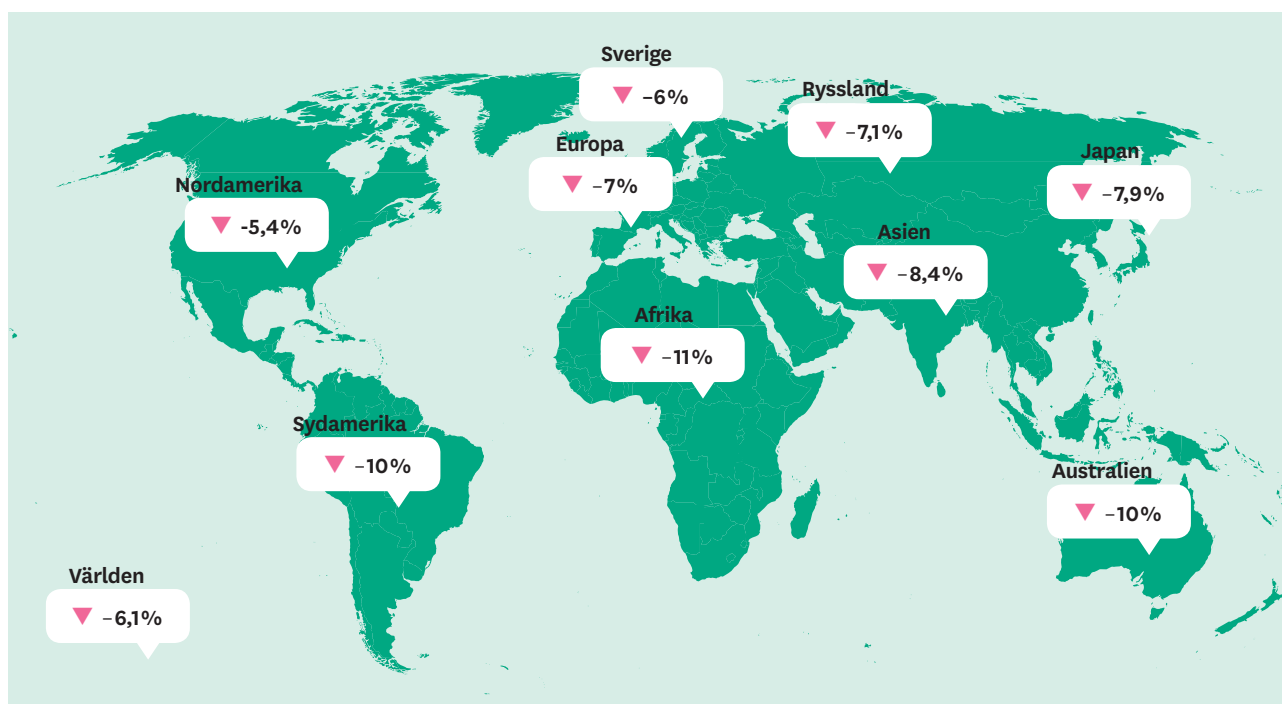


Rivstart på året med börs- turbulens och oljeprisfall

- **Svag kinesisk statistik under årets första dagar fick börserna på fall.** Risken är stor att 2016 kan bli turbulent, men det saknas inte ljuspunkter och aktier är fortsatt långsiktigt intressanta.
- **Den amerikanska ekonomin utvecklas i god takt, men mycket ojämnt.** Medan industrin är inne i en kännbar svacka, får hushållen det allt bättre. För börserna innebär utsikterna för 2016 att mer turbulens är att vänta.
- **Bolagsrapporterna för fjärde kvartalet har börjat rulla in.** Med tanke på den turbulenta avslutningen på förra året och hur 2016 har börjat, så riktas fokus mot framtidsutsikterna.
- **Oljepriset har fortsatt falla efter årsskiftet.** För närvarande fokuseras mycket på de negativa aspekterna av prisfallet. Vår bedömning är dock att fördelarna med billig olja är fler än nackdelarna på sikt.
- **Här är årets första fondmodellportföljer.** Fokus på attraktiva regioner, och ökad andel krediter och hedgefonder.
- **Fortsatt stiltje för spar- och boräntor.** Räntan är i genomsnitt 1,57 procent på ett bolån med tre månaders bindningstid enligt SCBs finansmarknadsstatistik.

Börsutveckling 1 januari – 22 januari 2016 i svenska kronor.



Börsutveckling avser MSCI-index för respektive land/region inklusive återinvesterade utdelningar omräknat till svenska kronor.

Kina fällde börserna – men det finns ljuspunkter

Svag kinesisk statistik under årets första dagar fick börserna på fall direkt vid öppning efter årsskiftet. Risken är stor att 2016 kan bli turbulent, men det saknas inte ljuspunkter och aktier är fortsatt långsiktigt intressanta.

Oro för avmattningen i Kina låg som en våt filt över marknaden i januari, men de kinesiska BNP-siffrorna för 2015 som presenterades under andra halvan av månaden var lyckligtvis i linje med förväntningarna. Det finns också en rad politiska risker på agendan som kan bidra till volatilitet. Terrordåd, upptrappade konflikter i Mellanöstern och ökade flyktingströmmar till Europa skapar spänningar. I Storbritannien väntar troligen en folkomröstning om fortsatt medlemskap i EU och i Spanien är det parlamentariska läget osäkert efter höstens val. Dessutom kan det amerikanska presidentvalet i värsta fall utvecklas till en rysare.

