

TRYGG PENSIONS FÖRVALTNING

Kvartalsrapport

april - juni 2010

OROLIGT PÅ BÖRSEN

Efter en relativt lugn inledning av året blev marknaderna riktigt nervösa under andra kvartalet. Detta berodde främst på oron kring statsfinanserna i de sydeuropeiska länderna, med Grekland i spetsen. Detta har också påverkat portföljen, vilken gick 0,2% för kvartalet. Aktieandelen låg vid halvårsskiftet på 84%. Trots de skakiga marknaderna är riskbufferten i portföljen fortfarande god och var 91% av den maximala nivån vid kvartalets slut.

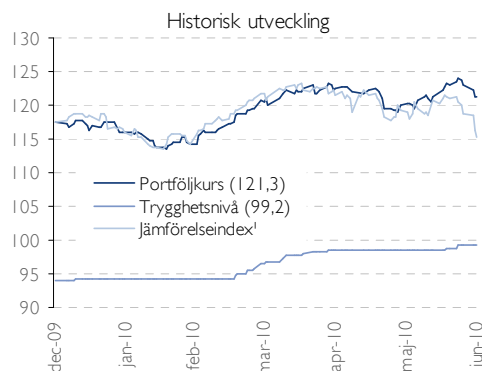
NYCKELTAL

Nuvarande kurs	121,3	Andel aktiefonder	84%
Trygghetsnivå	99,2	Outnyttjad buffert	18,2%

KORT MARKNADSKOMMENTAR

Det andra kvartalet innebar att oron kring världsekonomin utveckling åter fick övertaget gentemot de förbättrade vinsterna i företagen. De flesta av världens aktiemarknader föll ordentligt och världindex tappade 5,8% under kvartalet. Egentligen var det samma orsaker bakom de stora uppgångarna 2009 som låg till grund för turbulensen under våren 2010, nämligen de kraftiga stimulanspaketen från stater runt om i världen. Under 2008 och 2009 sågs de som nödvändiga för att råda bot på finanskrisen, men under våren uppstod oro kring staternas förmåga att återbetala alla de lån som finansierat åtgärderna. Problematiken var centrerad kring Grekland som hamnade i akuta betalningssvårigheter, vilket tvingade fram stora räddningspaket från IMF och EMU. Även om detta skingrade de akuta orosmolnen kring Grekland och dess sydeuropeiska grannländer väckte det också frågetecken kring hur världsekonomin kommer att påverkas när allt fler stater måste dra åt svängremmen för att inte drabbas av skenande statsskulder.

Problemen i Europa ledde också till en kraftig försvagning av euron. Trots att Sverige har mycket goda statsfinanser drogs kronan delvis med i detta fall, vilket dock var positivt för portföljen, då största delen av aktiemarknadsinvesteringarna är knutna till valutor vilka stärktes mot kronan och därmed ökade i värde.

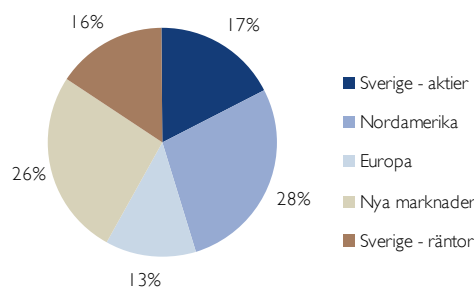


¹ Jämförelseindex = 80% MSCI World TR, 20% OMRX T-bill

AVKASTNING

Kvartal 2	Under 2010	Sedan start (2006-08-22)
0,2%	3,2%	21,3%

TILLGÅNGSFÖRDELNING



Under kvartalet förändrades fördelningen mellan olika aktiemarknader i portföljen. Vi gick in i kvartalet med en kraftig undervikt i Europa, vilket visade sig vara rätt. Nu har dock europeiska aktier tagit så pass mycket stryk att de ser långsiktigt köpvärda ut, varför vi nu återgått till en mer normal Europaandel.

RISK

Värdet på innehaven i investeringsfonder kan både minska och öka och det finns en risk att man inte återfår hela det insatta beloppet. Fondportföljernas värde bör dock inte understiga den på förhand definierade trygghetsnivån 80%, beräknad utifrån det högsta dagsvärdet under den senaste ettårsperioden.

Alla avkastningssiffror är beräknade efter fondavgifter. De jämförelseindex som används visar utvecklingen i SEK och inkluderar alltid återinvesterade utdelningar.