

Utdelning på 2,8 miljoner i Länsförsäkringars ideella fond

I början av 2005 genomfördes utdelning i Länsförsäkringars ideella fond Hjärnfonden. Stiftelsen Hjärnfonden erhåller i år 2 763 296 kronor för forskning om hjärnans sjukdomar. Detta motsvarar 2 procent av fondförmögenheten som fondandelsägarna avstår från varje år.

Sparutsikter

Månadsrapport från Länsförsäkringar 05-01-01

Januari 2005



Foto: Pressens Bild

Investeringarna på Wall Street i New York hoppas på positiv börsutveckling under 2005, precis som under förra året. Länsförsäkringar tror på en fortsatt uppgång och bedömningen är att utvecklingen blir 7-11 procent i USA under året.

God fortsättning på det nya börsåret

Börsutvecklingen var generellt bra under 2004. Två positiva börsår har följt de tre negativa åren som inledde det nya millenniet. Enligt Länsförsäkringars aktiestrateg Claes Ahrel fortsätter den positiva trenden även i år.

– JAG TROR PÅ fortsatt stigande aktiemarknaden under 2005, men jag förväntar mig inte någon extrem uppgång, med tanke på att uppgången som pågått sedan inledningen av 2003 kan ses som en återhämtning från tidigare pressade nivåer, säger Claes Ahrel.

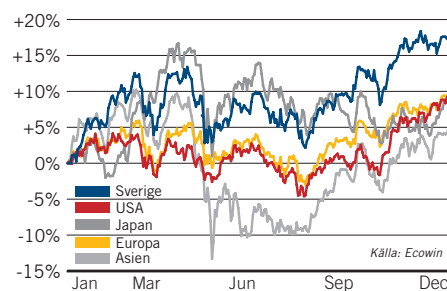
För en global aktieportfölj kan man förvänta sig en avkastning på mellan 5 och 10 procent. Bäst förutsättningar i lokal valuta har den amerikanska aktiemarknaden. Utvecklingen på räntemarknaden, liksom energipriserna med oljepriset i fokus, kommer att bli viktiga

faktorer för börsutvecklingen, menar Ahrel.

Länsförsäkringars bedömning är även att dollarn kommer att förstärkas mot andra valutor under året. Den som placerar i amerikanska aktier och fonder bör därför kunna få mer avkastning än vad aktiemarknaden kommer att ge. Men kom ihåg att valutaprognoser är mycket svåra att göra och därmed förknippade med stor osäkerhet.

Under 2004 steg världens börser med i genomsnitt 9,7 procent. Stockholmsbörsen steg drygt 17 procent, vilket kan jämföras med det historiska genomsnittet som är cirka 10 procent. En viktig anledning till detta är att börsens största aktie, Ericsson, steg över 60 procent under 2004.

Börsutvecklingen 2004



Förbättrade vinster för företagen

Starka företagsrapporter bidrog till en inledande stark börsutveckling under förra året. Kraftiga omstruktureringar och åtgärder för att effektiva

forts. sid 2

UTVECKLING DECEMBER

Räntor

SVENSK LÅNG 4,03%

10-årig statsobligation
Under december -2 punkter
Under 2004 -76 punkter

SVENSK KORT 1,99%

90 dgr statsskuldväxel
Under december +1 punkt
Under 2004 -66 punkter

Valutor

USD/SEK 6,62 -9 öre

Under 2004 -56 öre

EUR/SEK 9,02 +9 öre

Under 2004 -5 öre

100 JPY/SEK 6,47 -7 öre

Under 2004 -24 öre

EUR/USD 1,36 +3 cent

Under 2004 +10 cent

Aktier Utvecklingen anges i lokal valuta

STOCKHOLM +0,6%

SAX, Under 2004 +17,6%

LONDON +2,4%

FTSE, Under 2004 +7,5%

NEW YORK +3,4%

Dow Jones, Under 2004 +3,1%

NASDAQ +3,7%

Under 2004 +8,6%

TOKYO +4,6%

Topix, Under 2004 +10,2%

Källa: Ecowin



visera verksamheten har i många fall bidragit till att vinsterna förbättrats påtagligt.

Efter flera månader i sträck med stigande kurser blev det allt mer oroligt på börserna, främst till följd av oro kring terrorattacken i Madrid i mars och vinstheltagningar efter de stora uppgångarna. Företagen fortsatte dock att presentera förbättrade resultat och relativt goda framtidsutsikter.

Svag sommar, stark höst

Under våren och sommaren ökade turbulensen och osäkerheten på aktiemarknaderna, vilket gav en oregelbunden utveckling. Det berodde exempelvis på oro för nya terrordåd, oro för högre räntor, ovisshet kring centralbankernas ageranden samt att oljepriset stigit till nya rekordnivåer.

Under hösten och vintern steg aktiemarknaderna på bred front. Faktorer som stark konjunktur, låga räntor och att värderingen på aktiemarknaderna var rimlig bidrog positivt.

Länsförsäkringars aktieprognoser

	Utveckling 2004	Prognos 2005
USA	9,3%	7-11%
Euroland	6,9%	6-11%
Sverige	17,5%	5-9%
Japan	7,6%	0-4%
Asien	12,3%	6-10%
Globalt	9,7%	5-10%

Osäkerheten minskade när det amerikanska presidentvalet var avslutat, oljepriset sjönk tillbaka och centralbankerna gav en tydligare bild av kommande höjningar.

