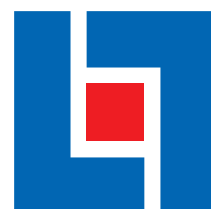


Investeringshjälpen

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 15 januari 2018

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global konjunktur fortsatt stark och svenska risker hanterbara 4

Finansiella marknader

Aktier fortsatt mest intressant 6

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 8

Vår syn i korthet

Den globala konjunkturen stärks på bred front med goda framtidsutsikter. Inflationstrycket är fortfarande lågt i stora delar av världen men i takt med att resursutnyttjandet stiger minskas behovet av en mycket expansiv penningpolitik. Den starkare konjunkturen återspeglas i vår positiva vy på aktier och ett successivt stigande ränteläge.

Global konjunktur

Framtidsoptimism indikerar en fortsatt god utveckling under 2018

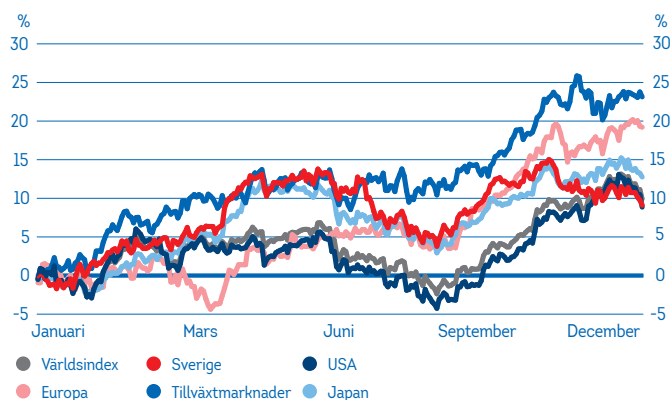
- Global tillväxt förblir robust under 2018 med stöd av ökade bolagsinvesteringar i många länder
- Den positiva utvecklingen fortsätter i Europa trots politiska farhågor
- Stark konjunkturutveckling i USA tillsammans med den amerikanska skattereformen ger en måttlig men tillfällig ytterligare skjuts i konjunkturen
- Förutsättningarna för en något högre inflation i utvecklade länder förbättras
- Behovet av penningpolitisk stimulans är fortsatt stort men avtagande, låga räntor ger fortsatt stöd till konjunkturen

Politisk oro bräcker inte konjunkturen

- Prisutvecklingen på bostäder har bromsat in och bostadsinvesteringar dämpas framöver, men inget krisscenario
- Förhandlingarna kring Brexit går trögt och valet i Italien utgör ett kortsiktigt riskmoment
- Fortsatt svag löneutveckling i USA och skattereform har båda potential att påverka höjningstempot av räntan i USA, dock åt olika håll

