räntehöjning lär dröja.

I Storbritannien har det Konservativa partiet och Liberaldemokraterna snabbt bildat en ny koalitionsregering. Detta är positivt och dämpar oron för att valutafallet skulle leda till en svag regering och en oklar regeringspolitik. Målet är nu att minska det gigantiska budgetunderskottet. Åtgärder kommer att läggas fram i slutet av juni, men några har redan presenterats.

Sverige

Svenska offentliga finanser står sig bra mot omvärlden och behovet av budgetkonsolidering är därför ingen stor fråga. Svensk tillväxt var högre än väntat första kvartalet och det finns signaler om att konjunkturuppgången nu breddas. En majoritet av företagen inom i stort sett alla branscher är optimistiska om utvecklingen framöver. Swedbank räknar med fortsatt stark tillväxt i svensk ekonomi de närmaste kvartalen och att den höga arbetslösheten, 9,8 procent i april, börjar falla tillbaka. Pristrycket är fortfarande lågt och vi förutser att underliggande inflation (2,2 procent i april) gradvis minskar under året. Riksbanken väntas höja reporäntan i juli.

Japan

- Större optimism om återhämtning

Swedbank förutser att Japans konjunktur kommer att mattas efter en väldigt stark tillväxt de senaste sex månaderna. Samtidigt vore det fel att förvänta sig någon större inbromsning. Exporten försätter att stiga och det finns positiva indikationer kring både arbetsmarknaden och konsumtionen. Företagsförtroendet inom industrin är på den högsta nivån sedan 2006.

Tillväxtmarknader

- Centralbankerna höjer i Asien, Oceanien och Latinamerika

Flera östeuropeiska centralbanker (Rumänien, Ryssland och Serbien) har sänkt styrräntorna i maj. Samtidigt har en centralbank i Latinamerika (Peru) och två i Asien och Oceanien (Australien och Malaysia) istället höjt räntan. Det troliga är att vi kommer att få se fler höjningar från centralbanker i Asien, Oceanien och Latinamerika de närmaste månaderna till följd av hög tillväxt och stigande inflationstryck. Men det lär dröja innan centralbankerna i Östeuropa är redo för detta steg eftersom de släpat efter i återhämtningen.

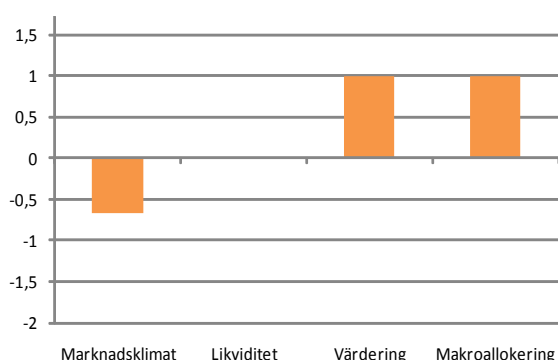
Modellportfölj - Aktier & Räntor

Vi behåller vår övervikt på fem procent i aktier för juni. Börsfallet i maj var en nyttig påminnelse om att det kan uppstå kraftiga nedgångar på marknaden även om vår analysmodell pekar på övervikt. Inför juni visar två av fyra av allokeringsens hörnspelare på fortsatt stöd till aktiemarknaden och en är neutral. Därför behåller vi övervikten i aktier på fem procent för de aktiva kunderna. För de icke aktiva kunderna rekommenderas en övervikt på 10 procent. Orsaken är att den rekommenderade produkten för en passiv kund är självbalansnerande och därmed snabbt anpassas efter svängningar i det turbulenta marknadsklimatet.

Tillgångsfördelning

	Normalvikt	Aktuell vikt Lågaktiva	Aktuell vikt Högaktiva
Aktier	50%	60 % (+10%)	55 % (+5%)
Räntor	50%	40 % (-10%)	45 % (-5%)

Tillgångsfördelningen visar hur aktier och räntor är viktade i modellportföljen och kundportföljerna för låg/medel- respektive högaktiva kunder.



Swedbanks bedömning av tillgångsfördelning görs utifrån fyra variabler: marknadsklimat, likviditet, värdering och makroallokering på en skala från -2 till +2.