Centralbankerna fortsätter på den inslagna vägen

Medan börsturbulensen pågår fortsätter centralbankerna på den inslagna stimulansvägen. Europeiska ECB utökade sina obligationsköp i november, och flaggade för ytterligare stimulanser vid mötet i januari. Riksbanken meddelade redan under årets första arbetsdag att man står redo att intervensera på valutamarknaden för att få upp inflationen. Den kinesiska centralbanken har genomfört flera olika stimulansåtgärder bara sedan årsskiftet, och Bank of Japan står redo att "göra vad som krävs" för att få inflationen att nå 2 procent. Kort sagt – centralbankerna jobbar oförtrutet på för att nå sina inflationsmål och de använder alla verktyg som står till buds. Även om räntorna bör vara nära botten så finns det fortfarande andra medel att ta till.

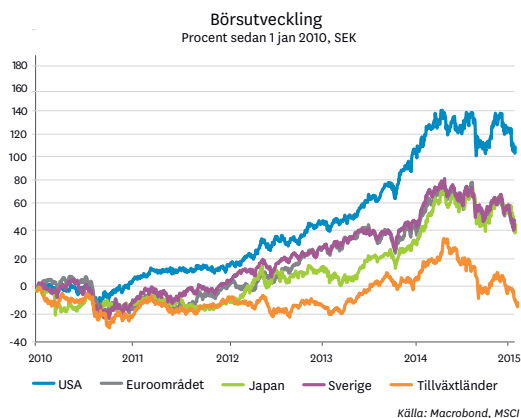
Börs och realekonomi – två vitt skilda saker

De flesta stimulanser får effekt på finansmarknaden i det ögonblick de kommuniceras. Ett bra exempel är när ECB för ett år sedan annonserade obligationsköp för 60 miljarder euro i månaden, och vi fick se kraftfulla lyft på världens börser redan innan stödköpen började. Vad marknaden glömmer bort är att effekterna på realekonomin syns först något år senare. Det betyder exempelvis att de stimulanser som Kina genomförde under hösten kommer att märkas på ekonomin under andra

halvåret 2016. Om åtgärderna har varit effektiva så bör det bli en lättnad för världens börser, men under tiden kan mycket hända. Om svag data kommer in under våren kommer marknaden sannolikt att fokusera på den, inte på att effekten av stimulanserna av naturliga skäl dröjer lite längre.

”Vi får vara inställda på att turbulensen på marknaden kommer att fortsätta, men det finns ljuspunkter och kanske blir de tydligare senare under året.”

Detsamma gäller USA som har börjat höja sin styrränta och kommunicerat att den väntas nå 1 procent i slutet av året. Den första höjningen mottogs som ett styrke-tecken, men effekten blir sannolikt inte densamma om Fed fortsätter att höja i ett läge med fallande börser. Snarare lär det öka turbulensen, men när Fed nu har slagit in på räntehöjningsspåret bör det vara svårt att avbryta helt. Tror de att ekonomin behöver kylas av senare i år måste de agera tidigare – det går inte att vänta till i höst och se.



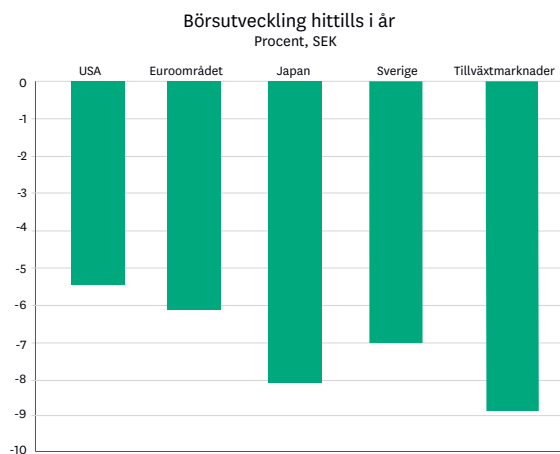
Ljuspunkterna då?

Vi får vara inställda på att turbulensen på marknaden kommer att fortsätta, men det finns ljuspunkter och kanske blir de tydligare senare under året. Amerikansk ekonomi går bra – det är därför Fed har höjt räntan. Den starka dollarn är en nackdel för amerikanska exportbolag, men den är positiv ur ett globalt perspektiv. Europa befinner sig längre bak i återhämtningsfasen

än USA, men ekonomin tuffar på och ECB gör sitt bästa för att stötta den. Stimulanserna i Kina ger förhoppningsvis positiva effekter till hösten. För hushållen ser det bra ut. Den förbättrade arbetsmarknaden i kombination med låg inflation ökar disponibelinkomsterna, och dessutom fungerar det fallande oljepriset som en skattesänkning för världens hushåll vilket ger utrymme för mer konsumtion eller sparande (läs mer på sidan 6). Även de positiva effekterna av ett lägre oljepris syns dock med en fördröjning.

Sammantaget innebär det här att aktier fortfarande är intressanta, men att man får vara beredd på att det kan svänga en del. Som vi pekat på tidigare är det viktigt att ha en långsiktig strategi och att sprida riskerna. Det gäller inte bara att maximera avkastningen, utan också om att undvika att drabbas alltför hårt om börsen går ner.

Maria Landeborn
Sparekonom



Källa: Macrobond, MSCI



Foto: Shutterstock

Splittrad konjunktur och utmanande börsläge i USA

Den amerikanska ekonomin utvecklas i god takt, men mycket ojämnt. Medan industrin är inne i en kännbar svacka, får hushållen det allt bättre. Svagheten i industrin hejdar dock inte Fed som fortsätter att höja räntan. För börserna innebär utsikterna för 2016 att mer turbulens är att vänta.