Börsutveckling 2017

Avkastning i svenska kronor



Vädersymbolerna 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

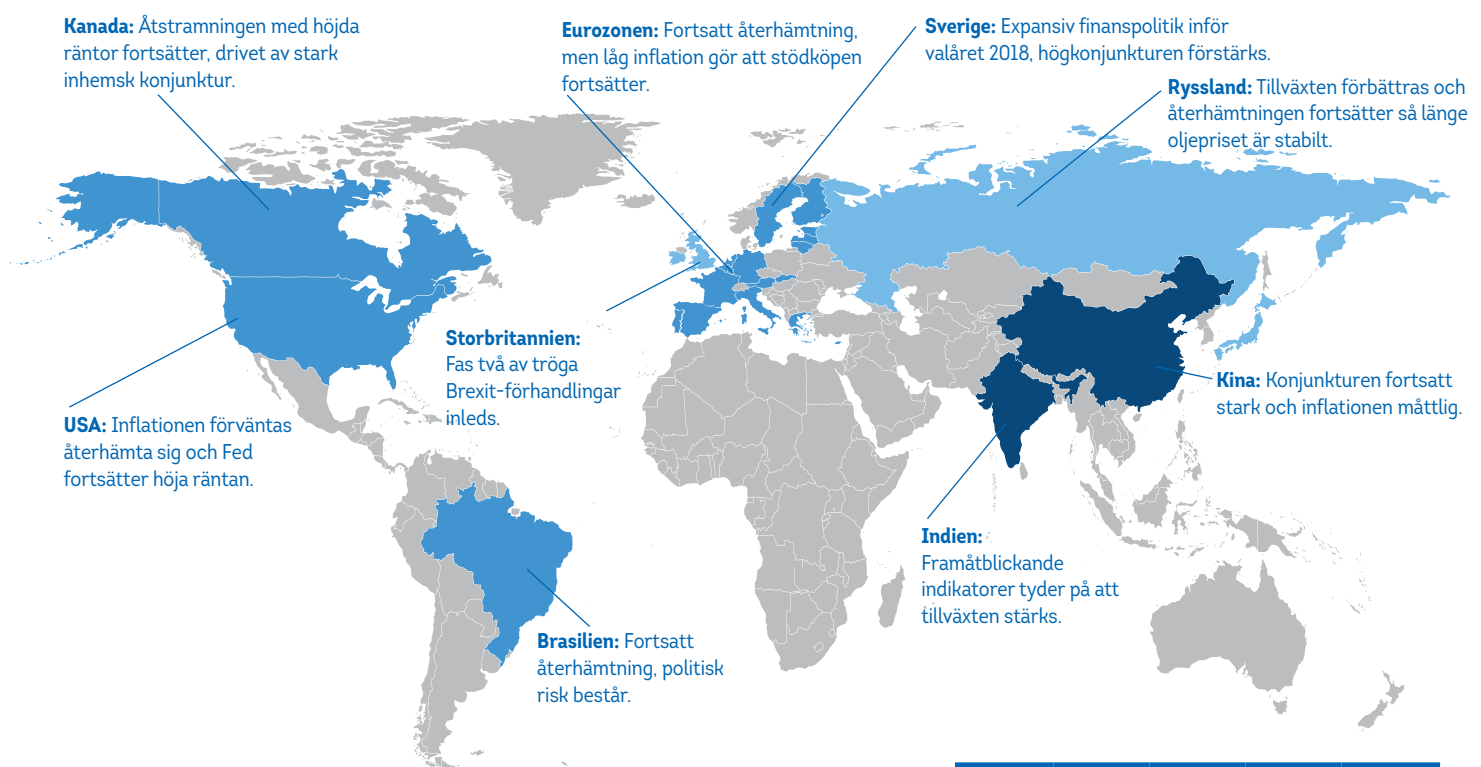
- Den amerikanska skattereformen har blivit verklighet under december vilket kommer gynna bolagens vinster
- Tillväxtmarknadernas börser har utvecklats mycket starkt under 2017 till följd av bra ekonomisk tillväxt i flera asiatiska länder och stigande vinster
- Börserna får fortsatt stöd av stark global tillväxt, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö

Räntor generellt oattraktiva

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

Global konjunktur fortsatt stark och svenska risker hanterbara

Vi förväntar oss en fortsatt god global konjunktur med ett brett geografiskt fotfäste. Framtidsutsikter hos konsumenter och bolag är ljusa och det börjar ge avtryck i ökade investeringar.



