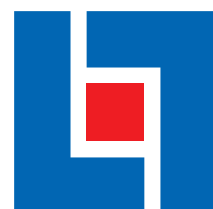


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

Investeringshjälpen ska fungera som ett verktyg för dig som sparare och underlätta ditt val av sparprodukt. Det händer mycket både i Sverige och omvärlden och det är inte alltid helt enkelt att veta vilka konsekvenser det har för ekonomin och ditt sparande.

I Investeringshjälpen ger våra experter sin syn på omvärlden och det ekonomiska läget och hjälper dig att förstå vad du kan dra för slutsatser av detta. Investeringshjälpen sammanfattar rådande marknadsläge och guidar dig genom våra placeringsalternativ. Investeringshjälpen ges ut av Länsförsäkringar Bank och kommer ut med en uppdaterad analys i mitten av varje månad.

Uppdaterad 16 oktober 2017

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global konjunktur stark, normalisering av penningpolitiken påbörjad 4

Finansiella marknader

Aktier fortsatt mest intressant 6

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 8

Vår syn i korthet

Den globala konjunkturen stärks ytterligare när Europa förbättras. Inflationen är fortfarande låg men i takt med att ekonomin stärks minskar behovet av en kraftigt expansiv penningpolitik. Den starkare konjunkturen återspeglas i vår positiva vy på aktier och ett gradvis stigande ränteläge.

Global konjunktur

Framtidsoptimism tyder på god tillväxt

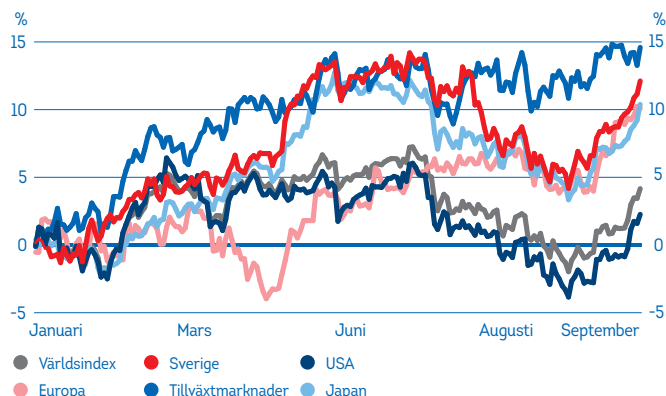
- Realekonomiskt ser Europa och Kina bättre ut än väntat och USA är starkt enligt förväntan
- Inflationen är fortsatt överraskande låg i USA respektive hög i Sverige, i båda fallen drivet delvis av kortsiktiga faktorer. Båda länderna har dock oroande låg löneutveckling vilket bör tynga inflationen på sikt
- Behovet av penningpolitisk stimulans är fortsatt stort men avtagande, låga räntor ger fortsatt stöd till konjunkturen

Osäkerheten något större men det finns ljusglimtar

- Geopolitiska risker kring Nordkorea har ökat vilket även visat sig på globala finansmarknader
- Om den svaga löneutvecklingen biter sig fast i USA kan vi se ett mer försiktigt höjningstempo av räntan i USA
- I Europa har resultatet i de senaste valen antytt en lägre sannolikhet för ett försämrat EU-samarbete. Utmaningar kvarstår dock kring Brexit, risker med det kommande italienska valet och även oroligheter i Katalonien

Börsutveckling 2017

Avkastning i svenska kronor



Väderymbolerna visar vår vy på 12 månaders sikt.

Vår syn på aktie- och räntemarknad

	 Negativ	 Svagt Negativ	 Neutral	 Svagt Positiv	 Positiv
Globala aktier					
USA					
Sverige					
Europa					
Japan					
Tillväxtmarknader					
Svenska räntor*					
Korta					
Långa					
Företagsobligationer					

*Negativ syn på räntor innebär stigande räntor och därmed negativ avkastning.

Vinstutvecklingen stödjer börsen

- Tillväxtmarknadernas börser har utvecklats mycket starkt under året till följd av bra ekonomisk tillväxt i flera asiatiska länder och stigande vinster
- Stockholmsbörsen har återvunnit lite mark efter nedgången under sommaren, bland annat på grund av en svagare krona som påverkar exportbolag positivt
- Börserna får fortsatt stöd av bra global tillväxt, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö
- Vi ser fortsatt bäst potential i tillväxtmarknader, Europa och Sverige

Räntor oattraktiva

- Den starkare globala konjunkturen kommer göra det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken med den amerikanska centralbanken i täten
- Riksbanken höjer räntan först i april 2018
- Stark konjunkturutveckling och mindre expansiv penningpolitik talar för att lågräntor ska stiga framöver, men det dämpade inflationstrycket globalt gör att ränteuppgången blir långsam

Global konjunktur stark, normalisering av penningpolitiken påbörjad

Den globala tillväxten stiger och optimismen hos hushåll och företag är fortsatt stark. Inflationen ser ut att ha vänt upp något i USA och marknaden tror nu på en något snabbare höjningstakt från den amerikanska centralbanken än tidigare. I Europa fortsätter återhämtningen, men ECB väntas ändå fortsätta stödköpen under 2018. Svensk inflation är fortfarande tillfälligt hög men bedöms börja falla tillbaka något under kommande månader.

Kanada: Åtstramningen med höjda räntor fortsätter, drivet av stark inhemsk konjunktur.

Eurozonen: Fortsatt återhämtning, men låg inflation gör att stödköpen fortsätter.

