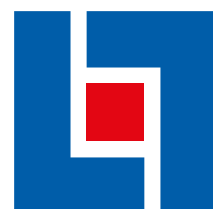


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

I Investeringshjälpen ger våra experter sin syn på det ekonomiska läget i Sverige och världen. De guidar dig också genom aktie- och räntemarknaden och ger aktiva placeringsförslag. Tanken med Investeringshjälpen är att den ska fungera som ett verktyg för dig som sparare och därmed underlätta dina placementsval.

Investeringshjälpen ges ut av Länsförsäkringar Bank och publiceras i mitten av varje månad.

Uppdaterad 15 januari 2019

Våra månadsvyer på sida 3-9 ligger till grund för våra fondval på sida 10-12.

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Ingen recession trots ökad marknadsoro 4

Finansiella marknader

Det finns avkastningspotential för aktier..... 7

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy.....10

Vår syn i korthet

Den globala konjunkturen svalnar av och alla stora regioner väntas uppvisa sjunkande tillväxttakt framöver. Underliggande konjunktur i USA och Europa förväntas dock utvecklas förhållandevis väl med stigande sysselsättning och högre löner. Handelskonflikten utgör en fortsatt riskfaktor med möjlighet till både bättre och sämre utfall. Värderingarna är attraktiva, men riskerna har ökat vilket gör att vi sammantaget har en neutral vy på aktier men är selektivt positiva till de marknader som har låg värdering.

Global konjunktur

Svagare konfidensindikatorer tyder på svagare tillväxt framöver, dock inte på recession

- Global konjunktur stabil trots lägre tillväxttakt
- Mer expansiv finanspolitik att vänta i Kina
- Europa utvecklas fortsatt svagt
- Inflationen väntas stiga gradvis men i långsammare takt
- Avvaktande penningpolitik men fortsatta räntehöjningar väntas under året

Ökade konjunkturrisiker mot bakgrund av stigande marknadsoro

- Oron på de finansiella marknaderna riskerar att spilla över på den reala ekonomin
- Svenska konjunkturutsikter är fortsatt goda men minskat byggande sänker tillväxttakten framöver
- Riksbanken kan få svårt att genomföra ytterligare räntehöjningar under 2019
- Handelskonflikten får mycket medieutrymme men effekterna på den globala konjunkturen bedöms bli måttliga

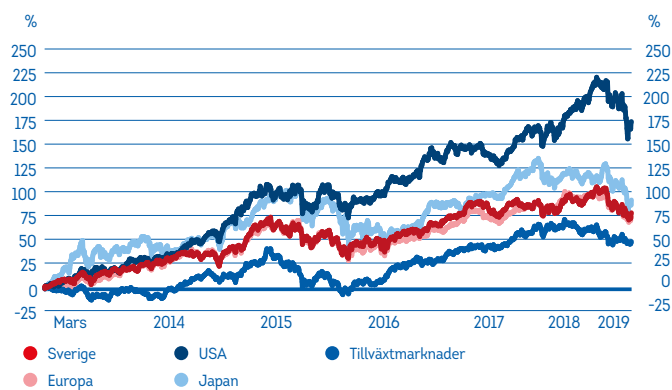
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	Negativ	Svagt negativ	Neutral	Svagt positiv	Positiv
Globala aktier					
Sverige					
Europa					
USA					
Japan					
Tillväxtmarknader					
Svenska korta obligationer*					
Svenska långa obligationer*					
Företagsobligationer					
Tillväxtmarknadsobligationer					

*En syn om svagt stigande räntor innebär svag avkastning för svenska obligationer.