Prognos för BNP-tillväxten 2018

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

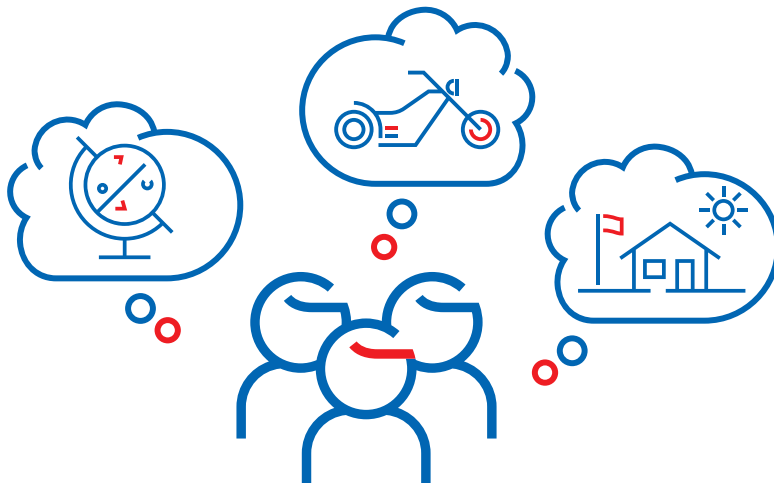
Sverige - Inget större boprisfall

Under december publicerade finansdepartementet sin uppdaterade prognos för svensk ekonomi och de offentliga finanserna. Vyn för svensk tillväxt under 2017 var oförändrad och utsikterna för 2018 reviderades upp något. Av BNP:s olika delkomponenter är det främst regeringens prognos för nettoexporten och investeringstakten som sticker ut. Prognosen för nettoexporten var förvånansvärt positiv och utvecklingen för investeringar var istället förvånansvärt negativ. Den senaste HOX-siffran, som mäter prisutvecklingen på villor och på bostadsrätter, var -2,9 procent för hela Sverige, ett mindre fall än många bedömare prognostiserat. I det korta perspektivet ser vi framför oss en inbromsning av prisfallet i december och en starkare januarsiffror.

Den stabiliserande utvecklingen stöds ytterligare av de senaste starka arbetsmarknadssiffrorna. Arbetslösheten föll med 0,3 procentenheter till 6,4 procent för november. Det finns idag 88 000 fler människor

i arbete än i november 2016 vilket ökar den totala hushållskassan för svenska hushåll. I en sådan miljö vi tror vi att det krävs att boendekostnader stiger påtagligt för att ett större prisfall på bostadsmarknaden ska uppstå. Detta ser vi inte framför oss.

Inflationssiffrorna för november var högre än väntat. Inflationstakten, mätt som KPIF det vill säga KPI med fast ränta, steg från 1,8 procent i oktober till 2 procent i november. Det senaste inflationsutfallet föll väl i linje med Riksbankens väntade beslut om att inte förlänga stödköpen efter årsskiftet. Vi står fast vid vår tro om att räntan förblir oförändrad fram till mitten av 2018. Därefter kommer räntan att höjas i mycket långsam takt och vi har därmed svårt att se vad som skulle driva upp bostadskostnaderna och skapa något större prisfall i närtid.



USA - Går starkt och ny genomröstad skattereform driver sannolikt på tillväxten ytterligare något

Under december höjde som väntat den amerikanska centralbanken räntan med 25 punkter till intervallet 1,25-1,50 procent. Den amerikanska centralbankens syn på framtida höjningar var i stort sett oförändrad trots att framtidsutsikterna för ekonomin skruvades upp de närmaste åren. De indikerade fortsatt tre höjningar under 2018 och två stycken under 2019.

Utsikterna för BNP-tillväxten skruvades upp med 0,4 procentenheter för 2018 till 2,5 procent. Marginella positiva justeringar gjordes även för 2019 och 2020. Detta beror sannolikt på den föreslagna skattereformen, men också av att det ekonomiska läget ser allmänt bättre ut i USA och globalt. Enligt förväntan reviderades även arbetslösheten ned. Ur det perspektivet är det intressant att inflationsutsikterna lämnades oförändrade trots förbättrade ekonomiska utsikter. Om Fed får rätt i sin positiva syn på både tillväxt och arbetsmarknad finns en risk att inflationstakten överraskar på uppsidan. Därför anser vi för första gången på länge att det finns en risk att det blir fler höjningar från Fed under 2018 än vi tidigare trott. Under december röstades en skattereform igenom i kongressen. Störst skattelättnader riktas mot företagen. Satsningarna finansieras delvis av minskade möjligheter för skatteavdrag för både privatpersoner och företag men en betydande del av det liggande förslaget finansieras via den federala budgeten, vilket i praktiken innebär lånade pengar. Sammantaget gör vi bedömningen att reformen främjar tillväxten något under 2018 och 2019.