Småbolag på gång

Aktier med stabila balansräkningar och höga utdelningar har gått bra den senaste tiden och den utvecklingen kan komma att fortsätta, enligt Claes Ahrel.

– Även småbolag samt aktier på tillväxtmarknaderna i Östeuropa och Latinamerika har gått mycket bra det senaste året, säger Ahrel.

Några förklaringar till småbolagens starka utveckling är att dessa bolag ofta är uppköpskandidater och att små- och medelstora bolag dessutom varit attraktivt värderade. Värderingen är idag inte lika attraktiv, men en fortsatt jakt på uppköpskandidater kommer sannolikt ändå att medföra att mindre bolag utvecklas väl ännu en tid, tror Ahrel.

– Om jag fick välja en fond att krydda en bred fondportfölj med under året vore en Östeuropafond ett intressant alternativ. Jag skulle också överväga att utöka placeringarna i nordamerikanska aktier, säger Claes Ahrel.

Vad driver fortsatt börsuppgång?

En stor drivkraft till en fortsatt positiv börsutveckling 2005 kommer från fortsatta uppköp,

Rekordhøgt oljepris oroad

Förra årets dramatiska oljeprisrally beror bland annat på kraftigt stigande efterfrågan från Kina samtidigt som oroligheter i Mellanöstern har lett till minskat utbud på marknaden. Ett stigande oljepris innebär ökade kostnader för hushåll och företag och därmed minskat utrymme för konsumtion och investeringar. Det har oroad investerare, eftersom det påverkar konjunkturutvecklingen och företagens vinster negativt. Länsförsäkringars bedömning är att oljepriset ska sjunka tillbaka till nivåer kring 35 dollar per fat.



sammanslagningar och återköp av aktier. I USA bäddar den svaga dollarkursen för goda resultat i många bolag under året, men i Euroland och i Japan är situationen den omvända.

– Utvecklingen blir troligen positiv under första kvartalet. Därefter tror jag att utvecklingen blir svagare fram till hösten, då blickarna riktas mot 2006, säger Claes Ahrel.

Olof Daneskog
olof.daneskog@lansforsakringar.se

Ägarstyrning skapar värde i förvaltningen

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FÖRVALTAR svenska aktier till ett värde av nära 24 miljarder kronor, vilket motsvarar ungefär 0,8 procent av Stockholmsbörsen. Det gör oss till en av de större institutionella aktieägarna. Som företrädare för dig som är försäkrings- och fondsparare utövar vi ägarinflytande i syfte att skapa så god avkastning som möjligt.

Länsförsäkringar har en särskild ägarpolicy som anger riktlinjerna för arbetet med ägarfrågor i företagen på Stockholmsbörsen.

– För att påverka bolagen att agera i enlighet med vår ägarpolicy söker vi aktivt samarbete med andra stora ägare. Under våren 2005 planerar vi att delta på cirka 25 bolagsstämmor, främst för de stora svenska bolagen, säger Claes Ahrel, ansvarig för ägarstyrningsfrågor på Länsförsäkringar.

Han konstaterar att ett bolags framgång till stor del avgörs av den kompetens som finns i dess styrelse och verkställande ledning. Därför väljer Länsförsäkringar att rikta in sig på frågor kring styrelsen och dess sammansättning under våren 2005.

– Det är dessutom mycket viktigt att bolagens ledningar inte har intressen som står i konflikt med ägarnas intressen och vi fortsätter därför att fokusera på ersättningsfrågor, säger Claes Ahrel.

Ägarfrågor i fokus 2005

1 Ersättning till VD och ledningen

I Länsförsäkringars ägarpolicy sägs bland annat att det är den totala ersättningen till VD som ska redovisas på stämman och att det är den man ska ta ställning till. Om ersättningen till ledning och VD är realistisk och väl avvägd beror på hur man ser på incitamentsprogram och pensionsförmåner.

Incitamentsprogram

Länsförsäkringar anser att rätt utformade incitamentsprogram kan skapa mervärde genom att öka motivationen och engagemanget i bolaget. Dessutom kan man på så sätt säkerställa att bolagets ledning och dess ägare har sammanfallande intressen.

Några av Länsförsäkringars ståndpunkter vad gäller incitamentsprogram:

► Det måste finnas en tydlig koppling mellan ersättning och prestation. För att ersättningen inte ska bli orimligt stor ska dessutom ett tak fastställas.

► De personer som omfattas av incitamentsprogrammet bör också vara aktieägare eller på annat sätt ta egen risk som är relaterad till programmets värde.

► För att säkerställa att ägarnas intressen tillgodoses ska aktierelaterade incitamentsprogram till ledning och VD vara väl förankrade hos ägarna. Stämman ska också fatta beslut i dessa frågor och incitamentsprogrammen redovisas på ett tydligt sätt.

Pensionsförmåner

För att investerare ska kunna fatta riktiga investeringsbeslut krävs god transparens i ett företag.

I ett förmånsbaserat pensionsystem är pensionskostnaden inte transparent, eftersom den totala pensionskostnaden inte är känd på förhand. Detta system kan bli mycket kostsamt för bolaget.