Sverige: Expansiv finanspolitik inför valåret 2018, högkonjunkturer förlängs.

Ryssland: Tillväxten förbättras och återhämtningen fortsätter så länge oljepriset är stabilt.

USA: Inflationen förväntas återhämta sig och Fed fortsätter höja räntan.

Storbritannien: Något mjukare tonläge i Brexit-förhandlingarna.

Brasilien: Fortsatt återhämtning, politisk risk består.

Indien: Framåtblickande indikatorer tyder på att tillväxten stärks.

Kina: Konjunkturer fortsatt stark och inflationen måttlig.

Prognos för BNP-tillväxten 2018

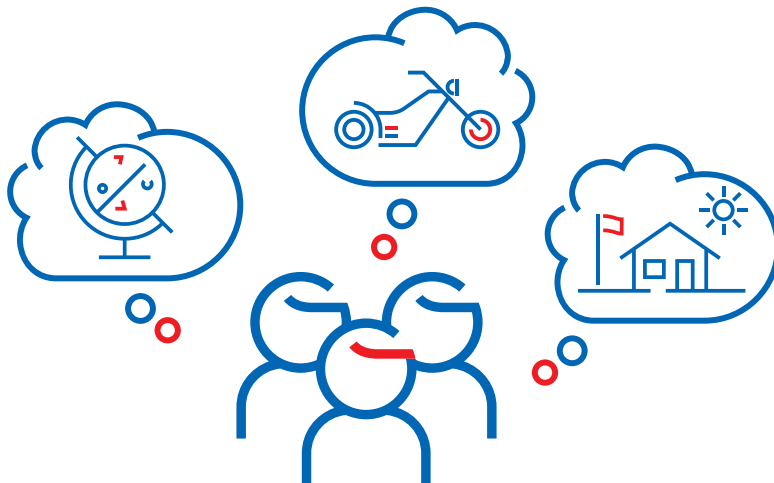
<0%	0-1%	1-2%	2-4%	≥4%
-----	------	------	------	-----

Sverige - Finanspolitiken tar över stafettpippen från byggandet

Svensk ekonomi har utvecklats exceptionellt starkt på senare år, vilket tydligt illustreras av grafen på nästa sida. BNP-tillväxten för det andra kvartalet reviderades dock ned en del i och med den andra beräkningen från statistiska centralbyrån. Det var framförallt en lägre tillväxt i investeringar och privatkonsumtion samt en neddragning av företagens lager som påverkade. SCB reviderade dock samtidigt upp BNP för förra året, vilket innebär att nivån på svensk BNP faktiskt är oförändrad jämfört med snabbräkningen. Det betyder helt enkelt att konjunkturer är lika stark som man tidigare bedömde men att förbättringen har skett tidigare än man trodde.

Regeringens budget för valåret 2018 presenterades i sin helhet i september. Den innehöll satsningar på klimat och miljö, arbetsmarknad och utbildning, sjukvård, försvar och polisväsende. Budgetpropositionen får en negativ effekt på statens finanser, sammanlagt handlar det om

en försämring på 173 miljarder över tre år om reformerna behålls. När tillväxten i bygginvesteringar sannolikt minskar under kommande år kommer statens ökade utgifter till viss del kompensera för detta och därmed förlängs högkonjunkturer något. Sysselsättningen steg ordentligt under augusti månad. Den säsongsrensade arbetslösheten sjönk samtidigt till 6,6 procent. Svensk arbetsmarknad ser alltmer ansträngd ut och arbetslösheten består till allt större del av personer med låg utbildning och brist på tidigare arbetslivserfarenhet. Inflationssiffrorna för september månad var lägre än vad både Riksbanken och marknaden förväntade sig. I protokollet från det penningpolitiska mötet i september framgick dock att direktionen är fortsatt bekymrad över inflationsutsikterna och att man anser att behovet av en oförändrat expansiv penningpolitik består. I vår bedömning av kommande räntehöjningar förutsätter vi att denna oro avtar under hösten. Vi väntar oss en första höjning från Riksbanken i april 2018.



USA - Fed börjar långsamt minska sin balansräkning

Den amerikanska konjunkturen ser fortsatt stabil ut. Under september drabbades USA av flera stora orkaner som skapade stor materiell förstörelse och orsakade driftstopp i bland annat energisektorn. Även om osäkerheten är stor är vår bedömning att detta inte kommer skapa någon varaktig effekt på ekonomin. Inflationen återhämtade sig något i augusti. Löneutvecklingen är dock fortsatt måttlig trots en stark arbetsmarknad. Amerikanska centralbanken beslutade vid septembermötet som väntat att lämna räntan oförändrad samt att inleda en minskning av sin balansräkning i oktober. Minskningen sker genom att man inte som tidigare fullt ut återinvesterar förfallande obligationer och kuponger. Bägge besluten var väntade. De behöll även prognosen om ytterligare en höjning i år och tre höjningar under 2018. Vi tror fortfarande att nästa räntehöjning kommer i december.

Eurozonen - Från sänke till motor?

I eurozonen ser det förbättrade konjunkturläget ut att bestå. Förtroendebarmetrar fortsätter att visa på ökad optimism. Arbetsmarknaden fortsätter att förbättras och resultaten i de senaste europeiska valen antyder en lägre sannolikhet för ett försämrat EU-samarbete. Utmaningar kvarstår dock kring Brexit, risker med det uppkommande italienska valet och även oroligheter i Katalonien.