I december fick vi även ytterligare noteringar för amerikansk inflation (KPI) i november, som visade på något lägre kärninflation än väntat. Vi ser dock förra årets svaga inflationsutveckling som övergående och under 2018 bör inflationen återigen stiga. En stark amerikansk arbetsmarknad tillsammans med att den globala konjunkturer fortsätter att förbättras och som grädde på moset en expansiv skattereform skapar goda förutsättningar för den amerikanska ekonomin.

Eurozonen - Euron en kärnfråga för ECB

Europeiska centralbanken, ECB, reviderade under december upp sin prognos för den ekonomiska utvecklingen. I tyska BNP-siffror för årets tre första kvartal reviderades företagsinvesteringarna upp på tagligt. Denna upprevidering av värdet på redan utförda investeringar begränsar förutsättningarna för kommande överraskningar i tillväxttakten. Potentialen finns dock där. En accelerator skulle kunna vara den amerikanska skattereformen som väntas främja inhemska investeringar i USA. I en sådan situation är det inte orimligt att bolag på global basis upplever sig tvingade att öka sina egna investeringar för att hålla jämna steg med sina amerikanska konkurrenter. Det är dock angeläget att hushållen i Europa tar över stafettpippen då det är sannolikt att euron förr eller senare stärks till nivåer där Europas export får svårt att driva investeringar och tillväxten vidare. En stark euro

kan också göra det ännu svårare att få upp inflationen till målet, vilket gör euron till en huvudfråga för ECB. Vi ser därför att det kommer dröja innan ECB svänger om i penningpolitiken och först under 2019 väntar vi oss en första höjning.

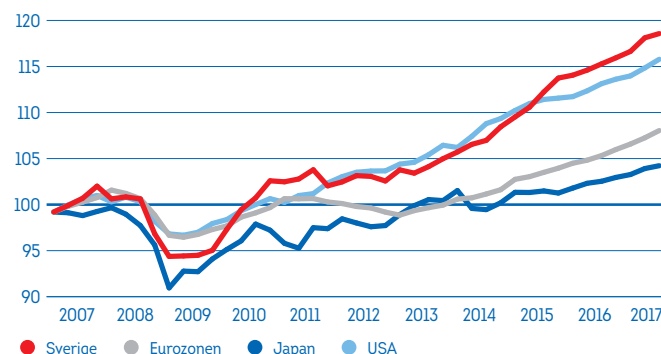
BRIC - Korrektion på Kinas aktiemarknad

Som kontrast till osäkerheten relaterad till den kinesiska ekonomin efter börsvolatiliteten vi såg under november publicerade världsbanken under december sin uppdaterade vy på den kinesiska ekonomin och det var en ljus bild som målades upp. Ökade hushållsinkomster och ökad extern efterfråga driver tillsammans tillväxten som för de första nio månaderna beräknas till 6,9 procent. 11 miljoner nya jobb har uppkommit mellan januari och september 2017 vilket ger en antydning om vilka proportioner man talar om när Kina är i fokus. Som nämnts tidigare skapades 88 000 jobb i Sverige under 12 månader och det är att betrakta som exceptionellt. Denna utveckling i Kina har skett i en miljö där skuldtilväxten har minskat något och framförallt så har den förflyttats till det allmänna banksystemet snarare än den tidigare kraftigt växande skuggbank-sektorn.