Marknadsklimat

Det är naturligt att marknadsklimatet försvagas efter en nedgång på aktiemarknaden, då det inte längre finns någon trend att bekräfta. Både pris- och räntemomentum har slagit om till negativt under maj. Vinstrevideringarna har däremot stärkts ytterligare. Detta är ett resultat av att bolagen levererat rapporter för första kvartalet som legat över förväntningarna. Analytiker reviderar därför upp sina prognoser för helåret 2010.

Likviditet

Till och med sista april bromsade likviditetsflödet åter in efter viss lättning i mars och modellen slog om till negativ. Utvecklingen i maj, främst i Euroområdet där vi tidigare sett den starkaste åtstramningen, gör det osäkert om det negativa modellutslaget kommer att fortsätta under sommaren.

Värdering

Eftersom vinster och utdelningar fortsätter att förbättras och vi samtidigt ser realräntorna sjunka, får vi förbättrade modellutslag i vår värderingsmodell.

Makroallokering

Fallande oljepriser gör att vår allokeringsmodell fortfarande är positiv till aktier trots krisen i Europa. Fallande valuta (euro) och lägre europeiska räntor ger viss kompensation för de åtstramningar som följer i krisens skugga.

Detta dokument är framställt av Swedbank för allmän distribution. Dokumentet är framställt i informationssyfte. Innehållet i dokumentet utgör inte individuell rådgivning enligt lagen om värdepappersmarknaden eller lagen om finansiell rådgivning till konsumenter. Mottagare av dokumentet bör vara uppmärksam på uttalanden om framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet och rekommenderas att komplettera sitt beslutsunderlag med det material som bedöms som nödvändigt. Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbanks medgivande. Swedbank påminner om att investeringar på kapitalmarknaden, bl a sådana som nämns på denna sida, är förenade med ekonomiska risker. Kunden ansvarar själv för dessa risker. Mångfaldigad av Sparbankerna, Stockholm 2008. Adress: Swedbank, Brunkebergstorg 8, SE-105 34 Stockholm.

Modellportfölj - Fördelning regioner

För lågaktiva behålls övervikt i Sverige och undervikt i USA. Vi ökar tidigare övervikt i tillväxtmarknader och tar bort förra månads övervikt i Japan och går neutrala i Asien. Den ökade övervikten i tillväxtmarknader finansieras med att vi ytterligare underviktar Asien.

För juni månad tar vi bort den tidigare övervikten för småbolag. Förändringen beror på att kreditriskerna ökat i maj, vilket tillsammans med stigande inköpschefsindex och ledande indikatorer gör att vår modell slår om och föredrar stora bolag. Övervikten för tillväxtbolag framför värdebolag är oförändrat från förra månaden. Tillväxtbolag har under en längre tid handlats med en värderingspremie i förhållande till värdebolag. Denna premie blir tydlig först i och med minskande likviditet och därför väljer vi att förorda tillväxtbolag i juni.

Regionfördelning för aktiemarknaden

	Aktuell vikt Lågaktiva	Aktuell vikt * Högaktiva
Sverige	22 % (+1 %)	22 % (+2 %)
Europa	11 % (+/-0 %)	8 % (-2 %)
USA	10 % (-1 %)	10 % (+/-0 %)
Asien	9 % (-2 %)	9 % (-1 %)
Tillväxtmarkn.	8 % (+2 %)	6 % (+1 %)

Swedbanks regionfördelning fördelas på fem regioner - Sverige, Europa (EMU och UK), USA, Asien (Pacific och Japan) samt Tillväxtmarknader.

* Aktuell vikt i respektive region beror både på hur aktier och regioner är viktade. En region kan alltså vara överviktad på grund av en övervikt i aktier utan att regionen i sig är överviktad.

Marknadsklimat

Marknadsklimatet stärks i USA och Europa men försvagas i Japan och Asien denna månad.

Likviditet

Regionernas inbördes likviditetsranking är oförändrad denna månad med starkt i Japan och svagt i Europa, främst EMU-området. I EMU såg vi det svagaste likviditetsflödet i vår dataserie som sträcker sig tillbaka till 1980.

Värdering

Japan och USA blir dyrare denna månad och framförallt Sverige blir något billigare.