Svag industri, starka hushåll

Den amerikanska ekonomin ser ut att kunna expandera i hygglig takt även i år. Men det är en splittrad ekonomi med stora obalanser. Industrin dras med betydande utmaningar. Kombinationen av stark dollar som gör amerikanska varor dyrare i utlandet och trög omvärldsefterfrågan skapar besvärliga förutsättningar för industrisektorn. Samtidigt tyngs råvarusektorn av de kraftiga prisfallen på olja och metaller. Sammantaget krympte industriproduktionen under slutet av förra året – något som inte har skett sedan finanskrisens dagar. Och någon tydlig vändning ligger inte i korten i närtid.

Utmanande utsikter för börserna i år

Trots att den amerikanska ekonomin ser ut att utvecklas i god takt är förutsättningarna för aktiemarknaden desto mer osäkra. Under fjolårets tre sista kvartal sjönk vinsterna bland de amerikanska storföretagen. Och även om prognoserna talar för vinststillväxt i år, måste risken att dessa prognoser inte infrias ses som stora – särskilt om turbulensen vi har sett i början av året består. Utsikterna försvåras ytterligare av värderingsläget. USA-börserna värderas högre än de flesta andra börser. Detta är visserligen inte ovanligt, och en så kallad värderingspremie anses ofta motiverat då många amerikanska bolag står sig väl i en internationell jämförelse. Men dels är värderingspremien mot snittet bland världens börser högre än historiska genomsnittnivåer. Dessutom är USA först ut i räntehöjningscykeln. När räntorna väl börjar röra sig uppåt blir det allt svårare att motivera en högre värdering.

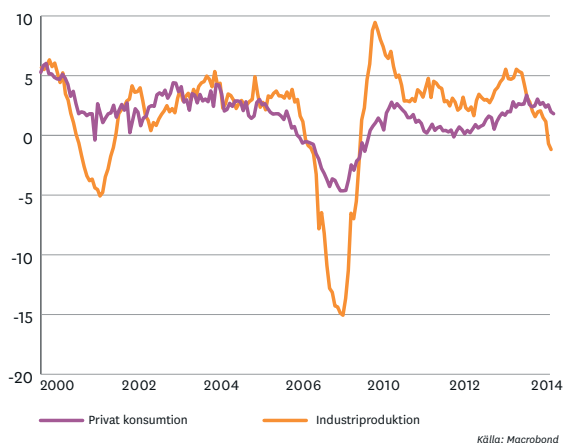
Historiskt har aktiemarknaden ofta fortsatt upp under det första året efter en initial räntehöjning – och detta även när höjningarna har kommit tätare än vad som förväntas i år. Frågan är dock om historien kan vägleda oss den här gången eftersom industrikonjunkturen brukar vara stark eller på väg upp när Fed höjer räntan och så är alltså inte fallet nu. Än så länge är dessutom inflationstrycket fortfarande måttligt och Fed kan därför ta bredare hänsyn med penningpolitiken och fördröja kommande räntehöjningar. Men när väl löneökningstakten tar fart har centralbanken inte den möjligheten längre. De flesta indikatorer över lönebildning tyder på att lönerna stiger i år, om än i hanterlig takt.

Vårt huvudscenario är att 2016 blir ett skakigt år för den amerikanska börserna. Men i takt med att oljepriset stabiliseras, vilket vi räknar med, oron kring en kinesisk hårdlandning avtar och den inhemska ekonomin fortsätter att växa, finns det trots allt potential för positiv börsutveckling i år.

Johan Lundqvist
Ekonom



USA: Privat konsumtion och industriproduktion
Procent, årstakt



Men industrisektorn är långt ifrån synonymt med ekonomin som helhet, och tittar vi utanför industrin ser det faktiskt riktigt bra ut. Det gäller framför allt de amerikanska hushållen som har det bättre än på länge. Sysselsättningen växer starkt och arbetslösheten är i närheten av jämvikt. Det gör att löneökningstakten så sakteliga ökar i år, vilket stärker hushållens köpkraft. Därtill gynnas hushållens plånböcker av billig bensin, låga bolåneräntor och begränsad inflation. Det ger stöd åt den privata konsumtionen som växer i stabil takt. Och eftersom den privata konsumtionen utgör den överlägset största delen av amerikansk ekonomi gör det att ekonomin som helhet hålls under vingarna även i år, trots utmaningarna för industrin.

Marknaden lyssnar med stora öron

Bolagsrapporterna för fjärde kvartalet har börjat rulla in och den här veckan är det fullspäckat på agendan. Med tanke på den turbulenta avslutningen på förra året och hur 2016 har börjat, så kommer marknaden att lyssna med stora öron när Vd:arna pratar framtidsutsikter.

Vecka fyra, det vill säga samma vecka som det här marknadsbrevet släpps, väntar en rad viktiga bolagsrapporter från Nordea, Ericsson, H & M, SCA och Atlas Copco för att nämna några. Redan i rapporterna för tredje kvartalet gick det att utläsa att det fanns utmaningar för många företag, särskilt inom verkstadssektorn som tyngdes av fallande råvarupriser och en svag efterfrågan från Kina och andra tillväxtländer.

Tuffa förutsättningar för verkstadssektorn

Även om många svenska verkstadsbolag faktiskt nådde upp till förväntningarna på lönsamhet under tredje kvartalet, så var orderingången i många fall en besvikelse som marknaden vid det tillfället valde att bortse ifrån. Förr eller senare kommer det dock att synas i resultaten, och analytikerna har justerat ner sina förväntningar efter rapportsäsongens slut. Blickar vi mot USA så har de amerikanska industribolagen en extra utmaning att hantera i form av den starka dollarn som sätter press på marginalerna. I länder med svaga valutor får bolagen istället hjälp på traven. Det gäller exempelvis svenska verkstadsbolag som har gynnats av Riksbankens åtgärder för att hålla svenska kronan svag.