Europa har under lång tid dragits med en mycket svag ekonomisk utveckling och ett växande gap till USA som illustreras av grafen nedan. Den förbättrade tillväxten innebär att regionen nu bidrar istället för att tynga den globala konjunkturen. Inflationen är fortfarande svag och löneutvecklingen tyder inte heller på något stigande kostnadstryck på något längre sikt. Det finns sannolikt betydande lediga resurser som hindrar lönerna från att stiga i takt med en stärkt konjunktur. Löneökningstakten ligger i dagsläget kring 1 procent.

ECB lämnade som väntat både styrränta och stödköpsprogram oförändrade i september. Ordförande Mario Draghi meddelade på presskonferensen att merparten av besluten kring stödköpsens eventuella fortsättning under 2018 sannolikt kommer att fattas vid mötet i oktober. Vi behåller vår bedömning att ECB kommer att meddela en förlängning av stödköpen och att dessa pågår under hela 2018 om än i en gradvis minskande omfattning. En första höjning av styrräntan väntas först till sommaren 2019.

BRIC - Lite svagare privatkonsumtion i Kina, men stabil konjunktur överlag

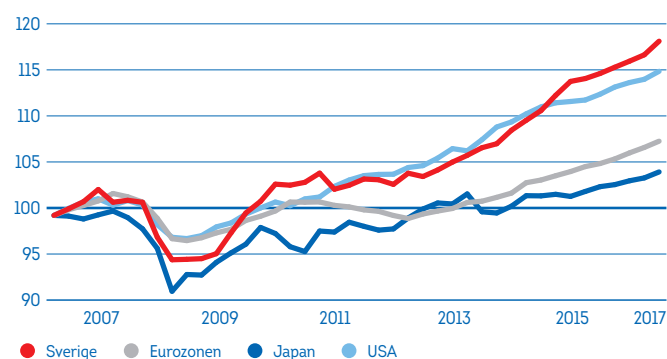
Den kinesiska konjunkturen utvecklas stabilt och tillväxten överraskade positivt under första halvåret. Bland annat drivet av en stark utveckling på bostadsmarknaden och en starkare global konjunktur som drivit på exporten. Hushållens och företagens framtidsutsikter är fortsatt goda och stärktes ytterligare den senaste månaden. Privatkonsumtionen utvecklades något svagare än väntat, medan exporten utvecklas fort-

satt stabilt. Årets stabila utveckling har ytterligare minskat behovet av åtstramning av kreditmarknaden. Den kinesiska centralbanken bedriver penningpolitik via flera olika kanaler för att åstadkomma en balanserad utveckling av både tillväxt och inflation. Räntan har dock varit oförändrad de senaste åren och vi väntar ingen förändring av detta i närtid. Vi tror att den kinesiska konjunkturen kommer att fortsätta att stärkas framöver och därmed bidra till en starkare global konjunktur. Tillväxttakten väntas dock fortfarande avta under kommande år, men det är en anpassning till en mer långsiktigt hållbar tillväxt och inte fråga om en konjunkturrell avmattning. Årets inbromsning av tillväxten i Indien är något kraftigare än väntat men framåtblickande indikatorer tyder på att vändning påbörjats. Utvecklingen i Ryssland och Brasilien präglas fortfarande av en gradvis återhämtning.