Börsutveckling 2013-2019

Avkastning i svenska kronor



Bred nedgång på börserna

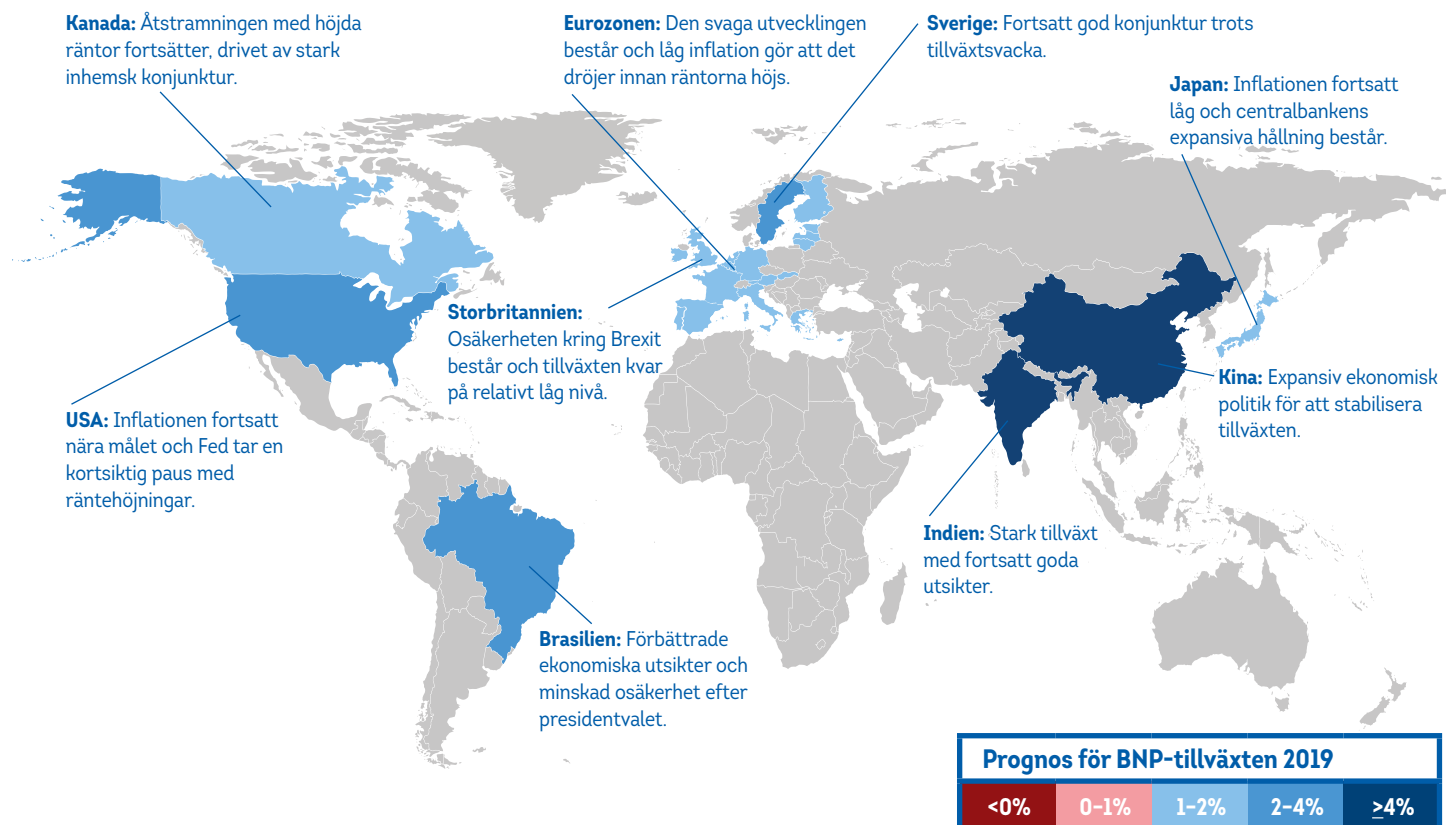
- Vi ser att bolagens höga vinsttakt kommer mattas av något samtidigt som den senaste tidens börsoro gjort värderingarna attraktiva
- Vi är sammantaget neutrala till börserna baserat på att ett flertal andra tillgångslag ger liknande förväntad avkastning till lägre risk
- De finns fortfarande politiska risker som äventyrar den globala tillväxttakten, såsom Brexit och handelstullar mellan USA och Kina

Företagsobligationers ränta har stigit och är köpvärd

- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångslag, avkastningen väntas dock bli blygsam
- Företagsobligationer gynnas av högre ränta och vi uppgraderar dem från neutral till svagt positiv
- Tillväxtmarknadsobligationer har högst ränta efter 2018 års kraftiga prisfall och är köpvärda på lång sikt drivet av god ekonomisk tillväxt, sjunkande kreditrisk och stärkta valutor

Ingen recession trots ökad marknadsoro

Vi förväntar oss en stabil global konjunktur. Avmattningen bland förtroendebarmetrar gör dock att drivkrafterna dämpats något. Arbetsmarknaderna fortsätter att gå förhållandevis bra vilket tyder på en underliggande styrka i ekonomin. Sammantaget tror vi att konsumtion och investeringar fortsätter att utvecklas relativt väl.



Sverige - Räntehöjning men framtida höjningar mer osäkra

I december höjde Riksbanken reporäntan från -0,50 till -0,25 procent. Det var första höjningen sedan 2011. Samtidigt signalerade man att nästa höjning kommer först under andra halvåret 2019. Mot slutet av 2021 indikerar Riksbanken en reporänta kring 1 procent. Vi hade förväntat oss att höjningen skulle komma i februari men realekonomiskt gör det ingen större skillnad. Riksbanken motiverade beslutet med att konjunkturläget är gott och inflationsförväntningarna stabila. Därmed är också förutsättningarna goda för att stabilisera inflationen kring två procent på sikt.

Riksbanken reviderade även ned utsikterna för 2019 års tillväxt och inflation. Vi förväntar oss en högre underliggande inflation på kort sikt, men tror fortfarande att Riksbankens löne- och inflationsprognos är något för optimistisk på längre sikt. Därmed är vi också tveksamma till att inflationen stabiliseras kring två procent. Vi förväntar oss att nästa räntehöjning kommer under hösten 2019 men eftersom vi tror att Riksbankens långsiktiga inflationsprognos är för optimistisk, kan vi inte utesluta räntehöjningarna framöver drar ut på tiden. Tillväxten 2019 väntas bli låg med historiska mått mätt och tro-

ligen hamnar den runt 1,5 procent. Det är främst bostadsbyggandet som tynger. Arbetsmarknaden utvecklas starkt, men förtroendet bland svenska hushåll är något mer dämpat än normalt. Bland företagen har förtroendebarmetrar dämpats i december men de tyder fortfarande på ett starkare läge än normalt.