Japan - Stärkt politiskt mandat men fortsatt krävande utmaning

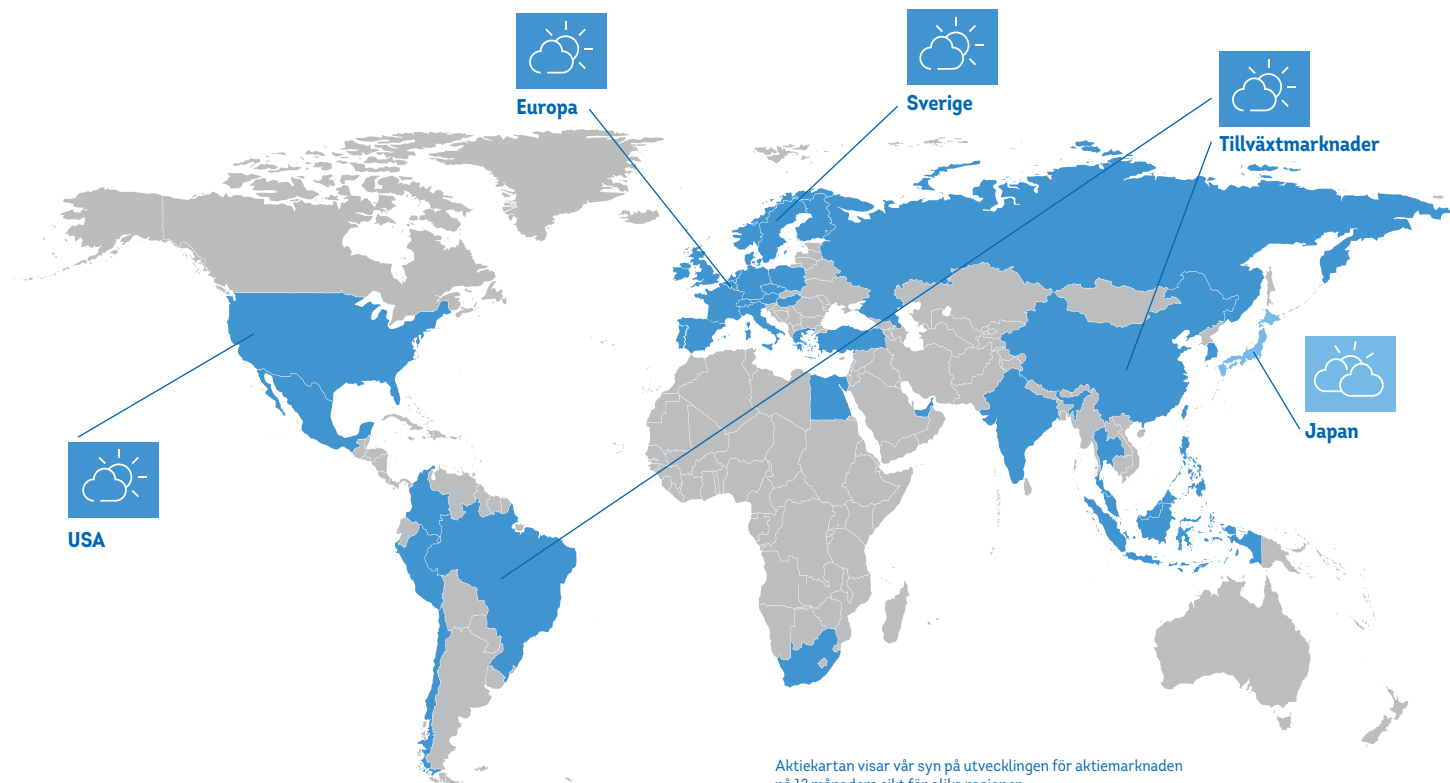
Vi fortsätter förvänta oss finanspolitisk stimulans samt fortsatt väldigt expansiv penningpolitik. Vi förväntar oss en försiktigt positiv trend i industri- och tjänsteproduktionen, vilket är att betrakta som goda nyheter i en japansk kontext. Inflationen är fortsatt svag men valutan försvagades något under sommaren, vilket kommer ge en tillfällig men ändå välbehövlig inflationsknuff framöver. Vi ser inga skäl att ändra vår vy om att inflationsutvecklingen inte når upp till 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**

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. Vi ser dock denna värdering som motiverad för tillfället då den amerikanska skattereformen kommer genomföras, vilket leder till högre vinster för amerikanska bolag vilket sänker värderingen något. Räntor utan kreditrisk förblir generellt sett en oattraktiv placering i dagens miljö.