I ett premiebaserat pensionsystem avsätter bolaget istället en viss andel av lönen varje år som förvaltas på bästa sätt tills utbetalning sker. Kostnaden är direkt överblickbar och därför att föredra.

► Länsförsäkringar verkar för in-

förande av premiebaserade pensionssystem där detta inte finns.

► Ansvar för ersättning till VD ska läggas på styrelsen och den totala ersättningen till VD ska alltid redovisas på stämman.

2 Styrelsen

De frågor som Länsförsäkringar ska fokusera på under 2005 när det gäller styrelsen är:

► Styrelsen ska representera ägarna och ha önskvärd kompetens.

► Nomineringskommittéer bör inte utses på stämman utan under fjärde kvartalet av de största ägarna.

► Nomineringskommittén ska representera alla ägare.

► Man får inte gå för långt i regleringen av styrelsesammansättningen och ledningens operativa arbete eftersom det urholkar äganderätten.

Läs mer om vår ägarpolicy på www.lansforsakringar.se/bors-undder-fliken-Policy.



Marie Giertz, chefekonom
marie.giertz@lansforsakringar.se

Låg inflation men risk för överraskningar

Ekonomin tog fart ordentlig fart under 2004. Den globala tillväxten väntas uppgå till omkring 4,5 procent i år. I USA har man börjat höja räntan i och med de förbättrade ekonomiska förutsättningarna.

INFLATIONEN ÄR DOCK fortfarande låg, samtidigt som sysselsättningen inte riktigt har tagit fart i samma utsträckning som i tidigare konjunkturuppgångar. Vi räknar dock med att sysselsättningen kommer att ta fart under detta år, vilket också kommer att föranleda Federal Reserve att fortsätta höja räntan.

Dags för stigande amerikanska räntor

Trots högre tillväxt och höjda korträntor i USA har inte de långa marknadsräntorna följt efter. Vi räknade med att långräntorna skulle ha anpassat sig uppåt i betydligt större utsträckning än vad som hittills skett, då ett starkt efterfrågeläge normalt bör leda till en normalisering av räntenivåerna. Detta har inte skett på grund av flera orsaker, men framför allt för att marknaden oroar sig över om den ekonomiska uppgången verkligen blir så långvarig. Finns det överhuvudtaget något inflationshot? Visserligen har det höga oljepriset pressat upp inflationen något, men rensat för detta är den underliggande inflationen fortsatt mycket låg. Det finns dock tecken i USA på att till exempel arbetskraftskostnaderna har stigit samtidigt som också råvarupriser och producentpriser har ökat. Det finns skäl att tro på att dessa prisökningar så småningom också spiller över i ökade konsumentpriser. Vi väntar oss därför att även långräntorna kommer att justeras uppåt under året.

Svag arbetsmarknad dämpar tillväxten

De två stora orosmomenten under hösten har

varit det fortsatt mycket höga oljepriset och den svaga arbetsmarknaden. Det höga oljepriset innebär visserligen en risk att ekonomin utvecklas svagare, men hittills har de negativa konsekvenserna varit relativt blygsamma. Vi väntar oss att oljepriset kommer att sjunka tillbaka och stabilisera sig på en nivå kring 35 dollar, men även om oljepriset förblir högt ett tag till tror vi att effekterna på världsekonomin blir begränsade. Kortsiktigt kan det dock fortsätta att trycka ner räntorna innan marknadens oro har lagt sig.

Det andra hotet mot en uthållig konjunkturuppgång är om sysselsättningen inte tar fart. En svag arbetsmarknad kommer att dämpa efterfrågan, vilket i sin tur dämpar tillväxten. Det behöver dock inte innebära ånyo en lågkonjunktur. Istället ser vi framför oss att fortsatta produktivetsförbättringar och ett fortsatt lågt ränteläge kommer att kompensera för eventuell minskad efterfrågan.

Stabilt för svensk ekonomi

För Sveriges del har den starkare kronan tyngt exporten under andra hälften av 2004. Fortfarande genereras dock stora handelsöverskott. Investeringarna har tagit fart om än i en något långsammare takt än vad vi tidigare räknade med. Å andra sidan har det fortsatt mycket låga ränteläget gynnat konsumtionen, som har visat sig vara starkare än väntat. Läget för svensk ekonomi är därmed fortsatt stabilt med en tillväxt på i snitt 3 procent under åren 2004-2006. Även i Sverige är det dock arbetsmark-



naden som står i fokus. Visserligen har antalet varsel minskat och antalet lediga platser har ökat, men ytterst få nya jobb har skapats.

Riksbanken avvaktar med räntehöjning

Det svaga arbetsmarknadsläget i kombination med att inflationen i Sverige knappt är synbar gör att Riksbanken kan avvakta med räntehöjningar ett tag till. Inflationen i november var betydligt lägre än väntat. Vi väntar oss visserligen att inflationen kommer att stiga i takt med att sysselsättningen tar fart men utgångsläget är lägre, varför det inte är någon brådska med att höja räntan. Dessutom väntas kronan fortsätta att vara stark, vilket ytterligare håller tillbaka inflationen. Riksbanken bör dock vara förutseende och höja räntan i god tid för att undvika en för hög inflation på sikt, varför reporäntan väntas höjas under året. Vi räknar dock med att Riksbanken tidigast agerar i mars, men då krävs att sysselsättningen har börjat öka och att inflationen inte fortsätter att överraska nedåt.