Det är inte särskilt troligt att läget skulle ha förbättrats för sektorn det senaste kvartalet. Både priset på olja och basmetaller har fortsatt att falla brant, och vid sidan av inbromsningen i Kina är konjunkturen svag i tillväxtländer och -regioner som Ryssland och Latinamerika.

Risken i verkstadssektorn är med andra ord hög med tanke på rådande omständigheter, men hamnar vi i ett läge under 2016 där tillväxten överraskar positivt och råvarupriserna bottnar eller stiger, så kan rekylerna uppåt bli kraftfulla för många nedtryckta verkstads- och råvaruaktier.

Tjänster och konsumentprodukter säkrare kort

Medan verkstadsbolagen slåss för sina marginaler med hjälp av nya besparingsprogram och omstruktureringar går det betydligt bättre för bolag inriktade på konsu-

menter. Det beror på att konsumenterna i stora delar av världen har fått det allt bättre de senaste åren tack vare låga räntor, låga energipriser och sjunkande arbetslöshet, och det betyder mer pengar att shoppa för. Till vinnarna hör bolag inom sällanköpsvaror och It som också har tagit betydligt mindre stryk under börsnedgången än verkstads- och råvarubolagen. Här finns nämligen det som industrin saknar – tillväxt och god lönsamhet.

”...hamnar vi i ett läge under 2016 där tillväxten överraskar positivt och råvarupriserna bottnar eller stiger, så kan rekylerna uppåt bli kraftfulla för många nedtryckta verkstads- och råvaruaktier.”

Minusräntan tuff för bankerna

En annan sektor värd att ha koll på under rapportsäsongen är bankerna som var de stora förlorarna i samband med rapporterna för tredje kvartalet. Samtliga storbanker fick se sina resultat pressas av minusräntan. Statistik som Dagens Industri tagit fram visar att det historiskt tagit minst två år innan bankernas resultat vuxit igen när det väl börjat falla. Om det stämmer även den här gången återstår att se, men minusräntan lär bestå ett tag till och den är inte lätt att hantera eftersom ingen bank vill införa negativ ränta på kundernas konton.

Vad står det mellan raderna?

Förutom siffrorna i rapporterna kommer det som står både på och mellan raderna i VD-orden att granskas noggrant. Alla signalord som tyder på att utsikterna för 2016 har förbättrats eller försämrats är viktiga. Marknaden kommer därför att lyssna med stora öron när Vd:arna talar.

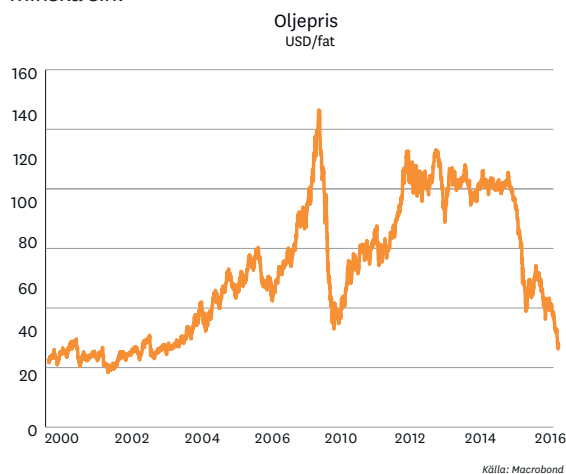
Maria Landeborn
Sparekonom



Oljepris i fritt fall – inte bara av ondo

Oljepriset har fortsatt falla efter årsskiftet, vilket skapar oro och påverkar börshumöret. För närvarande fokuseras mest på de negativa aspekterna av prisfallet, men billig olja skapar även en påtaglig stimulans för världsekonomin. Vår bedömning är att fördelarna med billig olja är fler än nackdelarna på sikt och att man som sparare inte ska stirra sig blind på prisutvecklingen.

I januari sjönk priset på råolja påtagligt. I skrivande stund kostar ett fat nordsjöolja strax över 30 dollar per fat, vilket innebär en nedgång på mer än 15 procent sedan årsskiftet. Räknat från halvårsskiftet 2014 uppgår fallet till över 70 procent. Vi är därmed tillbaka på de nivåer som rådde omkring 2004. Prisfallet har flera orsaker. Kanske viktigast är dock att utbudet har vuxit i snabbare takt än efterfrågan på senare år. Det handlar framför allt om länderna utanför OPEC som har ökat sin produktion samtidigt som OPEC-länderna inte har velat minska sin.



Följderna för sparare har varit uppenbara; Råvarufonder och fonder som investerar på marknader där råvarubolag utgör en stor del av index, som t ex Brasilien- och Rysslandsfonder, har åkt på storstryk. Det finns givetvis fler faktorer än oljeprisfallet som spelar in, men oljepriset är en starkt bidragande orsak. Sedan halvårsskiftet 2014 har många av dessa fonder tappat uppemot halva sitt värde.

Vilka följder får det låga oljepriset?

Om nuvarande prisnivåer kring 30 dollar per fat består innebär det fortsatt press på börserna i råvaruländer som Ryssland och Brasilien, men råvarubolag finns på de flesta börser. I USA utgör sektorn exempelvis omkring 9 procent av borsindexet S&P500. Även amerikanska företagsobligationsfonder av typen high yield har ofta en betydande andel obligationer utgivna av råvarubolag, vilket också syns på kursutvecklingen.