Aktiemarknaden globalt – Bra vinstökningar men hög värdering

Avgörande faktorer för den globala börsutvecklingen på sikt är hur snabbt vinsterna kan växa, börsernas värdering i utgångsläget samt det allmänna riskklimatet. 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 en viss försiktighet.



Sverige – Gynnas av den starka inhemska och förbättrade europeiska konjunkturen

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

Vinsterna är tilltagande för bolagen på Stockholmsbörsen och i linje med den positiva globala ekonomiska utvecklingen. Det låga ränteläget

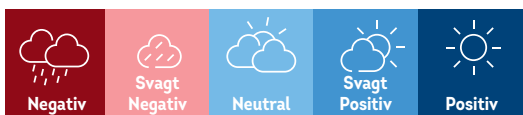
är en stark bidragande orsak till att vi finner dagens värderingsnivåer rimliga. Den ränteuppgång vi ser framför oss kommer inte bli så stor så att det bör hämma utvecklingen på svenska börsen framöver. Bolagen på den svenska börsen gynnas också av att utsikterna i Europa ser bättre ut än på länge med en ökad efterfrågan på investeringsvaror. 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. De europeiska börserna är mer rimligt värderade jämfört med de amerikanska, vilket motiveras främst av att Europa ligger efter USA i konjunkturcykeln. Vi ser en fortsatt god återhämtning för regionen parallellt med en låg politisk risk, 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 skruvats upp och aktiekurserna har stigit på kort tid, vilket leder oss till viss försiktighet i vår optimism.



Väderymbolerna visar vår syn på utvecklingen på aktiemarknaderna på 12 månaders sikt.



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

Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas enligt förväntan. New York-börsens värdering är dock relativt hög ur ett globalt perspektiv. Trots att vinsterna fortsätter stiga för de amerikanska bolagen är värderingen något ansträngd. Dessutom är förväntningarna på bolagens kommande vinster ganska högt ställda. Trumps skattereform gör dock att dagens något höga värdering blir mer rimlig om man tar i beaktande att bolagens vinster kommer skrivas upp på grund av lägre skatter framöver. Detta skulle kunna bidra till positiva kursrörelser på kort sikt. Sammantaget har vi en svagt positiv vy på amerikanska aktier.



Japan – Ökad finanspolitisk stimulans utgör potential

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

Vinsterna stiger för de japanska bolagen trots att den japanska ekonomin inte visar någon särskilt hög tillväxttakt. De främsta drivkrafterna till bolagens vinster är den expansiva penningpolitiken och den starka globala konjunkturen. Om premiärminister Abe lever upp till sina vallöften om utökad finanspolitisk stimulans kan det gynna den ekonomiska tillväxten framöver, vilket även skulle vara positivt för den japanska börsen. Penningpolitiken kommer 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 varit ganska karaktäristisk för Japan de senaste åren och som tenderar att präglade vår sammanlagt 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

Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier och har haft en god börsutveckling 2017, något vi tror kommer att fortsätta. Tillväxtmarknader är lägre värderade än bolag i mer utvecklade ekonomier men vi bedömer att tillväxtmarknadsbolagen successivt kommer närma sig den högre värdering som bolag i mer utvecklade ekonomier handlas till. Detta bygger vi på en fortsatt stark tro på stigande vinster för tillväxtmarknadsbolag som gynnas av den starka globala konjunkturen. De mindre bolagen ser särskilt attraktiva ut i sin värdering. De har helt enkelt inte hunnit ikapp de större bolagen vars värdering justerats upp i inledningen av uppgången på tillväxtmarknaderna. Vi har sammantaget en relativt positiv syn på regionen och föredrar framförallt småbolagsaktier.