Sammantaget är konjunkturläget starkt samtidigt som ränteläget fortfarande är gynnsamt för både företag och hushåll. Vi tror dock med att räntenivåerna kommer att stiga i en långsam takt under året. Risken finns att uppgången kan bli kraftigare om sysselsättning och inflation överraskar uppåt – tvärtemot vad marknaden har räknat med idag.

Skatteåterbäring redan till midsommar

SOM PRIVATPERSON får du eventuell skatteåterbäring redan till midsommar om du deklarerar elektroniskt och har föranmält ett bankkonto dit din skatteåterbäring kan utbetalas. Om du har en enkel deklaration använder du bara koderna som angivits på deklarationsblanketten. Skulle du behöva göra ändringar eller använda bilagor i deklarationen behöver

du en e-legitimation för att godkänna den. E-legitimation hämtar du enkelt hos din bank. Är du bankkund hos Länsförsäkringar går du in på www.lansforsakringar.se, och loggar in på Bank via internet. På ditt länsförsäkringsbolags hemsida eller på Skatteverkets hemsida (www.skatteverket.se/deklaration) får du hjälp med att föranmäla bankkonto.

- 12/1 Industriproduktion, Sverige (november)
- Handelsbalansen, USA (november)
- 13/1 Styrräntebesked, euroområdet
- Konsumentprisindex, Sverige (december)
- 14/1 Industriproduktion, USA (december)
- Kapacitetsutnyttjande, USA (december)
- 18/1 Industriproduktion, euroområdet (november)
- 19/1 Konsumentprisindex, USA (december)
- 25/1 Konsumentförtroendeindikator, USA (januari)
- 27/1 Producentprisindex, Sverige (december)
- 28/1 BNP-statistik, USA (4:e kvartalet)
- Styrräntebesked, Sverige



Marknadsbedömning

Vädersymbolerna visar Länsförsäkringars marknadsbedömning för aktiemarknaderna på tolv månaders sikt.

Ökad effektivitet efter kraftiga omstruktureringar under de senaste åren har bidragit till att många bolag nu är överkapitaliserade, dvs har mer likvida medel än motiverat i kassan. Företagsledningarna som inte ser över balansräkningen och har en bra balans gör ett dåligt arbete ur aktieägarnas synvinkel. Med denna bakgrund är det naturligt att vi sett ett antal uppköp och sammanslagningar under senhösten. Mönstret är i stort sett lika på alla stora marknadsplatser och det lär bli mer av detta 2005. När möjligheterna till rationaliseringar avtar i den egna koncernen blir nästa steg ett utökat samarbete, i någon form, med andra företag. Uppköpen bidrar till att driva upp värderingen på bolagen. Det allmänna aktieintresset ökar, vilket också är positivt. För övrigt frigörs kapital hos de tidigare aktieägarna som kan återinvesteras på börsen. Många uppköp blir dessvärre både kostsamma och misslyckade. Småbolag har gått mycket bra i år och en förklaring är att det ofta är just dessa bolag som är de naturliga uppköpskandidaterna. Fortsatt jakt på uppköpskandidater kommer sannolikt ändå att medföra att småbolag kan utvecklas väl ännu en tid även om risken ökat. Någon gång under 2005 bör det bli läge att växla över till mer tillväxtorienterade bolag. Lågt värderade bolag med god direktavkastning fortsätter sannolikt att gå bra ännu en tid.

Sverige

Kronans förstärkning mot dollarn ger rimligen negativa effekter för den svenska exportindustrins utveckling under 2005. Dessa valutaeffekter har inte märkts så mycket ännu tack vare att nästan alla stora svenska bolag arbetar med någon typ av valutasäkring. En stark kronkurs försämrar ändå möjligheterna att konkurrera med exempelvis asiatiska bolag som ofta har ett helt annat kostnads- och löneläge tack vare låga löner och en felaktigt värderad valuta. Vi kommer också att få se många överraskande resultat under första kvartalet 2005 som beror på att nya redovisningsregler införts. Regler för hantering av goodwill och värdering av tillgångar är två viktiga ändringar som görs. Den svenska börsen förväntas ge en betydligt mer normaliserad avkastning under 2005 jämfört med förra året. Det är inte sannolikt att börsens tungviktare Ericsson kommer att kunna ge en lika fenomenal avkastning som under 2004.

Europa

Euron har stärkts påtagligt mot främst dollarn under året som gått, vilket troligen kommer att dämpa de europeiska exportbolagens tillväxt framöver. Strukturproblemen i flera av de större EU-länderna har ännu inte adresserats, vilket bidrar till en fortsatt negativ syn på den europeiska aktiemarknaden. Dessutom är arbetslösheten fortfarande ganska hög i euroområdet. Men värderingen ser lägre ut än på många andra marknader och dessutom påskyndar den starka valutan nödvändiga förändringar. Försiktighet är dock ledordet för den som funderar på att investera i Europa.

