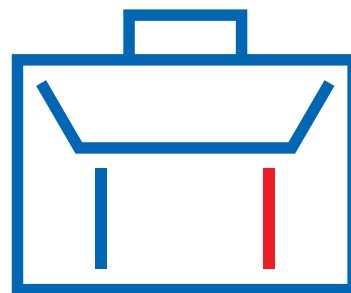




Länsförsäkringar Bekväma Fonder

Förvaltarkommentar Kvartal 4 2016



Börsåterhämtning efter Trump-seger gynnade avkastningen

Avkastningen i de Bekväma Fonderna gynnades av en återhämtning på världens aktiemarknader under slutet av året. Börserna vände upp efter Donald Trumps seger i det amerikanska valet som skapade förväntningar om skattesänkningar och reformer som skulle gynna företagets vinstutveckling. Råvarupriserna fortsatte att stiga under det andra halvåret 2016, vilket gav stöd åt många tillväxtmarknadsländer och framför allt råvaruproducerande länder som Brasilien och Ryssland. Kreditfonder gynnades av de förbättrade konjunkturutsikterna, medan avkastningen i räntefonder med längre löptid dämpades av att långa marknadsräntor steg under det fjärde kvartalet. För de absolut-avkastande fonderna, som investerar mer brett över fler tillgångsslag, återhämtade sig avkastningen under det fjärde kvartalet efter en svag utveckling tidigare under året.

Utmanande miljö för ränteplaceringar

Om vi blickar framåt kommer det fortsatt att vara en utmaning att generera god avkastning i dagens lågräntemiljö utan att ta allt för mycket risk. I våra bekväma fonder med lägre risk väljer vi därför en kombination av räntefonder med kortare löptid och absolutavkastande fonder. De korta räntefonderna kan succesivt investera i högre räntor när Riksbanken så småningom höjer räntorna, medan de absolutavkastande fonderna kan skapa avkastning i sina strategier som inte är lika kopplade till den underliggande marknadsutvecklingen. Vi investerar därmed en mindre andel räntefonder med lång löptid där avkastningen kan dämpas om de långa marknadsräntorna stiger. Inom räntefonderna väljer vi fonder med en hög andel företagskrediter, både i Norden och

på global basis där ränteläget är något högre. Vi väljer kreditplaceringar med god kreditkvalitet, investment grade, som har en högre löpande avkastning än svenska räntefonder. Som ett alternativ till både ränte- och aktiefonder investerar vi i absolutavkastande fonder. För de bekväma fonderna med låg risk investerar vi i Länsförsäkringar Global Strategisk Ränta, som är en fond med flexibel löptidsstrategi och en inriktning på en absolut avkastning på 2-3 procent över riskfri ränta och som har mindre koppling till den underliggande ränteutvecklingen. Vi investerar även i den nystartade fonden Länsförsäkringar Multi-strategi som har något högre risk och har som målsättning att ge en avkastning på 4-5 procent över riskfri ränta. De här fonderna ska genom en jämn riskspridning ge en bra riskjusterad avkastning i relation till traditionella ränte- och aktieplaceringar på global basis.

Fokus på tillväxtmarknader och Sverige

I våra bekväma fonder med högre risk väljer vi en kombination av globala aktiefonder med en inriktning mot hållbarhetskriterier som Länsförsäkringar Global Hållbar och fonder med inriktning mot företag med hög vinststillväxt som Fidelity Global Focus. På regionnivå har vi en övertvikt mot aktiefonder i tillväxtmarknader och en hög andel svenska aktiefonder som bör gynnas av den underliggande konjunkturutvecklingen.

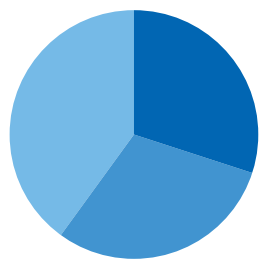
Sammanfattningsvis kan vi förvänta oss en positiv avkastning för fonderna med hög andel aktiefonder framöver medan avkastningen i fonderna med lägre risk kommer dämpas av de låga marknadsräntorna.

