

# RATOS

Macro 2013: "ASL"

Arne Karlsson, Chairman Ratos

14 March 2013



# Helicopter view – look up!

- Forecast since Lehman: Sub-par growth – why?
  - counteracting forces!
- High volatility– why?
  - situations difficult to manage
  - politics
  - politicians fail to use bought time
  - market riot “needed”
- Development since Lehman?
  - Sub-par growth!

# Macro 2012 – TOW (1)

- Sub-par growth
- No inflation
- Continued low interest rates
- Currencies – no winner in sight so far!

# Risks (1)



# Risks (2)

## ■ The Euro

Ekonomi

MÅNDAG 30 DECEMBER 2002

Ratosaktien har gått betydligt bättre än börsen i snitt i år, och i bolagets topp sitter Arne Karlsson. Han tror att vi får vänja oss vid att bolag byter ägare oftare och tycker att oron för utlandstflykt är överdriven.

## ”EMU kommer inte att fungera”

HAN ÄR DEN här vid som sitter närmast den politiska makten. Han är emot EMU.

Ratos kontor har statsminister Göran Perssons tjänstebostad Sagerka huset som gränne på ena sidan, Rosenbad på andra sidan gatan och Arne Karlsson, vd för investeringsbolaget.

**DN Ekonomi möter**  
Arne Karlsson  
Vd för svenska Bolagafund

bolaget itats sedan fyra år tillbaka, har utsläkt mot Riksdagen set från sitt fönster. Han ser EMU som ett politiskt projekt som kan fungera i teorin men aldrig i praktiken.

— EMU skulle fungera utmärkt om aldrig något av medlemsländerna fick problem med inflation, deflation, naturkatastrofer, dåliga regeringar, arbetslöshet eller överbebyggelse. Och EMU är ett resultat

# Risks (3)

- USA
  - fiscal cliff
  - long-term trends
  
- China
  - hard landing?

# Macro 2013 – ASL (1)

- Continued sub-par growth
- Continued problems and risks...
- ...but good chance of moving in the right direction
- Can create a calmer mood and more positive development



# Macro 2013 – ASL (2)

- 2012: frustration and disappointment
  - Europe
  - fiscal cliff
  - tsunami in Japan
  - monetary tightening in emerging markets
- 2013: chance of pleasant surprises
  - many of the problem issues evolving in the right direction

# What can go right (short term)?

## ■ Euro

- all problems remain
- might crash (no growth – mad house politics)
- survives 5 years? Growth and unemployment! 50/50
- long route to deleveraging
- but: right now right direction

## ■ China

- continued long growth story
- right outcome in 2012's most important “election”!

## ■ USA

- short-term solution, budget problems
- housing sector starting to contribute to growth
- general mood in the economy

# Macro 2013 – ASL (3)

- ASL – A Silver Lining
- Sub-par growth
- No inflation
- Continued low interest rates
- Currencies: trading range

# Consequences

- Conservative basic approach
- Crash plans
- (Profitable) long-term perspective

RATOS