Japan - Oförändrad konjunktur, nyval stundar

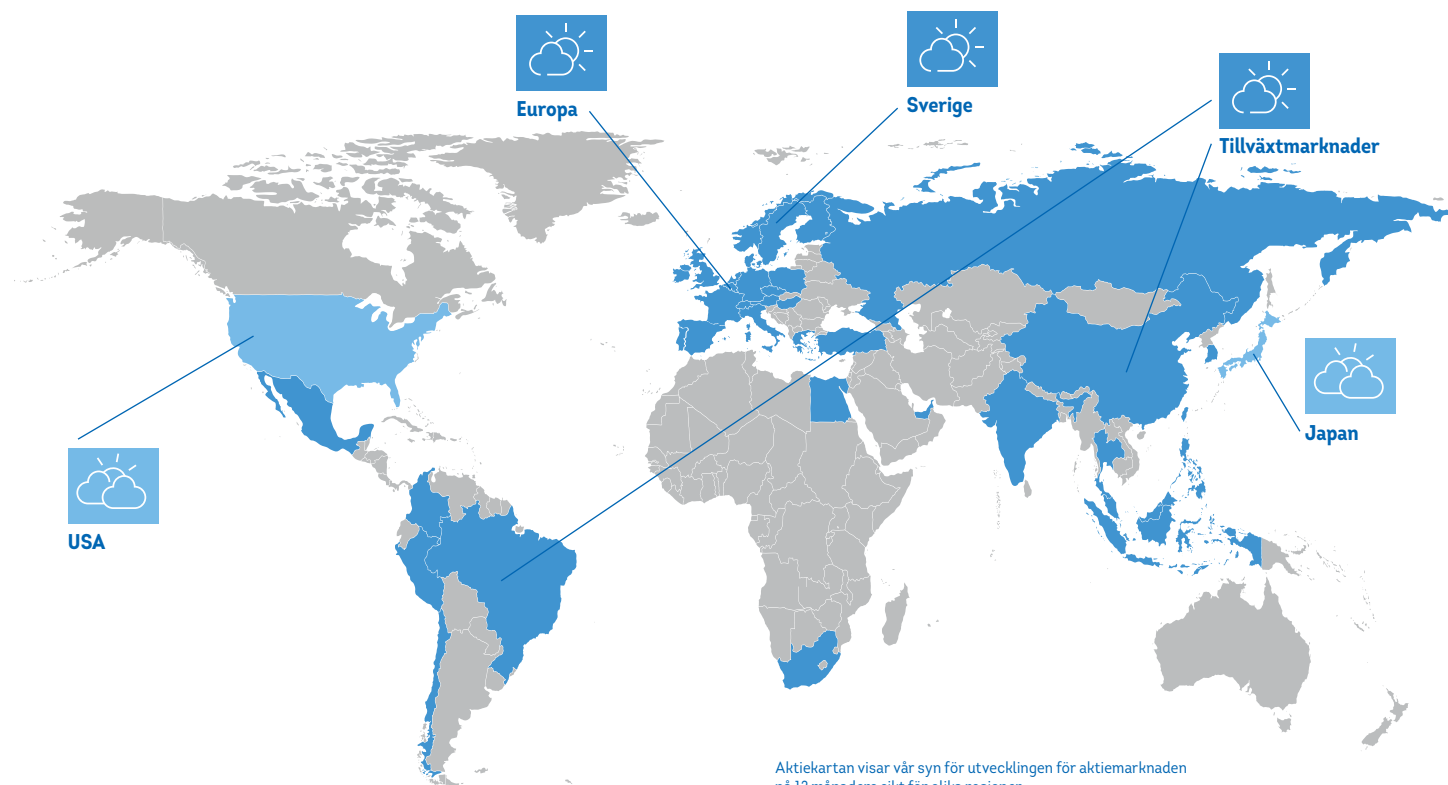
Den japanska ekonomin präglas av strukturella utmaningar som begränsar den ekonomiska utvecklingen, vilket illustreras av den flacka trendlinjen i grafen nedan. Den japanska tillväxten har förvisso förbättrats under året, men vi ser inte riktigt drivkraften bakom en fortsatt förbättrad konjunktur. Tillväxten i industriproduktionen har avtagit något i likhet med tjänsteproduktionen. Inflationen är fortfarande svag, valutan har dock försvagats något vilket kommer ge en tillfällig men ändå välbehövlig inflationsknuff. Premiärminister Shinzo Abe har utlyst nyval i slutet av oktober. Förtroendet för regeringen har sviktat och nyvalet anses nödvändigt för att avgöra huruvida det finns stöd för fortsatta reformer av den japanska ekonomin. Oron i samband med Nordkorea har sannolikt bidragit till att valet hålls just nu. Vi bedömer dock inte att nyvalet utgör en stor osäkerhet kring den japanska konjunkturen på kort sikt. Vi ser heller inga skäl att ändra vår vy att inflationsutvecklingen inte ser ut att vara i linje med inflationsmålet. Vi tror att centralbanken kommer behålla målet för statsräntan med tio års löptid kring noll. På sikt tror vi fortfarande att det krävs ytterligare penningpolitisk stimulans, men bedömningen är som tidigare att det sannolikt sker via en valutaförsvagning när övriga länder börjar höja sina räntor.

BNP-tillväxt Index 100 = 2007



Aktier fortsatt mest **intressant**

Fortsatt goda konjunkturutsikter, stigande vinster och historiskt låga räntor ger fortsatt stöd för aktieplaceringar. En något hög börsvärdering, framförallt i USA, ger skäl till viss försiktighet och bör begränsa avkastningen framöver. Räntor utan kreditrisk förblir generellt sett en oattraktiv placering i dagens miljö.



Aktiemarknaden globalt – Bra vinstökningar men hög värdering

Det som på sikt avgör den globala börsutvecklingen är hur snabbt vinsterna kan växa, börsernas värdering i utgångsläget samt det allmänna riskklimatet. Vi har ett relativt optimistiskt vinstscenario. Den globala konjunkturbilden ser fortsatt ljus ut. Den ekonomiska utvecklingen i USA är stabil medan Europa och flera tillväxtmarknader visar ökad styrka. Vi befinner oss i mitten av en uppgångsfas i vinstcykeln med potential till ytterligare förbättringar. Börsvärderingen globalt ligger något över historiska nivåer, främst i USA, vilket manar till viss försiktighet. Aktier i Sverige, Europa och tillväxtmarknader är mer rimligt värderade än amerikanska. Risknivån i marknaden bedöms som normal. Den politiska risken har generellt avtagit i Europa, även om utveckling i Katalonien är ett orosmoment. Osäkerheten är större i USA, en försenad skattereform kan dock överraska positivt.



Sverige – Gynnas av den starka inhemska och förbättrade europeiska konjunkturen

- + Låga räntor, stark inhemsk och europeisk konjunktur
- + Rimlig börsvärdering relativt andra regioner
- Något större kursvägning än på andra större börser

Vinsterna är tilltagande för bolagen på Stockholmsbörsen och helt i linje med den positiva globala ekonomiska utvecklingen. Denna ut-

veckling är dock till viss del vad marknaden förväntat sig och därmed till stor del redan reflekterad i värderingen. Det innebär att börsvärderingen är hög sett ur ett historiskt perspektiv men vi finner den ändå rimlig. Bolagen på den svenska börsen gynnas också särskilt av att utsikterna i Europa ser bättre ut än på länge. På lite längre sikt ser vi en risk för en fortsatt stark krona, vilket kan missgynna den svenska börsen med många exportkänsliga bolag. Dock så ger en investering i svenska aktier en mindre direkt valutarisk än en investering i aktier i andra regioner. Vi förhåller oss därmed fortsatt försiktigt positiva till svenska aktier trots lite höga värderingar.