Eurozonen - Stabila konjunkturutsikter trots svagheter och ökade risker

Eurozonen har fortsatt att utvecklas svagt den senaste månaden. Förtroendets och hushållens förtroende för ekonomin försämrades. Utvecklingen på de finansiella marknaderna präglades av betydande oro och fortsatta prisfall. Den tyska bilindustrin drabbades under tredje kvartalet av produktionsstörningar till följd av omställningen till nya utsläppsregleringar. Industriproduktionen för oktober tyder ändå på att utvecklingen under sista kvartalet inte var lika svag. Inköpschefsindex visar dock att återhämtningen knappast blir stark och att risken för en fortsatt svag tillväxt i eurozonen har ökat.

Under december har franska protester mot aviserade skattehöjningar på bränsle, skadat framförallt tjänstesektorn. Det har hittills visat sig i sektorns inköpschefsindex, som sjönk kraftigt i december.



Protesterna kan ha tyngt tillväxten under fjärde kvartalet men vi ser ingen större risk för att effekten dröjer sig kvar.

I Italien har konflikten med EU-kommissionen svalnat markant efter att den italienska regeringen minskat sina ambitioner om en mer expansiv finanspolitik. De italienska statsräntorna sjönk därför påtagligt under december. Vi tror dock att risken kring den italienska statsbudgeten består och att ny oro inte är osannolikt. Spridningsrisken till andra EU-länders statsräntor bedöms dock som låg.

Vid sitt decembermöte meddelande ECB som väntat att man vid årsskiftet avbryter sina statsobligationsköp. Man bedömde också att konjunkturen förbättras under 2019 men att risken för en sämre utveckling ökat på senare tid.

USA - Stark konjunktur och tillfällig paus med räntehöjningarna

Den amerikanska ekonomin utvecklas väl men motvindarna ansamlar sig och tillväxten väntas bli lägre framöver. Minskad finanspolitisk stimulans, lägre tillväxt i omvärlden, handelskrig med Kina och åtstrammande effekter från tidigare räntehöjningar är några faktorer som bidrar till att dämpa aktiviteten. Trots detta förväntar vi oss en hyfsad utveckling och tillväxten dämpas sannolikt från omkring 3 procent till strax över 2 procent under 2019. Den delvis nedstängda offentliga verksamheten bör inte påverka den reala ekonomin i någon större utsträckning. Hushållens och företagens förtroende har försvagats men är fortfarande på en nivå som tyder på en robust utveckling.

Det lägre oljepriset kommer att dämpa investeringarna, men ger samtidigt en skjuts till konsumtionen. USA är nettokonsumenter av olja och vi ser därför ett lägre oljepris som positivt för ekonomin på kort sikt. Den svagare omvärldsutvecklingen tynger den amerikanska ekonomin i viss mån, men samtidigt är den inhemska utvecklingen betydligt viktigare. Arbetsmarknaden utvecklas starkt och både sysselsättning, arbetskraftsdeltagande och löner utvecklas väl. Indikatorer tyder på en fortsatt god utveckling och så länge arbetsmarknaden stärks och arbetslösheten sjunker tror vi att den amerikanska centralbanken tar fasta på det.

I december höjde Fed som väntat styrräntan. Man skruvade också ned de ekonomiska prognoserna samtidigt som man indikerade en något lägre styrränta framöver. De senaste månaderna har marknaden dock svängt i sin vy på den amerikanska centralbanken och man förväntar sig numera räntesänkningar snarare än höjningar. Vi tror däremot inte att den amerikanska centralbanken är helt färdig med att höja räntorna och nås ett handelsavtal med Kina under första halvåret ökar sannolikheten för att det blir verklighet. Möjligtvis kan den senaste tidens svaga börsutveckling göra president Trump mer villig att landa ett avtal under 2019.

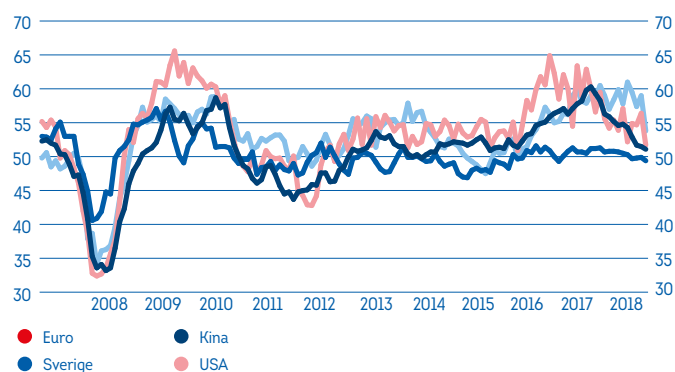
Japan - Penningpolitiken förblir oförändrad under en lång tid

Det ekonomiska läget ser ut att ha förbättrats något under årets sista månader. Både privatkonsumtion och produktionsdata kom in lite bättre än väntat, vilket stärker oss i tron om att BNP-nedgången under tredje kvartalet var tillfällig. Den globala börsoron verkar inte ha påverkat hushållens eller företagens förtroende i särskilt stor omfattning.

Vi tror fortfarande att regeringen går vidare med momshöjningen i oktober, men att den kommer att kompletteras med en kortsiktig stimulans för att undvika en minskad konsumtion. Arbetsmarknaden har stärkts ytterligare och det gör den fortsatt svaga löneökningstakten alltmer förbryllande. Vi ser ett fortsatt svagt inflationstryck och tror att det krävs lång tid av stramt resursutnyttjande för att nå målet.