Makroallokering

Nästan alla länder har en positiv utveckling i vår modell. Europas tillväxt kommer ett kvartal senare än övriga länder. Konjunkturutvecklingen fortsätter även att ge stöd åt tillväxtmarknader.

Analys - Ränteutveckling

Den globala räntemarknaden har under senvåren härjats av stats-skuldsoro. Fokus har riktats på den europeiska skuldproblematiken med farhågor för budgetunderskott och tillväxten i främst Grekland, Spanien och Portugal. Med en kombination av ett mycket omfattande räddningspaket från EMU-länderna och IMF samt intensifierade budgetansträngningar försöker EMU att stävja spekulatioerna. Ett arbete pågår för att skärpa framtida budgetregelverk i EU. Obligationsräntor har fallit med mellan 20-40 punkter under maj, mest de tioåriga räntorna. Den statsfinansiella oron har överskuggat den ekonomiska statistiken som mestadels har varit stark. Korta bankräntor som LIBOR och Eurobor har stigit med cirka 25 punkter den senaste månaden. Uppgången är inte i närheten av det som inträffade i samband med Lehman Brothers, men är ett uttryck för oro över förlustrisker i det europeiska banksystemet.

Svenska obligationer har utvecklats starkt under turbulensen vilket är en avspeglning av de starka svenska statsfinanserna. Korta svenska räntor har inte riktigt följt med i nedgången, vilket är en konsekvens av ökade förväntningar om att en svensk räntehöjning står för dörren redan i juli. Svensk makrostatistik över den ekonomiska tillväxten under det första kvartalet och industriproduktionen har fallit ut starkt. Att döma av den fortsatta uppgången för såväl KI-barometern och Inköpschefsindex är en inbromsning inte nära förestående.

Riksbanksföreträdare har upprepade gånger uttryckt en oro för skuldsättningen hos hushållen (den årliga ökningstakten är på drygt 9 procent). Trots en fortsatt låg inflation och en ökad osäkerhet för den europeiska konjunkturen prognostiserar Swedbank att Riksbanken höjer räntan vid sitt nästa penningpolitiska möte den 30 juni. Vi bedömer att Riksbanken följer upp med ytterligare ett par räntehöjningar under hösten för att sedan göra en paus. Kortsiktigt dominerar statsfinansiell oro, vilket är en miljö där svenska räntor kan komma att fortsätta sjunka. Längre fram under det närmaste året förutser Swedbank en viss dragning uppåt av räntorna.

Räntorna är nu extra nedtryckta. För ränteförvaltare rekommenderar vi därför en något lägre ränterisk denna månad, två -tre år samt en fortsatt försiktig övervikt för bostäder. Företagskrediter har däremot en sämre utveckling i det för närvarande riskovilliga sentimentet

Ränteprognoser

	10-06-07	om 3 mån	om 6 mån	om 12 mån
Sverige Reporänta	0,25	0,50	1,00	1,00
2 år	1,29	1,44	1,68	2,09
10 år	2,59	2,80	2,80	2,80
Stibor 3 mån	0,67	1,11	1,30	1,50
Stibor 6 mån	0,90	1,33	1,50	1,90
EMU Reporänta	1,00	1,00	1,00	1,25
2 år	0,50	1,07	1,52	1,60
10 år	2,56	2,63	2,71	2,78
USA Fed funds	0,25	0,25	0,25	1,00
2 år	0,73	1,24	1,84	2,49
10 år	3,18	3,43	3,65	3,80

Analys - Valutautveckling

EUR/USD

Trenden mot en generellt sett svagare euro är intakt i ljuset av skuldproblemen i Sydeuropa och de medföljande riskerna koppelade till det europeiska banksystemet. USD å andra sidan gynnas av investerarens ökade riskaversion och av det faktum att den amerikanska ekonomin uppvisar fler tecken på en mer självgående återhämtning. Mot bakgrund av detta har EUR/USD fallit till nära 1.21 som lägst hittills i år. Lite talar dock för att resan för EUR/USD tar slut här. Eurozonens kärnländer och IMF har ställt lån till förfogande för Grekland och andra potentiella länder med problem till ett belopp av cirka 750 miljarder EUR. Men för att få lån krävs ett omfattande åtstramningspaket och strukturreformer genomförs.