USA

Dollarförsvagningen har medfört att de amerikanska bolagen nu har ett betydligt bättre konkurrensläge än exempelvis europeiska. Att skatten på bolagens utdelningar sänkts är positivt för börsutvecklingen. Det har medfört att Microsoft och andra stora bolag valt att höja utdelningen betydligt, vilket medfört positiva effekter både för börsen och den ekonomiska utvecklingen. Vi bedömer att dollarn kommer att förstärkas under 2005, vilket även skulle öka icke-amerikanska investerarens intresse för börsen. Ett företagsvänligt klimat i kombination med realistiska förväntningar ger bra förutsättningar för den amerikanska aktiemarknaden även under 2005, förutsatt att inte något oförutsett inträffar. Budget- och handelsbalansunderskotten utgör de viktigaste orosmolnen även nästa år, något som syns tydligt på den turbulenta valutamarknaden.

Asien

De asiatiska marknaderna har uppvisat en genomsnittlig utveckling som är betydligt lägre än andra tillväxtmarknader under 2004. Oro kring den ekonomiska åtstramningen i Kina är en viktig förklaring till detta. Idag är det få länder som vågar utöva påtryckning på Kina att överge sin felaktigt värderade valuta. Man vill vårda sina relationer eftersom detta är en allt viktigare handelspartner för många länder. Det bästa tänkbara utfallet skulle vara att den kinesiska centralbanken presenterar en trovärdig plan för en gradvis övergång till en fungerande valutaregim. Tillväxten förväntas falla betydligt i hela regionen under 2005. Risken för negativa överraskningar har minskat i takt med att förväntningarna sänkts och dessutom ser värderingen bra ut. Hur omfattande de ekonomiska konsekvenserna blir efter jordbävningen går inte att uppskatta. På längre sikt är detta sannolikt en vinnande region, men försiktighet är på sin plats den närmaste tiden.

Japan

Den återhämtning som tidigare påbörjats efter en lång tids nedgång ser ut att komma av sig. Den japanska valutan har stärkts markant under hösten, främst mot dollarn, trots att centralbanken tidigare försökt förhindra detta. Dessutom har flera av de stora exportbolagen nu drabbats av den åtstramning som myndigheterna i Kina vidtagit. Undersökningar i japanska bolag indikerar ändå att man planerar att öka investeringarna framöver. Det kan tyckas något märkligt eftersom man samtidigt säger att man inte ser lika positivt på den framtida utvecklingen längre. Bolagen fortsätter också att justera ner sina prognoser på kommande resultatutveckling. Tills vidare bör man vara mycket försiktig när man investerar på den japanska aktiemarknaden.

Claes Ahrel, aktiestrateg
claes.ahrel@lansforsakringar.se

Välj inriktning på din portfölj

Det är viktigt att du tar ställning till hur länge dina pengar ska vara placerade och vad du sparar till. Du bör även ta hänsyn till din totala ekonomiska situation. Här ger vi dig några exempel på olika produkter hos Länsförsäkringar.

ringar samt vägleder dig utifrån risk och placeringshorisont. Rådgör med din ekonomiska rådgivare så att sparandet passar din specifika situation. Vill du veta mer, besök www.lansforsakringar.se

OBST! Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valutakurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Länsförsäkringar arbetar med en ny policy för finansiell rådgivning som alltid ska beaktas i en rådgivningssituation. Vad som avses med en rådgivningssituation kommer att framgå av denna policy. Informationsbroschyrer om våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag, hos din försäkringsmäklare eller på www.lansforsakringar.se

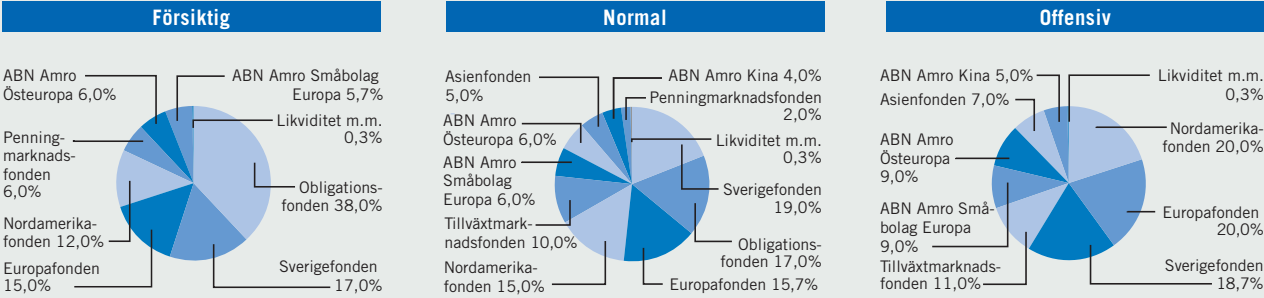
CHANS / RISK HÖGRE MEDEL LÄGRE	Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig	Länsförsäkringar Fond-i-fond normal <i>eller</i> Länsförsäkringar Nya Världen förvaltning	Länsförsäkringar Fond-i-fond offensiv
	50% Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig 50% Länsförsäkringar Obligationsfond	Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig <i>eller</i> Länsförsäkringar Traditionell förvaltning	Länsförsäkringar Fond-i-fond normal <i>eller</i> Länsförsäkringar Nya Världen förvaltning
	Länsförsäkringars Bankkonto <i>eller</i> Länsförsäkringar Penningmarknadsfond	50% Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig 50% Länsförsäkringar Obligationsfond	Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig <i>eller</i> Länsförsäkringar Traditionell förvaltning
KORT: UNDER 3 ÅR			
MEDEL: 3 – 10 ÅR			
LÅNG: ÖVER 10 ÅR			