Det som lätt glöms bort är dock att billig olja även med-

för fördelar. Även om delar av prisfallet beror på svag konjunktur, så är en av följderna också en rejäl injektion till konjunkturen. Det som sker nu är att betydande värden skiftar från producenter till konsumenter. Det gynnar såväl hushåll, som får lägre bensin- och uppvärmningskostnader, som företag med stora energitugifter och stater med stora subventionskostnader. Sjunkande priser sänker som bekant även inflationstrycket, vilket har potential att förlänga centralbankernas ultraexpansiva penningpolitik. Och om historiken kan fungera som vägledning kan det även vara värt att påminna om att prisfall på olja generellt har följts av ekonomiskt uppsving, snarare än avmattning.

Vart ska priset ta vägen?

Många ställer sig nu frågan hur lågt oljepriset kan bli. Enligt aktuella beräkningar från bl a IEA väntas utbudet av olja överstiga efterfrågan även i år. Till stor del beror det på förväntningar om ökad iransk produktion efter att sanktionerna mot landet nu lyfts i och med att det uppfyllt sina åtaganden i kärnenergiavtalet. Huruvida detta redan reflekteras i priset är dock svårt att avgöra. En lärdom från tidigare år är även att oljepriset är synnerligen svårt att prognostisera. Vårt huvudscenario är en gradvis återhämtning i priset framöver i takt med att högkostnadsproducenter slås ut, efterfrågan fortsätter att växa samt osäkerheten kring Kina avtar. Men det går inte att utesluta ytterligare nedgångar på kort sikt.

Som sparare bör man ha i åtanke att olja är en högrisk-tillgång som kan svänga kraftigt i pris, vilket de senaste årens utveckling har påmint om. Priset är även känsligt för policybeslut hos producenter och stater som är mycket svåra att bedöma. Råvarufonder och tillväxtmarknadsfonder, som inte sällan har stor koppling till råvarusektorn, bör därför inte utgöra för stor del av en sparportfölj. De flesta är nog bäst betjänta av att betrakta oljepriset såsom växelkurser som rör sig upp och ner och inte låta sina investeringsbeslut påverkas i för hög utsträckning av prissvängningar.

Johan Lundqvist
Ekonom



Skandias fondmodellportföljer – första kvartalet 2016

Skandia erbjuder tre fondmodellportföljer med olika risknivåer. Modellportföljerna är baserade på Skandias SMART-fonder, vilket ger dig som kund möjlighet att ta del av Skandias marknadssyn och placeringsstrategi. Från och med den 1 januari 2016 har SMART-fonderna nya jämförelseindex. Det innebär att vissa förändringar av modellportföljerna har gjorts under första kvartalet 2016 för att spegla de nya vikterna.

Om portföljerna

Som sparare hos Skandia erbjuds du ett brett urval av fonder. För att förenkla fondvalet har Skandia satt ihop tre modellportföljer med olika risknivåer. Till de olika modellportföljerna väljer Skandia sedan ut fonder som både är anpassade efter risknivån i varje portfölj, och som speglar Skandias marknadssyn i de tre SMART-fonderna.

Alla finansiella investeringar är förknippade med en förlustrisk, och risken förändras både uppåt och nedåt över tid. Skandias investeringsfilosofi bygger på att framtiden är osäker, framförallt på placeringshorisonter kortare än 5-7 år, vilket motsvarar en genomsnittlig marknadscykel. Därför är en genomtänkt strategi för riskspridning och värdering av tillgångar viktig. I samband med uppdateringarna av modellportföljerna kan det ske förändringar i både fördelningen mellan olika fondkategorier, men också förändringar av fondval. Förändringar kan bero på ett ändrat konjunktur- eller marknadsläge, eller att Skandia bedömer att en annan fond har bättre förutsättningar att skapa en god avkastning framöver. Fondförändringar kan även ske därför att Skandia vill ändra fördelningen mellan stora och små bolag, mellan tillväxt- och värdebolag eller ändra den geografiska exponeringen.

FMP Försiktig: Ökad andel alternativa investeringar

Skandias modellportfölj Försiktig är defensivt utformad och har fokus på räntebärande fonder, som alltid utgör större delen av innehavet. Portföljen ska främst ses som kapitalbevarande. En lämplig sparhorisont är minst tre år och givet nuvarande allokering kan portföljen väntas avkasta 2-2,5 procent årligen över en marknadscykel.

För att öka portföljens avkastningspotential har vi minskat ränteandelen något och ökat alternativa investeringar i krediter och hedgefonder till 17 procent. På creditsidan har vi valt Nordea European High Yield Bond Fund, som bedöms kunna hitta intressanta investeringsmöjligheter bland europeiska högavkastande bolag. För att behålla den låga risknivån i portföljen har aktieandelen minskats något. Fonderna Skandia Global Exponering och Skandia Tillväxtmarknad har bytts ut mot Skandia Världen, som bedöms ge en effektiv liknande exponering.

FMP Balanserad: Ökad andel aktier

Skandias modellportfölj Balanserad har en något större

andel aktie- än räntefonder. Aktiedelen består främst av svenska och globala aktier, och en lämplig sparhorisont är minst fem år. Givet nuvarande allokering kan portföljen förväntas avkasta 4-4,5 procent årligen över en marknadscykel.