Europa – Rimlig värdering och bra vinstökningar ger fortsatt stöd

- + Stark ekonomisk återhämtning och global tillväxt
- + Rimlig börsvärdering och bra vinstpotential
- Högt ställda förväntningar på europeiska bolag

De europeiska bolagens vinster väntas fortsätta utvecklas positivt. Den tidigare negativa vinsttrenden vände för ungefär ett år sedan vilket förklarar den goda avkastningen på europeiska aktier sedan dess. Den



Negativ



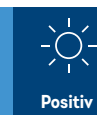
Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

Vädersymbolerna visar vår syn för utvecklingen för aktiemarknaderna på 12 månaders sikt.

Europeiska börsen är mer rimligt värderad jämfört med till exempel USA, vilket motiveras främst av att Europa ligger efter USA i konjunkturcykeln. Vi ser en fortsatt god återhämtning framför oss för regionen, vilket bör kunna resultera i att aktiekursutvecklingen i Europa drivs på av en högre värdering framöver. Sammantaget är vi positiva till europeiska aktier men ser samtidigt att förväntningarna har skruvats upp och aktiekurserna har stigit mycket på kort sikt, vilket leder oss till att vara lite försiktiga i vår positiva syn.



USA – Stabil ekonomisk tillväxt, men något hög börsvärdering

- ✦ Stabil tillväxt och fortsatt företagsvänlig politik
- ✦ Ekonomiska reformer kan överraska positivt på kort sikt
- Relativt hög börsvärdering

New York-börsens värdering är relativt hög ur ett globalt perspektiv. Trots att vinsterna fortsätter stiga för de amerikanska bolagen ser vi att värderingen är något ansträngd. Dessutom är förväntningarna på bolagens kommande vinster ganska högt ställda vilket gör att vinstöverskaskningar troligen inte kommer att kunna driva på kursutvecklingen positivt. Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas enligt förväntan och aktier har historiskt, i denna något mer mogna konjunkturfase, levererat en relativt god avkastning. Trumps skattereform kan möjligen också överraska positivt. Om åtminstone delar av reformen blir verklighet kan amerikanska aktier gynnas på kort sikt. Sammantaget har vi en neutral vy på amerikanska aktier.



Japan – Fortsatt trög kursutveckling i svenska kronor att vänta

- ✦ Fortsatt lågräntepolitik och stigande vinster
- Långsiktiga tillväxtproblem
- Valutan kan fortsätta påverka avkastningen negativt

Vinsterna har stigit för de japanska bolagen i takt med en något högre tillväxt på senare tid. De främsta drivkrafterna till bolagens vinster är den japanska expansiva penningpolitiken som förbättrat tillväxten och håller valutan svag vilket gynnar japanska exportbolag samt den starka globala konjunkturen. Eftersom den japanska yenen försvagats har det gjort att en aktieinvestering i svenska kronor knappt gett någon avkastning i år. Vi ser dock inga tydliga drivkrafter för fortsatt bättre tillväxt i Japan. Den japanska penningpolitiken kommer därmed att vara fortsatt expansiv vilket bör gynna företagens vinster men riskerar att fortsätta försvaga valutan och därmed avkastningen i svenska kronor. Detta är en dynamik som är ganska typisk för Japan och som tenderar att prägla vår sammantaget neutrala vy på japanska aktier.



Tillväxtmarknader – Långsiktigt bäst potential

- ✦ Rimlig börsvärdering och förbättrad tillväxt efter flera svaga år
- ✦ Långsiktigt hög tillväxtpotential
- Kurserna har gått upp en del senaste året

Vi bedömer tillväxtmarknader som fortsatt långsiktigt intressanta även om den snabba kursuppgången i år har mattats av något. Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier och trots detta har dessa marknader utvecklats sämre de senaste åren. Detta har lett till att dessa bolag är lägre värderade än bolag i mer utvecklade ekonomier. Vi bedömer att tillväxtmarknadsbolagen successivt kommer närma sig värderingen på utvecklade marknader. Detta bygger på en fortsatt stark tro på stigande vinster för tillväxtmarknadsbolag som gynnas av den starka globala konjunkturen. Senaste månaden har dock tillväxtmarknadsaktier inte presterat lika bra som aktier i utvecklade ekonomier, vilket kan förklaras med tillväxtekonomiernas känslighet för en starkare dollar. Tillväxtmarknadsländerna har relativt stora skulder i amerikanska dollar, vilket gör att när dollarn stärks

så ökar dessa skulder i lokal valuta. Under perioder när dollarn stärks tenderar därmed tillväxtmarknaderna att generellt utvecklas sämre än andra regioner. Vi har sammantaget en relativt positiv syn på regionen och ser dessutom ytterligare möjligheter för en framtida högre värdering för småbolsaktier inom tillväxtmarknadssegmentet.