PLACERINGSHORISONT

- Nya Världen är en försäkringsprodukt som innehåller 70% aktier och 30% räntebärande värdepapper. Den omfattar en garanti som efter fem års sparande eller vid dödsfall garanterar dig de insatta pengarna med avdrag för kostnader (antagna driftskostnader, eventuella kostnader för försäkringskydd, avgift för garantin och avkastningsskatt).
- Traditionell förvaltning innebär att pengarna placeras i en väl avvägd blandning av aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och alternativa investeringar. Därför kan vi garantera din avkastning och även erbjuda dig del av överskottet i form av återbäring. Placeringarna anpassas kontinuerligt efter vår marknadsbedömning. Sparandet sker på minst 5 år.
- Fond-i-fond har normalt följande fördelning: Försiktig 50% aktiefonder, 50% räntefonder; Normal 75% aktiefonder, 25% räntefonder; Offensiv 100% aktiefonder.

Länsförsäkringar Fond-i-fond

Aktuell fondsammansättning januari



Länsförsäkringar Fond-i-fond innebär att du som sparare får aktiv förvaltning av dina fonder utan att du själv behöver bekymra dig om, när och hur fondbyten ska göras. Fonden köper och säljer fonder ur Länsförsäkringars fondsortiment utifrån våra förvaltares, ABN Amro, rådande marknadsbedömning. Fondsammansättningen förändras månadsvis eller då marknaden kräver det. Fond-i-fond är tre fonder med olika risknivå: försiktig, normal och offensiv. Du behöver endast välja risknivå. Läs mer om Fond-i-fond: www.lansforsakringar.se/fond/fondifond

Ränteinformation

Länsförsäkringars prognos för svenska räntor på 12 månaders sikt och aktuella räntesatser i Länsförsäkringar Bank.

Svenska korta räntor

Riksbanken har nyligen antytt att en räntehöjning dröjer till följd av fortsatt svag sysselsättning, högt oljepris samt oväntat kraftigt dollarfall. Inflationen i november var överraskande låg, men kan snabbt slå tillbaka. Mycket låg inflation i kombination med ett svagt arbetsmarknadsläge minskar behovet för snara räntehöjningar. Ännu är sysselsättningsökningen lägre jämfört med i tidigare konjunkturuppgångar. Vi tror dock att historiska mönster kommer upprepas och nya jobb kommer skapas, med viss fördröjning. Det innebär att räntan behöver justeras upp till ett mer neutralt läge. Första höjningen kommer tidigast i mars, givet att vi fått se förbättringar på arbetsmarknaden och/eller tecken på stigande inflation.

Svenska långa räntor

Fortsatta styrräntehöjningar i USA i kombination med viss förbättring i sysselsättningen har fått amerikanska långräntor att stiga. Dessutom har dollarförsvagningen lett till stigande importpriser samtidigt som löneökningarna tagit fart. I euroområdet är tillväxten svagare och inflationsshotet litet. Utrymmet för stigande långräntor är mindre här än i USA, men på ett års sikt räknar vi ändå med att även euroräntorna justeras uppåt. Stigande långräntor i USA och Euroland kommer även att dra med sig svenska långräntor uppåt. Uppgången i Sverige, liksom i Euroland, begränsas dock av ett något lägre inflationsklimat. Efterfrågeläget i Sverige är starkt, vilket gör att överraskningar på både sysselsättning, inflation och långräntor inte ska underskattas.

Marie Giertz, chefekonom
marie.giertz@lansforsakringar.se

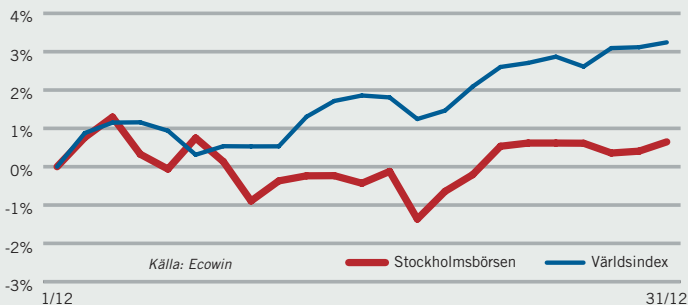
Bolån

Den rörliga bolåneräntan väntas ligga kvar på nuvarande nivå en bit in på året. När Riksbanken höjer reporäntan stiger även den rörliga räntan, men det kommer troligen ske tidigast i mars. Vi har haft en låg ränta längre än de flesta räknat med. Den bundna räntan har sjunkit den senaste tiden, men väntas vända uppåt under nästa år. De som tänker binda sina räntor, men vill vänta ytterligare en tid bör följa räntemarknaden noga för att vara beredd att binda innan höjningen kommer.