Vi står fast vid bedömningen att centralbanken behåller sin penningpolitiska inriktning. Det innebär att den 10-åriga statsräntan hålls kring noll genom obligationsköp i nödvändig utsträckning. En risk är dock att centralbanken tvingas utöka stimulansen om centralbanker i övriga världen inte fortsätter med sina åtstramningar, vilket skulle kunna stärka yenen och hämma inflationen.

Inköpschefsindex inom industrin 2007-2018



Fakta inköpschefsindex

Inköpschefsindex tas fram via månatliga undersökningar hos företag inom industrin och är en indikator på den ekonomiska hälsan. Som framåtblickande konjunkturindikator är den viktig. Värdet över 50 indikerar ökad aktivitet, under 50 indikerar avmattning.

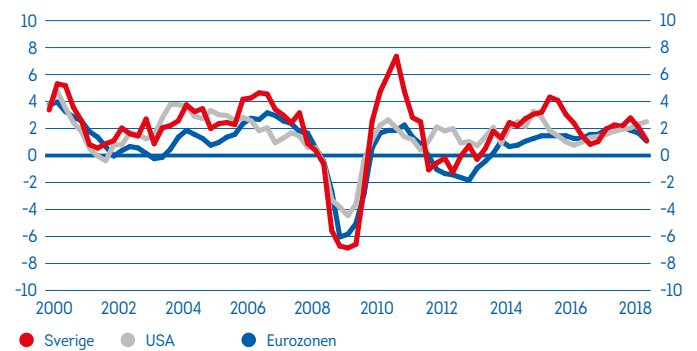
Kina – Mer expansiv ekonomisk politik, men effekten dröjer ett tag

Ekonomisk data för november gav överlag en svag bild. Avmattningen syntes inom såväl detaljhandel, industriproduktion, utrikeshandel som investeringstakt. Endast bostadsbyggandet var fortsatt starkt. Men trots svagare statistik ser tillväxten bra ut. Som vi tidigare påtalat är merparten av den kinesiska tillväxten av strukturell karaktär varför en stor del bör vara ganska okänslig för konjunktursvängningar.

Handelskonflikten med USA påverkar främst Kinas tillverkningsindustri men man bör komma ihåg att om ett handelsavtal tecknas under 2019 kan man snarare räkna med ordentliga förbättringar.

Inflationen är fortsatt nära målet om två procent. Vi ser därför inga hinder för centralbanken att utöka stimulanserna ytterligare. Risker kring Kinas långsiktiga tillväxt är främst kopplade till företagets höga skuldsättning. Sett till de mycket robusta statsfinanserna ser vi låg risk för att statens åtgärder inte räcker för att stabilisera utvecklingen. Utsikterna för 2019 är överlag oförändrade och vi tror att såväl finans- som penningpolitik kommer att ge fortsatt stöd åt konjunkturen.