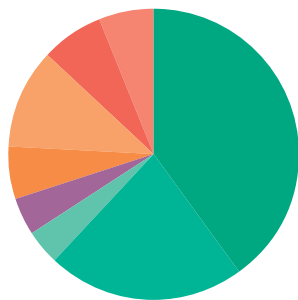
Trygga svenska obligationer kan förväntas ge låg avkastning framöver. Därför har vi även i Modellportfölj Balanserad valt att minska ränteandelen och öka andelen krediter och hedgefonder till 12 procent för att öka avkastningspotentialen något. I fonden SMART Balanserad nya jämförelseindex har andelen globala aktier ökat i förhållande till svenska aktier. Därför har vi gjort motsvarande förändring i modellportföljen. Totalt sett ökar andelen aktier, men i förhållande till jämförelseindex är portföljen underviktad mot aktier. Skandia anser att indexfonder och aktiva fonder kompletterar varandra. Därför har vi inom utländska aktier valt en kombination av indexfonden Skandia Global Exponering och aktivt förvaldade Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund. Den senare fokuserar på små och medelstora kvalitetsbolag med låg värdering. Slutligen speglar fonden Stewart Investors Asia Pacific Leaders både vår positiva syn på regionen och bytet av jämförelseindex.

FMP Offensiv: Fokus på attraktiva regioner

Skandias modellportfölj Offensiv placerar nästan uteslutande i aktiefonder och har därmed en högre risknivå. En lämplig sparhorisont är minst sju år och över en marknadscykel kan portföljen förväntas avkasta 6,5-7 procent årligen.

Då Skandia har en positiv syn på svenska aktier är Sverige den enskilt största marknaden i portföljen. För att spegla att andelen svenska aktier är lägre i fonden SMART Offensivs nya jämförelseindex minskas dock andelen Sverige-fonder med 12 procentenheter, medan andelen globala aktier ökas. Vi byter ut Skandia Sverige Exponering mot Skandia Sverige, en aktivt förvaldad fond som investerar i bolag med lönsam tillväxt, låg skuldsättning och stabil avkastning. Inom globala aktier tar vi in indexfonden Skandia Global Exponering. För att spegla bytet av jämförelseindex och vår positiva syn på regionen Japan och Pacific ökar vi andelen i Capital International Japan Equity och Stewart Investors Asia Pacific Leaders, som ger ökad exponering mot Indien och Kina. Fonden Skandia Tillväxtmarknad plockas bort.

Modellportfölj Skandia Försiktig



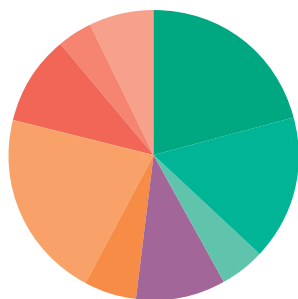
Tillgångsslag	Fond	Fördelning	4P ¹	Årlig avgift ²
Räntor	Skandia Penningmarknadsfond	40%	🚶	0,30 %
	Skandia Kapitalmarknadsfond	22%	🚶	0,60 %
	Skandia Realräntefond	4%	🚶	0,60 %
Krediter	Nordea European High Yield Bond Fund	4%	🚶	1,33 %
Svenska aktier	Carnegie Sverige	6%	🚶	1,40 %
Globala aktier	Skandia Världen	11%	🚶	1,40 %
	Catella Hedgefond	7%	🚶	1,04 % ³
Alternativa placeringar	BlackRock Absolute Return Bond Fund	6%	🚶	1,33 %
		100 %		

1. 4P är Skandias fondutvärderingsmodell. Namnet kommer från de fyra "P" som vi fokuserar på när vi analyserar fonder - Placeringsfilosofi, Process, Personer och Prestation.

2. Per 2016-01-27

3. + rörlig förvaltningsavgift

Modellportfölj Skandia Balanserad



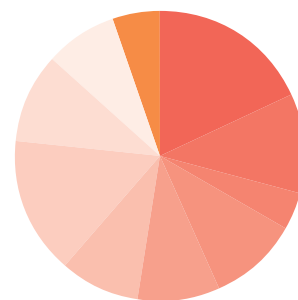
Tillgångsslag	Fond	Fördelning	4P ¹	Årlig avgift ²
Räntor	Skandia Penningmarknadsfond	21 %	🚶	0,30 %
	Skandia Kapitalmarknadsfond	16 %	🚶	0,60 %
Krediter	Nordea European High Yield Bond Fund	5 %	🚶	1,33 %
Svenska aktier	Carnegie Sverige	10 %	🚶	1,40 %
	Lannebo Sverige Flexibel	6 %	🚶	1,60 %
Globala aktier	Skandia Global Exponering	21 %	🚶	0,42 %
	Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	10 %	🚶	1,86 %
Tillväxtmarknader	Stewart Investors Asia Pacific Leaders	4 %	🚶	1,56 %
Alternativa placeringar	Catella Hedgefond	7%	🚶	1,04 % ³
		100 %		

1. 4P är Skandias fondutvärderingsmodell. Namnet kommer från de fyra "P" som vi fokuserar på när vi analyserar fonder - Placeringsfilosofi, Process, Personer och Prestation.

2. Per 2016-01-27

3. + rörlig förvaltningsavgift

Modellportfölj Skandia Offensiv



Tillgångsslag	Fond	Fördelning	4P ¹	Årlig avgift ²
Svenska Aktier	Carnegie Sverige	18 %	🚶	1,40 %
	Skandia Sverige	11 %	🚶	1,40 %
	Carnegie Swedish Small Cap	4 %	🚶	1,60 %
Globala Aktier	Carnegie WorldWide	10 %	🚶	1,60 %
	Skandia Global Exponering	9 %	🚶	0,42 %
	Schroder European Special Situations	10 %	🚶	1,92 % ³
	Skandia USA	15 %	🚶	1,41 %
	Capital Group Japan Equity	10 %	🚶	1,73 %
Tillväxtmarknader	Stewart Investors Asia Pacific Leaders	8 %	🚶	1,56 %
Alternativa placeringar	Norron Select	5 %	🚶	2,21 % ³
		100 %		

1. 4P är Skandias fondutvärderingsmodell. Namnet kommer från de fyra "P" som vi fokuserar på när vi analyserar fonder - Placeringsfilosofi, Process, Personer och Prestation.