Elisabeth Hedmark, privatekonom
elisabeth.hedmark@lansforsakringar.se

Stockholmsbörsen

Utveckling december



Räntesatser för Länsförsäkringars bolån 05-01-01	
Bindningstid	Villa/Bostadsrätt*/Fritidshus
Rörlig ränta 3 mån	2,99%
1 år	2,95%
2 år	3,35%
3 år	3,65%
4 år	4,00%
5 år	4,20%
7 år	4,75%
10 år	5,10%

*Bostadsrättslån erbjuds endast i vissa delar av landet

Länsförsäkringars bankräntor 05-01-01		
	Konto	Ränta
Privat	Sparkonto	1,40%
	Privatkonto	0,50%
	Aktiedepå	1,40%
	Fasträntekonto 1 år	1,55%
	Fasträntekonto 2 år	2,05%
Företag	Fasträntekonto 5 år	3,25%
	Placeringskonto Företag	1,15%
	Rörelsekonto Lantbruk	0,25%
	Placeringskonto Lantbruk	1,40%
	Skogskonto	1,40%

Branschindex	Utveckling december	Utveckling 2004
Energi	-10,6%	23,3%
Material	0,2%	1,9%
Industrivaror	1,0%	19,4%
Sällanköpsvaror	5,6%	22,4%
Dagligvaror	4,5%	7,0%
Hälsovård	-2,7%	-11,2%
Finans	3,2%	22,3%
Informationsteknik	-4,4%	49,0%
Telekomoperatörer	-2,4%	-3,5%
Index		
SAX	0,6%	17,6%
OMX	-0,2%	16,6%
Attract 40	4,8%	11,7%