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Fakta BNP

Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

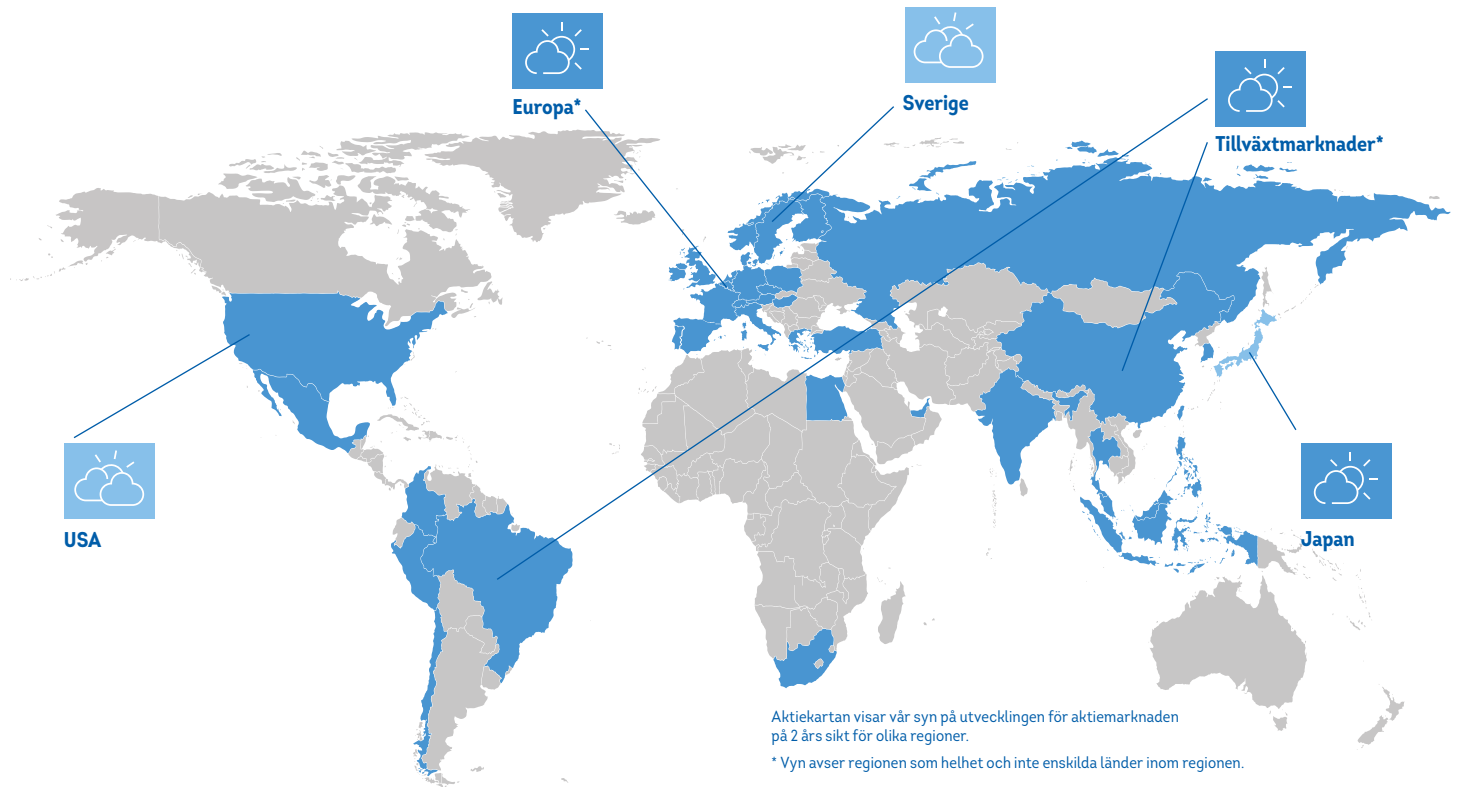
Styrräntor

	15 jan	2019*	2020*
USA	2,50	3,00	3,00
Eurozonen	0	0,25	0,25
Sverige	-0,25	0	0,25

* Prognos vid årets slut

Det finns avkastningspotential för aktier

Bolagens höga vinstökningstakt ser vi komma ner något framöver drivet av marknadsoro för den globala konjunkturen. Samtidigt väntas börsernas svängningar bli fortsatt höga 2019. Oron gör att vi är selektivt positiva till marknader med låg värdering.



Aktiemarknaden globalt

Den globala konjunkturbilden ser relativt god ut, dock har tillväxtprognoserna för 2019 sjunkit på senare tid. Det har skapat viss oro för att vi går mot en konjunkturell global avmattning. Vi ser en mindre sådan som trolig på sikt vilket gör att vi nu intar en mer selektiv stans inom tillgångslaget.



Sverige - Den låga värderingen ser vi som motiverad

- + Relativt låg värdering
- + Den ekonomiska tillväxttakten har skrivits ner något senaste tiden
- Riksbankens agerande kan leda till att kronan stärks

Vinsttillväxten på Stockholmsbörsen ser vi mattas av något kommande år till följd av en lägre förväntad tillväxttakt för både inhemsk och globala ekonomi. Inbromsningen här hemma beror till viss del på minskade investeringar i byggsektorn

Vi förväntar oss att kronan stärks något 2019 då Riksbanken går mot en mer restriktiv penningpolitik i och med första räntehöjningen i december. Det kan påverka börsbolagen negativt då inkomster i utlandsvaluta blir mindre i svenska kronor.

Mycket av den senaste tidens oro ser vi som inprisad då värderingen är låg sett ur ett femårsperspektiv. Dock oroas vi av att världens centralbanker börjar minska sina stimulanser vilket får till följd att de senaste årens värderingstal inte har samma bäring.

Vi ser inte att den långsiktiga ränteuppgången blir så stor att den hämmar den ekonomiska utvecklingen på sikt. Om kronan stärks ser vi svenska aktier som mer attraktiva än utländska då de inte påverkas av valutaförändringar i samma utsträckning.

Vi förhåller oss neutrala till svenska aktier framöver.

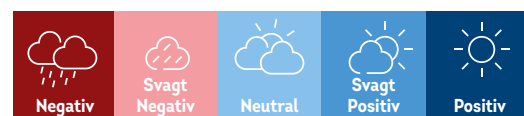


Europa - Politiska risker har skapat väldigt låg värdering

- + Ekonomisk återhämtning 2019 efter svagt 2018
- + Låg börsvärdering och god vinstpotential
- Politiska utmaningar inom det europeiska samarbetet

Vi ser att den europeiska centralbanken försätter sin expansiva penningpolitik och marknaden väntar sig nu en höjning först 2020.

Efter en ekonomisk utveckling 2018 som var sämre än väntat ser vi att 2019 kan ge viss återhämtning och kanske till och med överraska positivt mot bakgrund av de lågt ställda förväntningarna. Som motkraft till detta ser vi främst oron kring Brexit.



Väderymbolerna visar vår syn för utvecklingen på aktiemarknaderna på 2 års sikt.

Europeiska börser är inte bara lågt värderade jämfört med andra regioners börser utan även extremt låga historisk. Bland annat har det så kallade PE-talet inte varit så här lågt sedan mitten av 2012.

Trots svag ekonomisk tillväxt och politiska risker behåller vi vår svagt positiva vy på europeiska aktier.