Räntor och valutor – Långsamt stigande räntor och kronan tar en tillfällig paus

Den svenska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt och i september lämnade Riksbanken reporäntan oförändrad på -0,5 procent och så även prognosen för framtida räntehöjningar. Framtidsutsikterna för den svenska ekonomin är fortsatt goda och inflationen har på senare tid utvecklats starkare än väntat. Inflationsuppgången är till viss del temporär, en följd av tidigare kronförsvagningar. Löneökningar är fortfarande inte tillräckliga för att mer uthålligt lyfta inflationen. En fortsatt mycket expansiv penningpolitik från ECB begränsar också handlingsutrymmet för Riksbanken då kronan riskerar att stärkas kraftigt och därmed få inflationen att falla tillbaka om Riksbanken avviker markant från ECB:s räntepolitik. Sammantaget är det därmed rimligt att förvänta sig en långsam omsvängning av svensk penningpolitik. Vi tror att Riksbanken kommer höja räntan under det andra kvartalet 2018 vilket kan ge svagt stigande korträntor redan från slutet av 2017. Angående stödköpsprogrammet tror vi att Riksbanken avslutar sina köp vid årets slut men fortsätter återinvesteringarna därefter. Den globala konjunkturen är god och fortsätter att stärkas om än med begränsat inflationstryck. Detta gör det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken med den amerikanska centralbanken i täten. Sammantaget talar detta för att långräntor långsamt ska stiga framöver. Givet nuvarande ränteläge och vår vy om stigande räntor ser vi ränteplaceringar utan tydligt inslag av kreditrisk generellt som en oattraktiv placering då avkastningen sannolikt kommer vara mycket låg eller negativ under det kommande året.

Den svenska kronan har stärkts något mot euron och rejält mot den amerikanska dollarn sedan i somras, men försvagats mot båda valutorna under september. På lite sikt ser vi att den svenska kronan ska stärkas något mot båda valutorna. Detta mot bakgrund av att den mycket starka ekonomiska utvecklingen i Sverige kommer få Riksbanken att våga släppa taget om kronan och påbörja en normalisering av penningpolitiken. När den svenska kronan stärks sjunker avkastningen i utländska innehav, mätt i svenska kronor.



Företagsobligationer – Något höga värderingar

Avkastningen på företagsobligationer har varit relativt god det senaste året, vilket lett fram till höga värderingar. Värderingarna är högst i USA och något mer attraktiva i Europa och tillväxtländerna. Utvecklingen den senaste tiden har gynnats av förbättrade konjunkturutsikter, centralbankernas låga räntor samt fortsatta stödköp av företagsobligationer. När vi blickar framåt ser den makroekonomiska bilden fortsatt god ut och vinstutsikterna för företagen bedömer vi som fortsatt ljusa, vilket bör fortsätta stödja marknaden för företagsobligationer. Den goda utvecklingen det senaste året begränsar dock avkastningspotentialen. Centralbankernas agerande förblir viktigt för tillgångsslaget, då snabbt stigande räntor skulle vara negativt. Vi ser stigande räntor framför oss, men det kommer att ske långsamt. Dessutom kommer ECB även fortsättningsvis utgöra en positiv och stabiliserande faktor med fortsatta stödköp om än i minskad omfattning nästa år. Vi föredrar därmed företagsobligationer i Europa och tillväxtländer framför USA.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

Vädersymbolerna visar vår syn för utvecklingen för aktiemarknaderna på 12 månaders sikt.

Fondval – så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en fortsatt positiv vy på aktier då vi ser att det fortfarande finns mer att hämta där i dagens miljö och framför allt mot bakgrund av att de flesta räntesalternativen med kort löptid väntas ge en mycket låg avkastning. Bland aktier föredrar vi framför allt tillväxtmarknader, Europa och Sverige. I våra portföljer med lägre risk väljer vi att främst placera i företagsobligationer med hög kreditsäkerhet.

Är du bekväm eller aktiv?

Vi erbjuder olika typer av sparformer för dig som vill vara mer aktiv men också för dig som vill vara bekväm. Länsförsäkringars fem aktiva placeringsförslag passar dig som är intresserad och vill byta fonder ofta. För dig som vill ha ett enkelt val erbjuder vi Länsförsäkringars Bekväma Fonder med fem olika risknivåer.

Bekväma Fonder

Bekväma Fonder passar dig som inte vill vara aktiv i ditt sparare. Med dessa fonder behöver du bara välja två saker – vilken sparhorisont du vill ha för ditt sparande och vilken risk du vill ta. De bekväma fonderna är så kallade fondandelsfonder och det innebär att de placerar i andra fonder. Vilka fonder som ska ingå i de bekväma fonderna ses över halvårsvis, eller vid behov – exempelvis vid större marknadshändelser. I bilden nedan kan du se tillgångsfördelningen för de olika portföljerna beroende på risk.

Val av tillgångar - Bekväma Fonder

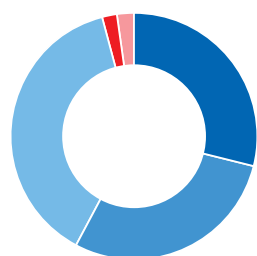
En fortsatt stark global konjunktur, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö bör ge fortsatt stöd till börsutvecklingen. Den relativt höga börsvärderingen begränsar dock uppgångspotentialen för aktier framöver. Vi tror trots detta att det fortfarande finns utrymme för en uppgång men i ett lägre tempo än tidigare. I förhållande till de låga räntorna och den begränsade avkastningen som de flesta andra alternativ väntas ge så ser värderingen på aktier betydligt mer attraktivt ut.

Ränteplaceringar med mycket låg kreditrisk, såsom statsobligationer, anser vi i dagsläget vara en oattraktiv placering på grund av det låga ränteläget och risken för stigande räntor. Vidare ser vi att absolutavkastande fonder har haft det svårt att generera en god avkastning i rådande miljö. Detta gör det utmanande att hitta placeringar med både låg risk och positiv avkastning. Vi ser dock att företagsobligationer fortfarande erbjuder denna typ av avkastningsprofil. Detta då vi ser att återbetalningsförmågan hos företagen på deras krediter kommer att öka om konjunkturen blir så pass god att centralbankerna kan höja räntorna framöver.

