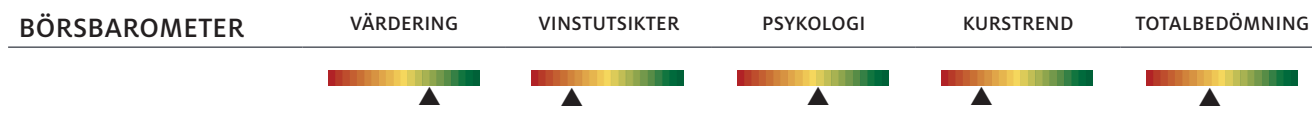


ÖVERSIKT	AKTIER	LÅNGA RÄNTOR	USD
Bankens syn på kort sikt (1–6 mån.)	▼	▼	●
Bankens syn på lång sikt (6–24 mån.)	●	▲	●

### AKTIER

ALLOKERING	AKTUELL NIVÅ	FÖREGÅENDE NIVÅ	NEUTRAL NIVÅ
Aktier/ränteplasseringar	%	%	%
Offensiv	60/40	60/40	100/0
Balanserat offensiv	30/70	30/70	70/30
Balanserad	15/85	15/85	50/50
Balanserat försiktig	0/100	0/100	30/70
Försiktig	0/100	0/100	0/100



**ALLOKERING / BÖRSBAROMETER** Årets andra kvartal var en tid med sjunkande kurser och kraftiga svängningar då den globala osäkerheten ökade. Under september har krisen dragits till sin spets då politikerna tvekar och penningmarknaderna avstannat. Då penningmarknaderna hostar uppstår en bankkris, i krissituationer minskar bankernas intresse till utlåning, varvid företagen tvingas spara och realekonomin stannar. Det torde vara bara en tidsfråga innan Grekland ställer in sina betalningar, vilket ytterligare förvärrar bankkrisen och ökar företagets sparbehov. Den långsiktiga marknadstrenden är sjunkande och så länge penningmarknaden inte fungerar, tror vi att det är för tidigt att köpa. I portföljerna har vi nu låga aktievikter och vi bedömer att det ännu dröjer innan vi når botten. I väntan på att tumultet skall lugna sig håller vi den geografiska allokeringen neutral.

AKTIER REGIONALFÖRDELNING	AKTUELL NIVÅ	FÖREGÅENDE NIVÅ	NEUTRAL NIVÅ
<b>Aktier USA</b>	10 %	10 %	10 %
Trots de senaste årens massiva stimulanspaket och stödåtgärder har den centrala motorn i USA:s ekonomi, den privata konsumtionen, inte kommit igång. Sysselsättningsstatistiken andas svaghet och lär inte förbättras av de offentliga nedskärningarna. Tillgången på billiga pengar har eldat prisuppgången, vilket gör det dyrare för slutkund. I valet mellan USA och Europa tror vi ändå att USA har försprång eftersom de har total kontroll över sin egen valuta. Tyvärr ökar nästa års presidentval osäkerheten om framtiden.			
<b>Aktier Europa</b>	40 %	40 %	40 %
Skuldskrisen i PIIGS-länderna med Grekland i spetsen ligger som en våt filt över Europas ekonomi. Aktiemarknaden handlas till låga P/E 8 men samtidigt ser vi att vinstprognoserna nu börjat skrivas ner. Så länge som vinstprognoserna skrivs ner kommer låga P/E-tal inte att hjälpa börsen. Ur prissättningen på grekiska statsobligationer kan läsas att marknaden väntar sig antingen skuldsanering eller konkurs.			
<b>Aktier Norden/Finland</b>	40 %	40 %	40 %
Ur ett statsfinansiellt perspektiv framstår de nordiska länderna som föredömen för sina mer sydligt belägna europeiska kollegor. Oron kring euron medför dock "risk" för förstärkning av den svenska och norska kronan, vilket minskar exportbolagens konkurrenskraft. Detta gynnar dock den inhemska detaljhandeln genom förbättrad köpkraft.			
<b>Aktier Japan</b>	0 %	0 %	0 %
Statistik över industriproduktion, byggande m.m. visar positiva effekter av det återuppbyggnadsarbete som vidtagit efter jordbävningkatastrofen under våren. Den globala finansornen har dock medfört icke önskvärda förstärkningar av landets valuta, vilket försvårar de japanska exportbolagens konkurrenskraft på de internationella marknaderna.			
<b>Aktier Tillväxtmarknaderna</b>	10 %	10 %	10 %

Trots att inte heller tillväxtmarknaderna är immuna mot stormarna på den globala ekonomins sammanlänkade hav ser vi betydande tillväxtpotential under de kommande 10 åren. Flertalet av dessa länder gick ju igenom sina egna skuldkriser i slutet av 1990-talet och befinner sig nu i bättre skick än de "gamla" ekonomierna i västvärlden.