Gabriel Wetter

Förvaltare Bekväma Fonder

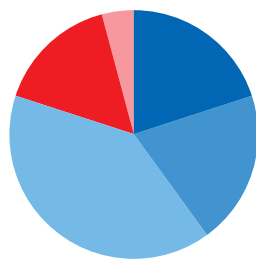
Aktuell fördelning*

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



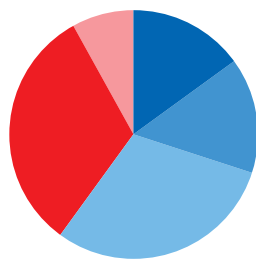
Korta räntefonder 30 %
Företagsobligationer 30 %
Absolutavkastande fonder 40 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



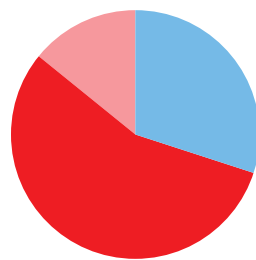
Korta räntefonder 20 %
Företagsobligationer 20 %
Absolutavkastande fonder 40 %
Globala aktiefonder 16 %
Svenska aktiefonder 4 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



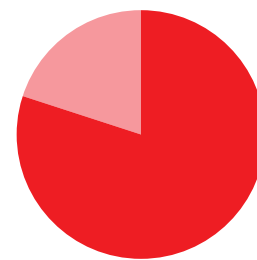
Korta räntefonder 15 %
Företagsobligationer 15 %
Absolutavkastande fonder 30 %
Globala aktiefonder 32 %
Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



Absolutavkastande fonder 30 %
Globala aktiefonder 56 %
Svenska aktiefonder 14 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)



Globala aktiefonder 80 %
Svenska aktiefonder 20 %

* Per 2016-12-31 För aktuell fördelning se lansforsakringar.se

Utveckling per 31 december 2016, % (SEK)

	Bekvämd Defensiv	Bekvämd Stabil	Bekvämd Balans	Bekvämd Tillväxt	Bekvämd Potential
2016 Q4	0,43	1,72	2,55	4,20	5,54
Sedan start	-3,40	-3,00	-4,30	-2,00	-0,50

Risker förknippade med en investering i fonderna

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Dina fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ytterligare information finns i fondernas faktablad och informationsbroschyrer på www.lansforsakringar.se.

Startdatum och risk

Startdatum 2015-04-14

Riskenivåer*

	Lägre risk			Högre risk			
Bekvämd Defensiv	1	2	3	4	5	6	7
Bekvämd Stabil	1	2	3	4	5	6	7
Bekvämd Balans	1	2	3	4	5	6	7
Bekvämd Tillväxt	1	2	3	4	5	6	7
Bekvämd Potential	1	2	3	4	5	6	7

* Per 2016-12-31 För aktuell riskenivå se lansforsakringar.se

Kontakta Länsförsäkringar eller din försäkringsförmedlare.

Länsförsäkringar Bergslagen 021-19 01 00 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-30 23 00 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-930 00 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Gästrikland 044-19 62 00 | Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän 031-63 80 00 | Länsförsäkringar Halland
035-15 10 00 | Länsförsäkringar Jämtland 063-19 33 00 | Länsförsäkringar Jönköping 036-19 90 00 | Länsförsäkringar Kalmar län 020-66 11 00 | Länsförsäkring Kronoberg
0470-72 00 00 | LF Norrbotten 0920-24 25 00 | Länsförsäkringar Skaraborg 0500-77 70 00 | Länsförsäkringar Skåne 042-633 80 00 | Länsförsäkringar Stockholm 08-562 830 00
Länsförsäkringar Södermanland 0155-48 40 00 | Länsförsäkringar Uppsala 018-68 55 00 | Länsförsäkringar Värmland 054-775 15 00 | Länsförsäkringar Västerbotten 090-10 90 00
Länsförsäkringar Västernorrland 0611-36 53 00 | Länsförsäkringar Älvsborg 0521-27 30 00 | Länsförsäkringar Östgöta 013-29 00 00