Fondkurser Länsförsäkringar 2004-12-31			Avkastning enskilda år inklusive utdelning						
Fonder	Andelskurs 2004-12-30	Avkastning en månad	Avkastning 2004	2003	2002	2001	2000	Årsnitt sedan start	Startdatum
Asienfonden	57,18	0,6%	4,3%	16,2%	-27,6%	3,4%	-28,7%	-3,8%	93-10-01
Euroobligationsfonden	103,67	1,6%	4,8%	3,5%	7,2%	9,6%	10,7%	4,7%	99-05-03
Europafonden	296,69	1,7%	3,4%	8,5%	-37,2%	-20,8%	0,8%	9,5%	90-12-10
Fastighetsfonden	690,61	2,3%	48,7%	34,0%	6,9%	4,5%	49,3%	17,3%	90-12-10
Fond-i-fond försiktig	92,76	1,2%	3,5%	7,3%	-14,7%	Startade 02-01-07 -		1,8%	02-01-07
Fond-i-fond normal	83,48	1,5%	2,9%	9,6%	-24,7%	Startade 02-01-07		-5,3%	02-01-07
Fond-i-fond offensiv	75,14	1,8%	3,1%	12,7%	-34,4%	Startade 02-01-07		-8,7%	02-01-07
Globalfonden	187,49	2,7%	1,6%	2,5%	-35,2%	-14,4%	-9,5%	3,8%	96-01-01
Hjärnfonden	94,86	3,8%	-10,4%	7,5%	-44,1%	-19,0%	9,7%	1,3%	94-12-01
Internetfonden	27,10	5,6%	9,9%	46,1%	-53,1%	-60,0%	-10,2%	-24,4%	00-05-15
Japanfonden	69,45	2,7%	3,9%	2,0%	-29,1%	-16,5%	-35,0%	-3,6%	96-01-03
Likviditetsfonden	10,65	0,2%	2,2%	3,2%	4,2%	4,1%	4,0%	5,5%	92-08-03
Miljöteknikfonden	118,63	2,1%	14,0%	13,9%	-47,9%	-32,7%	29,2%	2,1%	90-12-10
Nordamerikafonden	145,45	2,1%	-5,1%	-2,8%	-38,2%	-10,4%	-6,9%	4,7%	96-01-03
Obligationsfonden	143,67	0,8%	6,4%	3,9%	7,4%	3,3%	9,1%	9,2%	90-12-10
Penningmarknadsfonden	102,95	0,2%	2,2%	3,2%	4,3%	4,1%	4,6%	6,7%	89-11-01
Småbolagsfonden	161,11	3,8%	29,5%	47,0%	-34,4%	-33,6%	-7,9%	7,6%	97-09-01
Sverigefonden	528,24	0,6%	17,4%	31,8%	-37,2%	-11,9%	-12,7%	14,1%	90-12-10
Tillväxtmarknadsfonden	152,96	1,8%	7,9%	23,2%	-19,4%	2,5%	-23,7%	8,1%	98-09-01
Totalfonden	21,11	1,8%	5,8%	10,4%	-36,4%	-15,0%	-10,0%	7,0%	90-11-27
Trygghetsfonden	244,28	1,1%	8,2%	11,8%	-25,1%	-10,2%	-7,1%	9,1%	90-12-10
Pension 2010-fonden	113,68	1,7%	6,6%	11,8%	-31,6%	-13,3%	-8,9%	3,4%	98-10-01
Pension 2015-fonden	111,33	1,9%	7,3%	14,1%	-34,6%	-14,3%	-8,9%	3,0%	98-10-01
Pension 2020-fonden	110,88	1,9%	7,3%	14,1%	-34,6%	-14,4%	-9,0%	2,9%	98-10-01
Pension 2025-fonden	112,13	1,9%	7,2%	14,2%	-34,3%	-14,4%	-8,9%	3,1%	98-10-01
Pension 2030-fonden	110,43	1,9%	7,3%	14,2%	-34,5%	-14,2%	-9,6%	2,8%	98-10-01
Pension 2035-fonden	58,01	1,9%	7,2%	14,0%	-34,6%	-14,9%	-9,9%	-10,3%	00-07-03
Pension 2040-fonden	57,53	1,9%	7,2%	13,9%	-34,6%	-15,5%	-10,6%	-10,6%	00-07-03
Pension 2045-fonden	67,51	1,8%	7,3%	14,0%	-34,3%	-12,4%	-	-9,3%	01-05-31
Fondkurser ABN AMRO, Alfred Berg, Banco, Fidelity och Société Générale 2004-12-31			Där inget annat anges noteras fonden i SEK						
ABN Amro Global Leader ³⁾	347,61	4,1%	-0,6%	-0,2%	-24,3%	Startade 02-04-29		-10,1%	02-04-29
ABN Amro Kina ³⁾	541,47	-0,1%	-8,1%	55,8%	-26,5%	10,8%	-8,2%	4,3%	95-06-15
ABN Amro Latinamerika ³⁾	619,46	8,0%	28,4%	40,6%	-32,0%	9,2%	-11,7%	2,4%	94-07-29
ABN Amro Läkemedel ³⁾	263,04	3,9%	-5,6%	-3,1%	-35,7%	-1,2%		-13,2%	01-02-28
ABN Amro Småbolag Europa ³⁾	268,61	4,5%	13,3%	25,7%	-35,6%	-24,9%	-4,2%	-8,5%	00-04-28
ABN Amro Teknik ³⁾	240,64	3,2%	-15,8%	27,8%	-56,3%	-45,2%	-24,2%	-7,1%	98-05-27
ABN Amro Östeuropa ³⁾	1773,63	4,1%	39,3%	21,2%	3,8%	15,6%	-5,4%	13,8%	95-06-15
Alfred Berg Ryssland ³⁾	170,47	-4,7%	0,5%	46,2%	2,7%	96,1%	-0,4%	8,3%	98-04-23
Banco Hedge ³⁾	154,71	0,9%	-1,7%	-0,7%	-5,5%	6,9%	15,5%	7,8%	97-12-30
Fidelity Asian Special Situations (USD)* ³⁾	12,99	2,4%	16,4%	44,6%	-10,7%	-6,2%	-30,4%	2,7%	94-10-03
Fidelity European Aggressive (EUR)* ³⁾	13,23	5,4%	19,2%	30,1%	-28,8%	-13,2%	-19,7%	3,8%	98-02-20
Fidelity Financial Services (EUR)* ³⁾	15,99	3,9%	9,8%	10,5%	-24,3%	-11,5%		-5,0%	00-09-01
Fidelity Global Focus (USD)* ³⁾	28,24	3,8%	10,5%		Startade 03-01-14			19,2%	03-01-14
Fidelity India Focus (USD)* ³⁾	14,33	11,1%			Startade 04-08-23				04-08-23
Fidelity Japan Fund (JPY)* ³⁾	162,2	4,9%	5,3%	28,6%	-14,3%	-24,0%	-29,8%	1,4%	90-10-01
SGAM Equisys Euro (EUR)* ³⁾	115,89	1,4%	8,2%	10,1%	-2,3%	Startade 01-11-19		4,8%	01-11-19
SGAM Euro Cyclical (EUR)* ³⁾	15,01	-0,0%	1,4%	21,4%	-39,1%	-22,7%	-3,9%	-0,9%	98-12-17
SGAM Euro Non Cyclical (EUR)* ³⁾	13,53	4,8%	16,9%	7,8%	-30,9%	-17,8%	-14,1%	-2,7%	98-12-30
SGAM Japan Small Cap (JPY)* ³⁾	2179,92	4,8%	64,2%	54,0%	Startade 02-04-29			14,8%	02-05-09
SGAM US Multi Strategies (USD)* ³⁾	25,54	3,0%	15,0%	40,1%	Startade 02-04-29			9,6%	02-05-09
SGAM US Small Cap Value (USD)* ³⁾	23,37	2,8%	19,2%	39,8%	-22,9%	3,9%		3,7%	00-09-08
Länsförsäkringar traditionella förvaltningsformer									
Nya Världen förvaltning	172,95	1,5%	9,6%	12,5%	-22,5%	-5,8%	-6,0%	6,9%	96-10-01
Traditionell förvaltning ³⁾	Återbäringssräntan är 4% (före skatt och före kapitalrelaterade kostnader)								

1) Kan ej användas i fondförsäkring 2) Tillgänglig för din avtals- och premiepension 3) Kan endast användas i försäkningsparande *Observera att fondkurs och avkastning anges i den valuta som visas inom parentes. För svenska fondsparare påverkas därför avkastningen även av valutakursförändringar mellan svenska kronor och valutan som fonden noteras i.

Våra bedömningar av aktie- och räntemarknaderna utgår från prognoser och är inga garantier. Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valutakurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationsbroschyrer om våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag, hos din försäkringsmäklare eller på www.lansforsakringar.se

Ansvarig utgivare: Christer Baldhagen, informationsdirektör. **Redaktör:** Sofia Johansson, sofia.johansson@lansforsakringar.se