2. Per 2016-01-27

3. + rörlig förvaltningsavgift

En investering i fonder är förenad med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Fullständig information om fonderna och riskerna finns i respektive fonds faktablad och informationsbroschyr.

För Skandias egna fonder hittar du faktablad, informationsbroschyr, senaste årsberättelse och halvårsredogörelse på www.skandia.se/fonder och kan även beställa dessa kostnadsfritt från Skandia Fonder, telefon 0771-55 55 00. För övriga fonder hittar du dessa handlingar på respektive fondbolags hemsida.

Informationen i detta dokument är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller placeringsrekommendationer. Om du vill ha en personlig rådgivning utifrån dina individuella förutsättningar rekommenderar vi att du kontaktar en rådgivare.

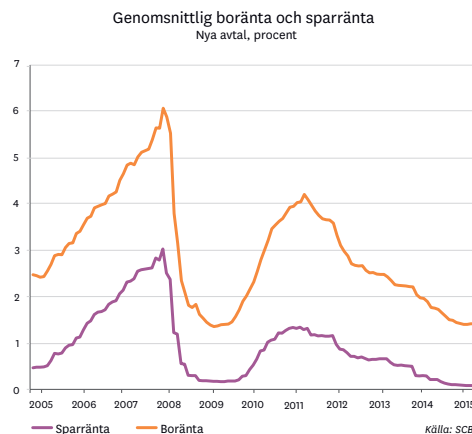
Denna information är inte riktad till personer hemmahörande i USA eller något annat land där tillgängliggörandet på något sätt är begränsad.

Liten uppsida med att låsa in sparpengarna

Boränta och sparränta

Boränta. Boräntorna var i stort sett oförändrade i november jämfört med oktober. Ett lån med tre månaders bindningstid kostade i genomsnitt 1,57 procent, detsamma som månaden innan. Att binda lånet i 1-3 år kostade 1,60 och fem års bindningstid kostade 2,52 procent. Möjligheten finns att Riksbanken sänker räntan en gång till innan botten är nådd, men effekterna på boräntorna väntas bli små eller inga.

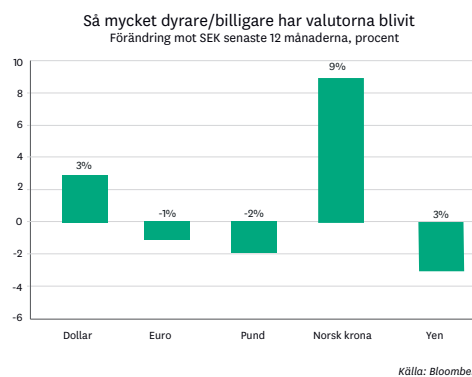
Sparränta. Sparräntan på konton utan bindningstid låg stilla på 0,08 procent i november. Konton med två års bindningstid eller längre gav en ränta på 0,77 procent. Att låsa in pengarna under flera år ger med andra ord ett mycket litet mervärde, vilket man bör ha i åtanke innan man väljer ett bundet sparkonto idag.



Valutor

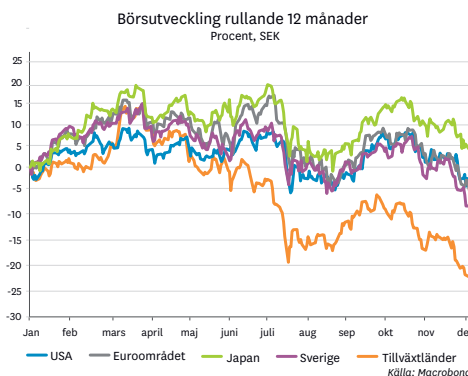
Fondsparande. På ett års sikt har svenska kronan försvagats med marginella 3 procent mot dollarn. Feds prognos är att styrräntan höjts till 1 procent i slutet av året, medan marknaden tror att räntan kommer att vara lägre än så. Om Fed skulle få rätt väntas en fortsatt dollarförstärkning. Kronans rörelser mot euron är fortsatt små delvis tack vare Riksbankens penningpolitik

Resor. En valuta som blivit 9 procent svagare det senaste året är den norska kronan, vilket beror på att den norska ekonomin tyngs av prisfallet på olja. Det är negativt för svensk export eftersom Norge är vår största handelspartner, men en skidsemester till grannlandet har åtminstone blivit betydligt billigare.



Börsutveckling

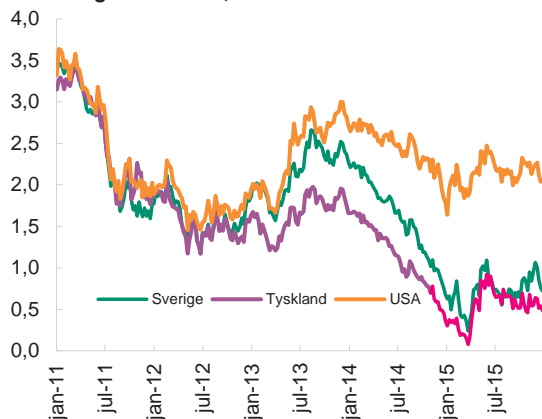
Starten på 2016 var minst sagt usel. Världens börser föll med tvåsiffriga tal på grund av förnyad oro för tillväxten i Kina. Svagare tillväxt kan dock betyda mer stimulanser, vilket ECB också flaggade för vid sitt räntebesked i mitten av januari och det har gett börsen lite luft under vingarna de senaste dagarna. Fördelen med nedgången är att värderingarna, som från tid till annan såg något anstränga ut under förra året, har kommit ner till mer aptitliga nivåer.