USA – Stabil ekonomisk tillväxt, men åtstramande penningpolitik

- + Fortsatt styrka i den amerikanska ekonomin
- + Ränteplaceringar börjar nu på allvar konkurrera med aktier
- Mer åtstramande penningpolitik väntas framöver

Den amerikanska ekonomin har utvecklats något över förväntan 2018. Trots oron på världens börser har tillväxtprognoserna för den amerikanska ekonomin skruvats upp för 2019 under det senaste året. Med detta som bakgrund vågar den amerikanska centralbanken för närvarande bedriva en mer åtstramande penningpolitik.

Det är värt att notera att amerikanska ränteobligationer med lite längre löptider har lika hög förväntad avkastning som aktier (ca 6 procent per år). Det gör att investerare inte kommer finna amerikanska aktier lika attraktiva som de har varit historiskt då de får samma avkastning till lägre risk i ränteobligationer. Det kan leda till viss press på amerikanska aktier.

Vi ser även att den amerikanska dollarn kan komma att försvagas 2019 då vi ser den som övervärderad. Det skulle göra att en investering i amerikanska aktier noterade i dollar mindre värd i svenska kronor.

Sammantaget har vi en neutral vy på amerikanska aktier.



Japan – Fortsatt positiva vinstförväntningar och något lägre värdering

- + Fortsatt expansiv räntepolitik
- + Viss möjlighet att valutan stärks på sikt
- Långsiktiga tillväxtproblem

Den japanska ekonomin fortsätter att visa svag positiv tillväxt. De främsta drivkrafterna anser vi vara expansiv penningpolitik och stark global konjunktur.

Senaste året har det även varit fokus på när den japanska centralbanken ska kommunicera planer på en mer normaliserad penningpolitik, vilket skulle kunna stärka valutan. Vi ser inte att det händer inom kort men det ökar ändå potentialen något för tillgångsslaget.

Trots en något lägre tillväxttakt i ekonomin ser vi nuvarande värdering som attraktiv.

Sammantaget ställer vi oss svagt positiva till japanska aktier.



Tillväxtmarknader – Bäst potential på lång sikt

- + Attraktiv börsvärdering
 - + Långsiktigt hög tillväxtpotential
 - Ett eskalerat handelskrig tynger den ekonomiska tillväxtpotentialen
- Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" har ökat under 2018. Vi bedömer att de successivt närmar sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till.

Vi ser att den senaste tidens upptrappning av handelskonflikten har lett till att estimaten för tillväxttakten reviderats ner. Det har påverkat investerarsentimentet negativt och bolagsvärderingen har pressats till historiskt låga nivåer.

Vi har en relativt positiv syn på regionen långsiktigt och ser möjligheter för en högre värdering även om konflikten kan hålla tillbaka tillväxttakten.

En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien.

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer – Låg avkastning till låg risk

- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
- + Långa obligationer är en defensiv tillgång och väntas gå bra om aktier går dåligt
- Kraftigt stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning

Vår tro om långsamt stigande räntor för längre löptider gör att vi också tror på svagt positiv avkastning för långa svenska stats- och bostadsobligationer.

Kreditriskmarginalen för bostadsobligationer bedöms som attraktiv och genererar god avkastning även när den underliggande långa statsräntan stiger långsamt. Långa obligationer fungerar också bra som defensiv tillgång i en blandfond då de väntas gå bra när aktier går mindre bra.

Avkastningen för korta obligationer har förbättrats efter Riksbankens höjning av reporäntan med 0,25 procent i december 2018. Avkastningen bedöms dock fortfarande förbli låg, dock till mycket begränsad risk.

Sammantaget väntas avkastningen för både korta och långa obligationer vara positiv men låg. Vi förhåller oss därför svagt negativa till dessa tillgångsslag.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv



Företagsobligationer – Mer attraktiva kreditriskmarginaler

- + Kraftigt stigande kreditriskmarginaler gynnar avkastningen
- + Högre ränta än svenska obligationer ger bättre avkastning
- En mer normaliserad penningpolitik i USA och Europa fortsätter minska efterfrågan på krediter

Avkastningen på företagsobligationer har varit volatil under 2018 då kreditriskmarginalen stigit kraftigt i både USA och Europa. Det förklaras av ökad oro för svagare tillväxt i världen. Det kan vara gynnsamt för företagsobligationer så länge det inte blir recession. En miljö där företagen fokuserar på att hålla kostnaderna nere är gynnsamt för deras förmåga att återbetala lån. Det i kombination med måttlig inflation bör stödja efterfrågan på företagsobligationer. Dess ränta har under 2018 stigit i takt med högre kreditriskmarginal och är nu klart högre än räntan för svenska statsobligationer. Tillsammans med endast modesta räntehöjningar borgar detta för god totalavkastning.

Centralbankernas agerande utgör för tillfället en negativ faktor för företagsobligationer. Att ECB ska minska sina obligationsköp kan påverka totalavkastningen negativt. En lägre tillväxt i Europa kan dock få ECB att fortsätta med dem. Det skulle vara positivt för företagsobligationer. I USA har centralbanken kommit längre i sin normalisering av penningpolitiken, vilket fortsätter att påverka totalavkastningen negativt.

Sammantaget höjer vi rekommendationen för företagsobligationer från neutral till svagt positiv och inom tillgångsslaget föredrar vi europeiska företagsobligationer framför amerikanska.