Även om Greklands kortsiktiga refinansieringsproblem är ur världen tvivlar marknaden på att landet kan undgå en omförhandling av skulden (att skulden skrivs ned/omförhandlas) och ser en risk för att Grekland på sikt kan tvingas ut ur eurozonen. I alla avseenden är eurozonen i starkt behov av draghjälp från såväl låga räntor som en svagare valuta. EUR/USD-kursen på cirka 1.15 är fortfarande högre än det historiska genomsnittet, vilket i nuläget känns orimligt. Det gäller inte minst då en spricka mellan eurozonens kärnländer Tyskland och Frankrike tycks ha uppstått som ökar den politiska risken i euron och ställer frågor om eurons roll som reservvaluta. Länderna tycks ha olika syn på vilka krav på fiskal disciplin som ska ställas, hur ECB bör agera och på hur man ser på en mer gränsöverskridande finanspolitik. Vår prognos i EUR/USD är nedreviderad något till 1.15 på sex månaders sikt med en risk som är på nedsidan. USD/SEK spås stiga till 8.20 på tre till sex månaders sikt, med en viss uppåtrisk.

EUR/SEK

Kronan har uppvisat påtagliga slag mot euron under maj och har handlats från 9.52 till 9.95. En allmän nedmontering av risktagande i mindre ekonomier drabbade kronan när den tyska regeringen ensidigt beslutade att förbjuda spekulatio i vissa värdepapper och rykten om refinansieringsproblem i dollar för spanska banker dök upp. Vi förväntar oss att en fortsatt hög volatilitet består på valutamarknaden på kort sikt, vilket kan motverka en snabbare kronförstärkning. De globala konjunkturutsikterna är grumliga till följd av den skuldsanering som väntar runt hörnet, något som på sikt kan hålla tillbaka kronan. Inte desto mindre är risken för en "dubbeldip" i världsekonomin överdriven. De svenska makroutsikterna är starka på kort sikt och mycket talar för att Riksbanken kommer att börja höja räntan med start i juli. De kommersiella inflödena i kronan ökar om än i maklig takt. Få aktörer ser till skillnad från 2008/2009 skäl att spekulera i en högre EUR/SEK. Snarare väljer de en kort till neutral position på basis av att svenska fundamenta och statsfinanser är i klart bättre skick än i övriga Europa. Sammantaget finns det således motiv för ett visst ytterligare fall i EUR/SEK och vår prognos är 9.40 på tre månaders sikt.

Valutaprognoser

	10-06-07	3 mån	6 mån	12 mån
USD/SEK	8,06	8,17	8,17	8,17
EUR/SEK	9,63	9,40	9,40	9,40
NOK/SEK	1,21	1,22	1,22	1,22
GBP/SEK	11,64	11,33	11,75	12,05
JPY/SEK	8,84	8,60	8,34	7,78
CHF/SEK	6,93	6,86	6,96	6,96
EUR/USD	1,19	1,15	1,15	1,15
USD/JPY	91,17	95,00	98,00	105,00

Produktförslag

Aktieplaceringar

Sverige

Vanligt sparande, kapitalförsäkring, pensionssparande och IP-sparande: Swedbank Robur Sverigefond. Förvaltarna har lyckats skapa en överavkastning mot index på nästan en procent per år de senaste fem åren. Fonden har en bra mix mellan framförallt i stora och mellanstora bolag, samt en blandning av tillväxt-, blend*- och värdebolag.

Europa

Vanligt sparande, kapitalförsäkring, pensionssparande (ej avtalspension) och IP-sparande: Swedbank Robur Indexfond Europa. Fonden ger en kostnadseffektiv exponering mot den europeiska aktiemarknaden.

Avtalspension: Swedbank Robur Europafond. Fonden placerar framförallt i stora bolag, samt i en blandning av tillväxt-, blend*- och värdebolag.

USA

Vanligt sparande, kapitalförsäkring och pensionssparande: AllianceBernstein American Growth. Det är en aktivt förvaltd fond som placerar i amerikanska storbolagsaktier. Fokus är främst ett begränsat antal väletablerade företag med basen i USA. Vi bibehåller exponeringen mot tillväxtbolag i USA.