AKTIER SEKTORFÖRDELNING	AKTUELL NIVÅ	FÖREGÅENDE NIVÅ	SEKTOR SYN
<b>Basindustri</b>	15 %	15 %	▲
Råvarupriserna har på senare tid sjunkit kraftigt och det är en bra fråga huruvida denna nedgång fortsätter om USA fortsätter hålla sedelpressen avstängd. Råvarupriserna är fortsättningsvis höga i synnerhet jämfört med de försvagade konjunkturutsikterna. Vinstutsikterna har nedreviderats, men sektorn är lågt värderad och vi bibehåller vår positiva syn på sektorn i detta läge.			
<b>Industri</b>	15 %	15 %	▲
Sjunkande råvarupriser minskar pressen på marginalerna, men vi ser en viss risk för att redan lagda ordrar kan annulleras. En hög exponering mot tillväxtmarknaderna stöder dock bolagen. Positiv syn.			
<b>Finans</b>	5 %	5 %	●
PIIGS-oron rör till i bankerna och kan leda till bankkris. Såväl bankernas som försäkringsbolagens handlingsutrymme är begränsat via åstramningar i regelverk. I nuläget skall man vara mycket selektiv inom sektorn. Neutral syn.			
<b>Cykliska konsumentvaror</b>	10 %	10 %	●
Skaplig vinsttillväxt i sektorn. Vi tror fortsättningsvis att sektorn kan ha ett tillfälligt lyft då konsumenternas disponibla inkomster nu är på goda nivåer samtidigt som det finns efterfrågan från tillväxtmarknaderna. Neutral syn.			
<b>Ej cykliska konsumentvaror</b>	20 %	20 %	▲
Vid oroliga tider gynnas bolag i denna sektor. Framtidsutsikterna är ännu hyfsat positiva och resultaten bra. Vi behåller en hög vikt i sektorn. Positiv syn.			
<b>Hälsovård</b>	0 %	0 %	▼
Vi ser bättre potential i andra sektorer och väljer därför att inte ännu höja vikten. Negativ syn.			
<b>Energi</b>	15 %	15 %	▲
Vinstförväntningarna är fortsatt höga och värderingen tilltalande, vilket motiverar en positiv syn. Bolagen i sektorn har balansräkningarna i skick. Positiv syn.			
<b>Teleoperatörer</b>	0 %	0 %	▼
Vi har fortsättningsvis en negativ syn på sektorn mot bakgrund av svaga vinstutsikter. Kassaflödena är bra, men skuldsättningen generellt sett hög i sektorn.			
<b>Informationsteknologi</b>	20 %	20 %	▲
Nyhetsflödet från bolagen har varit mest positivt. Sektorn har en hyfsad värdering. Vi ser fortsatt avkastningspotential och behåller vår positiva syn på sektorn.			
<b>Offentliga tjänster</b>	0 %	0 %	▼
Låga vinstestimater för innevarande år. Vi behåller nollvikt i denna sektor eftersom vi tillsvidare ser bättre potential i andra sektorer. Infrastrukturbolag äger vi istället genom innehav i olje- och energibolag. Negativ syn.			

## RÄNTOR

ALLOKERING	AKTUELL NIVÅ	FÖREGÅENDE NIVÅ	NEUTRAL NIVÅ
<b>Räntor Långa</b>	0 %	0 %	30 %
<b>Räntor medellånga</b>	0 %	0 %	25 %
<b>Räntor Korta</b>	60 %	60 %	10 %
<b>Räntor High Yield</b>	15 %	15 %	10 %
<b>Indexobligationer "AIO"</b>	25 %	25 %	25 %

**RÄNTOR** Undervikt av aktieplaceringar medför övervikt av kontanta medel. Vi är för närvarande tillfreds med att ha en stor del av kapitalet parkerat i korta och likvida ränteplaceringar som kan frigöras den dag vi anser att det är dags att höja aktievikten igen. High Yield-marknaden är volatil men vi avser rida ut stormen med resterande placeringar eftersom kupongräntorna är höga.

**KOMMENTARER TILL RÄNTOR / LÅNTAGARE** Vi har för närvarande ett unikt marknadsläge där de långa räntorna befinner sig på en lägre nivå än de kortare marknadsräntorna. I detta läge är det därför attraktivt att binda räntorna på bostadslånen. Kontakta din rådgivare!

Upprättad av Ålandsbanken Asset Management och processer för placeringsrådgivning. Ansvarig redaktör: Ola Sundberg. Ålandsbanken Abp, PB 3, AX-22100 Mariehamn. [www.alandsbanken.fi](http://www.alandsbanken.fi)

Denna rapport har sammanställts av Ålandsbanken Abp ("banken") uteslutande i informationssyfte. Innehållet i rapporten skall därför inte ses som ett anbud eller en accept. I rapporten tas inte hänsyn till en enskild persons finansiella ställning, investeringserfarenhet och -kunskap eller omständigheter i övrigt. Vidare tas heller inte hänsyn till de finansiella instrumentens lämplighet eller ändamålsenlighet för den enskilda personen. Informationen i rapporten skall därför inte ses som enskild investeringsrådgivning. Rapporten har sammanställts utgående från information som hämtats från offentliga källor, rimliga åtgärder har vidtagits för att säkerställa att informationen är sann och inte missledande. Information som banken eller dess anställda kan ha haft tillgång till och som omfattas av sekretess har likväl inte beaktats vid sammanställningen. Bankens och dess anställda har inte och kommer inte att erhålla någon ersättning för specifika rekommendationerna i rapporten. Banken svarar inte för skada som drabbat någon p.g.a. att informationen i rapporten är felaktig eller ofullständig. Eftersom all värdepappershandel är förenad med risker svarar banken inte heller för skada som drabbat någon p.g.a. att han handlat utgående från bankens rekommendationer eller prognoser. Denna rapport får inte kopieras eller mångfaldigas på annat sätt utan bankens skriftliga samtycke. Konsensusprognoser: JCF/Ecowin.