Tillväxtmarknadsobligationer – Bäst långsiktig avkastning efter stigande ränta

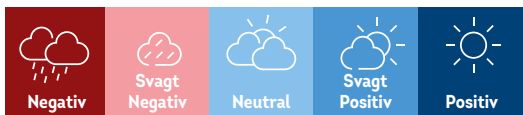
- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är attraktiv jämfört med obligationer på utvecklade marknader
- + En överenskommelse avseende handelshinder utgör potential
- Svagare global efterfrågan på kreditinvesteringar riskerar att drabba avkastningen kortsiktigt

På lång sikt bedömer vi att avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer blir mycket god. Svängningarna i avkastningen under 2018 har drivits av stärkt dollar och geopolitisk oro. Vi ser dessa faktorer som övergående.

På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten eskalerar vore det negativt för tillväxtmarknadsobligationernas avkastning. Detsamma gäller om ökad risk för svag ekonomisk tillväxt leder till minskad efterfrågan på kreditinvesteringar.

Den underliggande BNP-utvecklingen i tillväxtmarknadsländerna är dock starkare än i de utvecklade länderna och på längre sikt väntas kreditkvaliteten förbättras. Det tillsammans med den betydligt högre räntan gynnar avkastningen på tillväxtmarknadsobligationer på sikt.

Sammantaget är vi svagt positiva till detta tillgångsslag.



Vädersymbolerna visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaderna på 2 års sikt.

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en neutral vy på aktier på två års sikt då värderingen är god men riskerna har ökat på senare tid. Vi föredrar framför allt tillväxtmarknader och småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst bostads- och företagsobligationer med hög kreditsäkerhet samt tillväxtmarknadsobligationer.

Är du bekväm eller aktiv? Här finns fonder för alla

Länsförsäkringar erbjuder flera typer av fonder. Vissa riktar sig till dig som tycker om att följa aktiemarknaden på närmare håll och byta fonder snabbt och enkelt. Andra passar dig som vill spara mer bekvämt.

Bekväma fonder

Våra fem Bekväma fonder passar dig som inte vill eller hinner spara aktivt. Allt du behöver göra är att välja sparhorisont och risknivå. De Bekväma fonderna är så kallade fondandelsfonder vilket innebär att de placerar i andra fonder. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 12 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare - samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder - tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. Förslagen presenteras i Investeringshjälpen den 15:e varje månad och publiceras på dels lf.se dels i vårt nyhetsbrev Sparutsikter (som du kan anmäla dig till på www.lansforsakringar.se/sparutsikter). I bilden på sida 12 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 12). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder, absolutavkastande fonder samt globala och svenska aktiefonder. Den exakta fördelningen styrs av vår aktuella syn på marknaderna och konjunkturen.

Notera att den övergripande tillgångsallokeringen i de Bekväma fonderna och Aktiva placeringsförslagen styrs av samma bakomliggande faktorer och att den därför är i princip likadan i båda. Den enda skillnaden är att de Bekväma fonderna har fler underliggande innehav.

Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

Den globala aktievärderingen är för närvarande inte särskilt hög men vi ser viss risk för att en fallande global tillväxt kan komma att ifrågasätta denna värdering framöver. Vi förutspår att svängningarna på aktiemarknaden kommer att vara höga under 2019, varför vi håller en nära neutral vikt i aktiefonder.

Svenska långa obligationer erbjuder låg avkastning till låg risk. I en marknad med stora svängningar på aktiemarknaderna kan svenska långa obligationer därför vara attraktiva i en blandfond.

Vi dras också till företags- och tillväxtmarknadsobligationer som har blivit än mer attraktiva efter höstens stigande ränta.

Inom korta räntefonder väljer vi låg andel som en följd av den låga avkastningen.

Absolutavkastande fonder har i detta marknadsklimat haft svårt att generera god avkastning och vi håller en något lägre andel av dem än normalt. Vi bedömer att aktier och obligationer är mer attraktiva på riskjusterad basis.

Aktier

Vi överviktar tillväxtmarknader samt europeiska och japanska aktier. Amerikanska och svenska aktier underviktas. Samtidigt föredrar vi europeiska och svenska småbolag tack vare dess större möjligheter att växa och öka vinsten (vilket är gynnsamt nu när det är generellt svårt att skapa avkastning).

Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige. Vi bedömer att de kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder, givet det låga ränteläget.

Svenska långa obligationer

Grundbulten utgörs av fonder som investerar i svenska stats- och bostadsobligationer. De väntas ge en svagt positiv avkastning och ger också en bra diversifiering till vår aktieexponering.

Företagsobligationer

Vi väljer företrädesvis företagsobligationer i Europa. De erbjuder en god diversifiering till övriga portföljen och förväntas ge god riskjusterad avkastning givet rådande marknadsläge.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, i såväl lokal valuta som valutasäkrade till svenska kronor. De har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder bättre avkastningspotential på lång sikt.

Absolutavkastande fonder

Vi väljer att investera i absolutavkastande fonder eftersom de erbjuder en diversifiering till våra aktie- och räntefonder. Vi väljer två kompletterade strategier där den ena fonden är mer lokal och den andra global för att höja den riskjusterade avkastningen ytterligare.