IP-sparande: Swedbank Robur Amerikafond. Förvaltarna har lyckats skapa en överavkastning mot index de senaste fem åren. Fonden placerar framförallt i stora bolag, samt i en blandning av tillväxt- och värdebolag.

Asien

Vanligt sparande, Kapitalförsäkring, pensionssparande och IP sparande: Swedbank Robur Japanfond (70 %). Fonden placerar framförallt i stora bolag, samt i en mix av tillväxt-, blend*- och värdebolag. Swedbank Robur Indexfond Asien (30 %). Fonden placerar i industriländerna i Asien, dvs Hong Kong, Kina, Singapore och Taiwan.

Tillväxtmarknader

Vanligt sparande, Kapitalförsäkring och pensionssparande: JP Morgan Emerging Markets. En fond med bra riskspridning över tillväxtregionerna.

IP-sparande: Swedbank Robur Access Emerging Markets. En aktivt förvaltd fond-i-fond med bra riskspridning över tillväxtregionerna.

Ränteplaceringar

Vanligt sparande: Framtidskonto Max med olika löptider.

Kapitalförsäkring och IP sparande: Swedbank Robur Svensk Likviditetsfond.

Pensionssparande: Swedbank Robur Penningmarknadsfond

SPAX rekommenderas som en del av räntefördelningen i kundportföljerna.

SPAX USA BAS, 5 år, är kopplad till kursutvecklingen för ett balans-index med exponering mot 500 bolag i USA. Den amerikanska ekonomin, som har lämnat recessionen och visar allt tydligare tecken på en återhämtning, riktar nu fokus på att stärka exportsektorn, vilket breddar företagets tillväxtbas och gynnar SPAX USA.

Denna månad finns det inte några SPAX-portföljer eftersom samtliga som finns till försäljning är aktierelaterade och man kan därmed inte skapa en bra diversifierad portfölj av det.

*Blend är företag som varken kan klassificeras som tillväxt- eller värdebolag.

Alternativa placeringar

Vanligt sparande och Kapitalförsäkring: Swedbank Robur Global Macro Hedge 50 procent och Swedbank Cross Markets fond 50 procent. Swedbank Robur Global Macro Hedge är en hedgefond som kan investera i flera olika tillgångsslag, en så kallad "multi asset fund". Investeringarna baseras på kvantitativ analys och fokus ligger på internationella ränte- och valutamarknader. Swedbank Cross Markets är en fond som skiftar mellan olika tillgångsslag som aktier, krediter, räntor, valutor och råvaror.

Pensionssparande: Swedbank Robur Penningmarknadsfond.

IP-sparande: Swedbank Robur Svensk Likviditetsfond.

Kundportfölj fem år högaktiva kunder

Tabellen visar utvecklingen för kundportföljen för högaktiva kunder under maj månad.

Utveckling 2010-05-03 - 2010-06-01

Portföljens innehav	Vikt (2/3)	Avkastning	Bidrag
Swedbank Robur Japanfond	11,0%	-0,8%	-0,1%
JPM Emerging Markets Equity A	6,0%	-4,5%	-0,3%
Storebrand Delphi Europa	10,0%	-5,9%	0,6%
Swedbank Robur Sverigefond	22,0%	-7,6%	-1,7%
SEB Choice Nordamerikafond	11,0%	-0,7%	-0,1%
Småbolag			
Swedbank Robur Global Macro Hedge	5,0%	-0,9%	0,0%
Cross Markets fond	5,0%	-4,8%	-0,2%
Framtidskonto Max	30,0%	0,2%	0,1%
Totalt			-2,9%
Benchmark/jmf.index			-2,6%

Kommentar till avkastning

Aktiemarknaden sjönk rejält medan räntemarknaden steg något över mätperioden. Portföljen uppvisade en avkastning på -2,9 procent. Främst bidrog tillgångsfördelningen med en övervikt i aktier till en negativ relativavkastning -0,3 procent mot jämförelseindex. Aktiemarknaderna i Sverige, Europa och USA utvecklades svagast medan regionfördelningens effekt på relativavkastning var obetydlig.