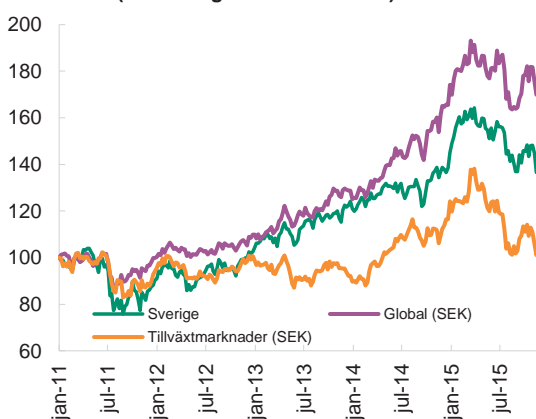
Marknadsnoteringar 2016-01-22

Aktieutveckling MSCI TR (Utveckling i SEK)					
		1 månad	1 år	3 år	5 år
Sverige		-3,9%	-7,8%	29,3%	33,3%
Norden		-3,2%	-1,6%	41,1%	44,3%
Europa		-4,5%	-6,5%	33,5%	39,7%
USA		-4,8%	-2,5%	75,2%	106,7%
Japan		-6,9%	2,9%	55,4%	45,1%
Brasilien		-12,6%	-49,6%	-53,8%	-63,1%
Ryssland		-6,8%	-6,9%	-31,1%	-40,2%
Indien		-4,7%	-17,5%	29,1%	14,8%
Kina		-13,1%	-21,0%	10,6%	14,9%
Världsindex		-5,4%	-6,5%	46,1%	58,3%
Tillväxtmarknader		-8,7%	-22,8%	-6,5%	-7,6%
Valutor					
	Nivå	1 månad	1 år	3 år	5 år
USDSEK	8,58	1,9%	4,3%	31,9%	30,4%
EURSEK	9,28	0,5%	-0,8%	7,0%	3,4%
GBPSEK	12,27	-1,8%	-0,7%	19,0%	16,6%
EURUSD	1,08	-1,5%	-5,0%	-19,0%	-20,8%
Rävaror					
	Nivå (USD)	1 månad	1 år	3 år	5 år
Olja (WTI Crude, 1st future)	32,2	-10,9%	-30,5%	-66,6%	-63,4%
Olja (Brent Crude, 1st future)	32,2	-10,9%	-33,7%	-71,4%	-66,7%
Guld (Spot)	1 098,0	2,4%	-15,7%	-35,1%	-17,7%
Styrräntor					
	Nivå (%)	1 månad (bps)	1 år (bps)	3 år (bps)	5 år (bps)
Riksbanken	-0,35	0,0	-35,0	-135,0	-160,0
ECB	0,05	0,0	0,0	-70,0	-95,0
Fed	0,50	0,0	25,0	25,0	25,0
Statsobligationer					
	Nivå (%)	1 månad (bps)	1 år (bps)	3 år (bps)	5 år (bps)
Sverige 2 år	-0,52	-8,2	-53,0	-146,4	-245,1
USA 2 år	0,87	-10,4	35,2	62,7	24,4
Tyskland 2 år	-0,45	-10,3	-27,6	-61,6	-170,0
Sverige 10 år	0,72	-31,0	-4,1	-110,5	-263,1
USA 10 år	2,05	-18,4	18,9	21,0	-135,3
Tyskland 10 år	0,48	-11,8	3,7	-108,8	-266,6

Statsobligationsräntor, 10 år



Aktieindex (utveckling i svenska kronor)



Begränsning av ansvar: Informationen i denna publikation baseras på Skandias egna bedömningar vid tidpunkten för publicerandet samt på andra källor. Bedömningarna utgår från faktorer och uppgifter som kan visa sig vara oriktiga. Bedömningar och slutsatser som presenteras kan komma att ändras och det kan ske utan att Skandia distribuerar information om förändringen. Skandia ställer därför inga garantier och gör inga utfästelser vad gäller riktighet, tillförlitlighet eller fullständighet av den lämnade informationen. Den som tar del av informationen ska vara medveten om att den inte innebär något erbjudande om köp eller försäljning av finansiella instrument, någon uppmaning till sådana transaktioner eller något råd. Det ankommer på användaren av informationen att själv värdera riktigheten, tillförlitligheten och fullständigheten av informationen.

Information och åsikter som uttrycks i annonser från andra företag än Skandia är dessa företags egna och baseras på företagets egna bedömningar. Skandia ansvarar inte för innehållet i annonser och ställer inga garantier och gör inga utfästelser vad gäller riktighet, tillförlitlighet eller fullständighet av lämnad information. Den som tar del av annonser ska vara medveten om att dessa inte innebär något erbjudande om köp eller försäljning av finansiella instrument, någon uppmaning till sådana transaktioner eller något råd från Skandias sida.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Pengar som placeras i fonder kan både öka som minska i värde och det finns ingen garanti att få tillbaka hela det insatta kapitalet. Att fatta investeringsbeslut innebär alltid ett risktagande och varje sådant beslut fattas självständigt av kunden och på dennes eget ansvar.

Denna information är avsedd enbart för personer och företag med hemvist inom den europeiska unionen och det ekonomiska samarbetsområdet samt i Schweiz och således inte riktat till person hemmahörande i USA eller något annat land där tillgängliggörande på något sätt är begränsad.