För att kunna skapa en god avkastning i förhållande till risk i dagens lågräntemiljö anser vi därför att företagsobligationer och aktier är att föredra framför korta räntor och absolutavkastande fonder.

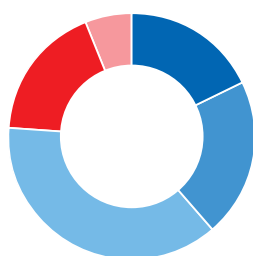
Bekväma Fonder

Bekväma Fond Defensiv (Mycket låg risk)



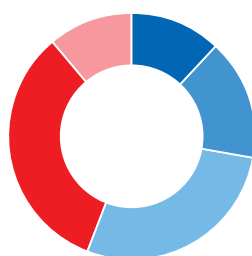
Korta räntefonder	29 %
Företagsobligationer	29 %
Absolutavkastande fonder	38 %
Globala aktiefonder	2 %
Svenska aktiefonder	2 %

Bekväma Fond Stabil (Låg risk)



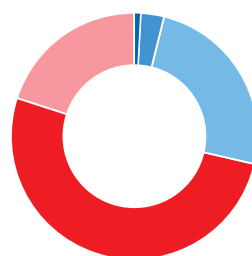
Korta räntefonder	18 %
Företagsobligationer	21 %
Absolutavkastande fonder	37 %
Globala aktiefonder	18 %
Svenska aktiefonder	6 %

Bekväma Fond Balans (Medelrisk)



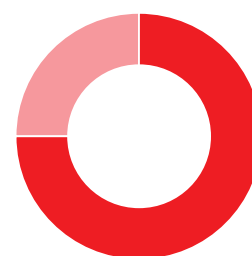
Korta räntefonder	12 %
Företagsobligationer	16 %
Absolutavkastande fonder	28 %
Globala aktiefonder	33 %
Svenska aktiefonder	11 %

Bekväma Fond Tillväxt (Hög risk)



Korta räntefonder	1 %
Företagsobligationer	3 %
Absolutavkastande fonder	25 %
Globala aktiefonder	51 %
Svenska aktiefonder	20 %

Bekväma Fond Potential (Mycket hög risk)



Globala aktiefonder	75 %
Svenska aktiefonder	25 %

Givet vår långsiktiga strategi för att sprida risker och skapa god avkastning är ramarna för de Bekväma fonderna satta så att en viss mängd alltid investeras i korta räntefonder, företagsobligationer, absolutavkastande fonder, globala och svenska aktiefonder. Den relativa fördelningen påverkas av vår marknadsvy.

Aktiva placeringsförslag

De aktiva placeringsförslagen passar dig som är intresserad och vill byta fonder ofta. De bygger på att du regelbundet ser över dina placeringar. Vi tar fram uppdaterade placeringsförslag som bygger på vår aktuella marknadsanalys en gång per månad. Du får de uppdaterade förslagen i vårt nyhetsbrev Sparutsikter eller på webben. Du kan anmäla dig till nyhetsbrevet på www.lansforsakringar.se/sparutsikter. I bilden på nästa sida kan du se den aktuella fondvalen i portföljerna.

Val av tillgångar - Aktiva placeringsförslag

Från och med denna månad har vi möjlighet att använda åtta fonder i varje placeringsförslag till skillnad från fem som tidigare. Vi kommer därför ta in flera nya fonder som vi tror kommer att förbättra placeringsförslagets avkastning.

Bland våra förslag med högre risk väljer vi att ha en relativt stor andel aktier då vi anser att det är det mest attraktiva tillgångsslaget i dagens miljö. Därför ökar vi denna månad aktieandelen i portföljerna något. För att få en bra riskspridning utgör grundbulten i samtliga placeringsförslag globalfonder.

Regionmässigt föredrar vi framför allt Sverige, Europa och tillväxtmarknader. Stockholmsbörsen består till stor del av konjunkturkänsliga och exportinriktade bolag, vilket gör att Stockholmsbörsen gynnas av den starkare globala tillväxten vi ser framför oss. Dessutom är börsvärderingen rimlig med hänsyn till företagets vinster och de fortsatt låga räntenivåerna.

På längre sikt ser vi fortfarande god potential i Europa och tillväxtmarknader som båda är lägre värderade relativt andra marknader. Denna månad ökar vi därför exponeringen mot Europa samt behåller den redan relativt höga exponeringen mot tillväxtmarknader. Vi väljer fonder med inriktning mot mindre bolag eftersom småbolag tenderar att ge högre avkastning än större bolag. Detta beror på att småbolag ofta har större möjligheter att växa och vinsttillväxten brukar därmed också vara större i dessa bolag, vilket är gynnsamt i den miljö vi befinner oss i just nu när det är svårt att skapa avkastning.

För globalfonderna så väljer vi fonder som förväntas prestera bra i en globalt stigande räntemiljö. Därför ökar vi denna månad i globalfonder som är inriktade på lågt värderade och mindre räntekänsliga bolag istället för tillväxtbolag som generellt går sämre när räntorna stiger.