Månadens innehavsförändringar

Vi ökar vår exponering i Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv och minskar i Länsförsäkringar Sverige Aktiv. Tillväxtmarknadsaktier har efter 2018 års kraftiga börsnedgång blivit mer attraktiva än svenska aktier. Därutöver bedömer vi att riskerna för lägre tillväxt i Sverige 2019 har ökat, vilket kan drabba svenska aktier.

Mot bakgrund av vår uppgradering av företagsobligationer från neutral till svagt positiv ökar vi i Blackrock Euro Corporate Bond, som är en europeisk företagsobligationsfond.

Vi ökar även i Länsförsäkringar Lång Räntefond och minskar i Neuberger Berman EM Debt Hard Currency. Motivet är att minska svängningarna i våra Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag samt att minska samvariationen med aktiemarknaden då Neuberger Berman EM Debt Hard Currency följer börsen mer än Lång Räntefond.

Förändringar januari 2019

Vi gör förändringar i fyra av fem Aktiva placeringsförslag..

Aktiv Defensiv

Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	-5 %
Länsförsäkringar Lång Räntefond	+5 %

Aktiv Stabil

Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	-5 %
Länsförsäkringar Lång Räntefond	+5 %

Aktiv Balans

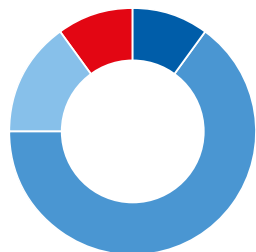
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	-5 %
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	-10 %
BlackRock EM Local Currency Bond Fund	+5 %
Blackrock Euro Corporate Bond	+10 %

Aktiv Tillväxt

Länsförsäkringar Sverige Aktiv	-5 %
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	-10 %
BlackRock EM Local Currency Bond Fund	+5 %
Länsförsäkringar Lång Räntefond	+10 %

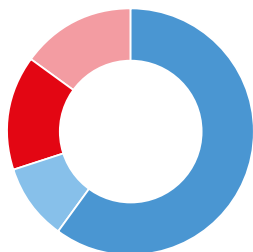
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



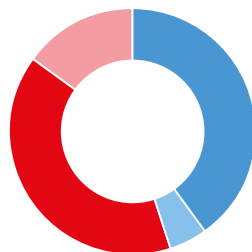
- Korta räntefonder 10 %
- Långa räntefonder 65 %
- Absolutavkastande fonder 15 %
- Globala aktiefonder 10 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



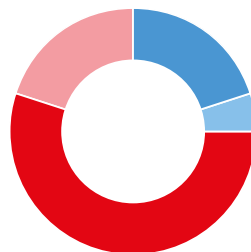
- Långa räntefonder 60 %
- Absolutavkastande fonder 10 %
- Globala aktiefonder 15 %
- Svenska aktiefonder 15 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



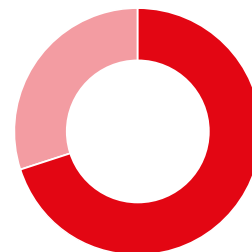
- Långa räntefonder 40 %
- Absolutavkastande fonder 5 %
- Globala aktiefonder 40 %
- Svenska aktiefonder 15 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Långa räntefonder 20 %
- Absolutavkastande fonder 5 %
- Globala aktiefonder 55 %
- Svenska aktiefonder 20 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

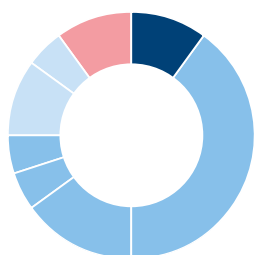


- Globala aktiefonder 70 %
- Svenska aktiefonder 30 %

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.

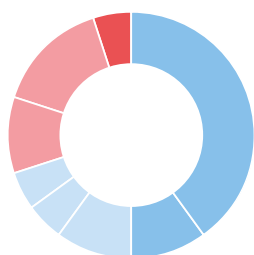
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



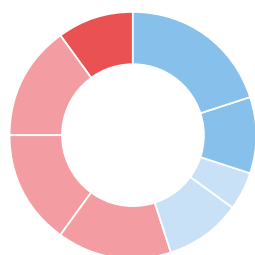
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 10 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 40 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Standard Life GARS 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



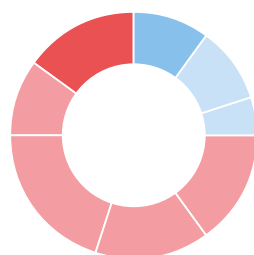
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 40 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



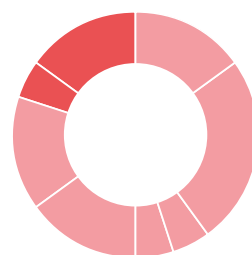
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Blackrock Euro Corporate Bond 10 %
- Norron Target 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Norron Target 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- Länsförsäkringar USA Indexnära 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Lannebo Europa Småbolag 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

7

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

Kontaktpersoner Investeringshjälp

Anders Nordberg, senior ekonom
+46 70 162 76 76
anders.nordberg@lansforsakringar.se
<https://twitter.com/makroanders>

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

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

Martin Engelbrecht, redaktör
+46 72 083 65 90
konsult.martin.engelbrecht@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 kontor eller lansforsakringar.se.

Kontakta Länsförsäkringar Bank 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