Bland företagsobligationer föredrar vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige och Europa. I samtliga placeringsförslag väljer vi att öka exponeringen mot europeiska företagsobligationer samt minska exponeringen mot amerikanska företagsobligationer. Bland absolutavkastande fonder utökar vi från en till två fonder med syftet att öka riskspridningen inom segmentet och därmed erhålla en bättre riskjusterad avkastning framöver.

Förändringar i de aktiva placeringsförslagen

Varje månad ser vi över innehållet i de aktiva placeringsförslagen som bygger på vår aktuella marknadsanalys.

Förändringar 15 oktober 2017

Under oktober månad gör vi förändringar i alla placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+5 %
Pimco Global Investment Grade Credit	-10 %
Blackrock Euro Corporate Bond	+20 %
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag	-10 %
Norron Target	+15 %
Länsförsäkringar Global Strategisk Ränta	-20 %

Aktiv Stabil

Länsförsäkringar Global Hållbar	-5 %
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+10 %
Blackrock Euro Corporate Bond	+10 %
Länsförsäkringar Företagsobligation Norden	-5 %
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag	-5 %
Norron Target	+15 %
Länsförsäkringar Global Strategisk Ränta	-20 %

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Global Hållbar	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+5 %
JPMorgan Emerging Market Small Cap	-5 %
Blackrock Euro Corporate Bond	+10 %
Länsförsäkringar Företagsobligation Norden	-20 %
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag	+10 %
Norron Target	+10 %
Länsförsäkringar Multistrategi	-15 %

Aktiv Tillväxt

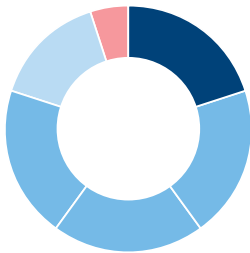
Fidelity Global Focus	-20 %
SEB Hållbarhetsfond Global	+20 %
JPMorgan Europe Small Cap	+5 %
JPMorgan Emerging Market Small Cap	-5 %
Blackrock Euro Corporate Bond	+5 %
Norron Target	+10 %
Länsförsäkringar Multistrategi	-15 %

Aktiv Potential

Fidelity Global Focus	-30 %
SEB Hållbarhetsfond Global	+30 %
JPMorgan Europe Small Cap	+10 %
JPMorgan Emerging Market Small Cap	-5 %
Länsförsäkringar Multistrategi	-5 %

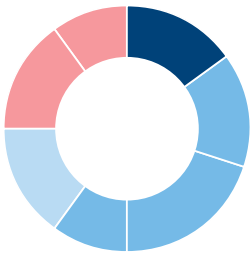
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



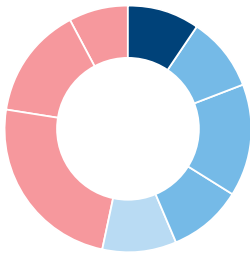
- Lånsförsäkringar Kort Ränta Företag 20 %
- Lånsförsäkringar Företagsobligation Norden 20%
- Lånsförsäkringar Multi-strategi 20 %
- Blackrock Euro Corporate bond 20 %
- Norron Target 15 %
- Lånsförsäkringar Sverige Aktiv 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



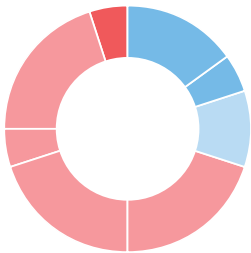
- Lånsförsäkringar Kort Ränta Företag 15 %
- Lånsförsäkringar Företagsobligation Norden 15 %
- Lånsförsäkringar Multi-strategi 20 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 15 %
- Lånsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Lånsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



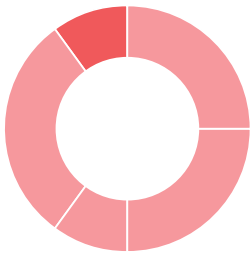
- Lånsförsäkringar Kort Ränta Företag 10 %
- Lånsförsäkringar Företagsobligation Norden 10 %
- Lånsförsäkringar Multi-strategi 15 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 10 %
- Lånsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Lånsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- JPMorgan Emerging Market Small Cap 5 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Lånsförsäkringar Multi-strategi 15 %
- Blackrock Euro Corporate bond 5 %
- Norron Target 10 %
- Lånsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Lånsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- JPMorgan Emerging Market Small Cap 5 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 20 %
- JPMorgan Europe Small Cap 5 %

AktivPotential
(Mycket hög risk)



- Lånsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Lånsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- JPMorgan Emerging Market Small Cap 10 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 30 %
- JPMorgan Europe Small Cap 10 %

Risknivåer						
Lägre risk				Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7

Fondernas färg i diagrammen motsvarar risknivån i respektive fond. När du sprider sparandet på flera fonder minskar den totala risken i sparandet.

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

Anna Öster, chefekonom
 +46 8 588 415 64
anna.oster@lansforsakringar.se
https://twitter.com/oster_anna

Martin Axell, fondförvaltare
 +46 8 588 400 97
martin.axell@lansforsakringar.se

Sebastian Hallenius, fondförvaltare
 +46 8 588 409 43
sebastian.hallenius@lansforsakringar.se

Disclaimer

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 utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valutakurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyrer för fonderna finns att tillgå på ditt lokala länsförsäkringsbolag, hos din försäkringsmäklare eller på lansforsakringar.se.

Kontakta Länsförsäkringar eller din försäkringsförmedlare.

Länsförsäkringar Bergslagen 021-190100 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-302300 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-93000 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
 Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Gäinge-Kristianstad 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