Räntor och valutor – Avslutat stödköpsprogram men fortsatta återinvesteringar

I december beslutade Riksbanken att lämna reporäntan oförändrad och så även prognosen för framtida höjningar. Stödköpsprogrammet avslutades vid årsskiftet men Riksbanken fortsätter att återinvestera kuponger och obligationer som förfaller. Det totala obligationsinnehavet kommer dock expandera tillfälligt tills förfallen sker 2019 eftersom Riksbanken redan nu börjar återinvestera obligationer som för-

faller först under 2019. Den svenska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt och framtidsutsikterna är fortsatt goda, även om riskbilden justerats ned något under hösten till följd av svaghetstecken på den svenska bostadsmarknaden. I takt med att Riksbanken börjar närma sig en första räntehöjning kommer vi att börja se svagt stigande korträntor, vilket vi tror kan ske i början på året. Vi ser att en första räntehöjning kommer i mitten av 2018. Däremot kommer det låga utbudet av statspapper även fortsättningsvis utgöra en press nedåt på svenska marknadsräntor och därmed ha en dämpande effekt i takt med att Riksbanken gör penningpolitiken mindre expansiv. Vår grundsyn gällande långräntor står fortfarande fast. Den globala konjunkturen är god och fortsätter att stärkas, vilket kommer göra det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken, med den amerikanska centralbanken i täten. Sammanfattningsvis talar detta för att långräntor ska fortsätta stiga framöver. Den ränteuppgång vi förväntar oss kommer dock ske långsamt med tanke på det dämpade inflationstrycket globalt och en fortsatt mycket expansiv penningpolitik i Europa och Japan.

I december höjde den amerikanska centralbanken räntan för femte gången sedan finanskrisen. Den amerikanska ekonomin utvecklas starkt och den nyligen genomröstade amerikanska skattereformen kommer ge en extra, men sannolikt tillfällig, skjuts i konjunkturen. Vi förväntar oss tre höjningar under 2018 i USA.

Den svenska kronan handlades i intervallet 9,9–10 kronor mot euron under större delen av december, men stärktes något mot årets sista dagar. Även om kronan brukar vara säsongsmässigt svag mot slutet av året så är nuvarande nivåer förvånansvärt svaga. Bidragande orsaker till den senaste tidens svaghet är flera, bland annat osäkerhet kring bostadsmarknaden, expansiva tongångar från Riksbanken och en generellt starkare euro till följd av positiv makrostatistik i euroområdet. På sikt ser vi fortfarande att den svenska kronan ska stärkas mot både euron och amerikanska dollarn. Detta mot bakgrund av den starka ekonomiska utvecklingen i Sverige som kommer få Riksbanken att våga släppa taget om kronan och påbörja en normalisering av penningpolitiken.



Företagsobligationer – Något höga värderingar

Avkastningen på företagsobligationer har varit relativt god det senaste året, vilket lett till höga värderingar. När vi blickar framåt ser den globala makroekonomiska bilden fortsatt god ut och vinstutsikterna för företagen bedömer vi som fortsatt ljusa, vilket bör fortsätta stödja marknaden för företagsobligationer. Skattesänkningarna i USA kan komma att stärka företagens finansiella ställning vilket är positivt för kreditavkastningen. På risksidan ser vi dock att efterfrågan på krediter i USA kan komma att minska som en följd av en mer normaliserad penningpolitik, vilket kan påverka totalavkastningen negativt framöver. 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 i år. Vi föredrar därmed företagsobligationer i Sverige, Europa och tillväxtländer framför USA.



Negativ



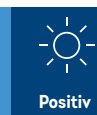
Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

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

Fondval – så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en fortsatt positiv vy på aktier på 12 månaders sikt då vi ser att det fortfarande finns mer att hämta där i dagens lågräntemiljö. Bland aktier föredrar vi framför allt tillväxtmarknader och småbolag i 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 löpande. I bilden nedan kan du se tillgångsfördelningen för de olika portföljerna beroende på risk.

Val av tillgångar - Bekväma Fonder

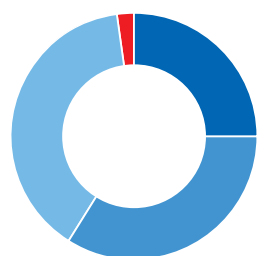
En fortsatt stark global konjunktur, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö bör ge fortsatt stöd till börsutvecklingen. I förhållande till de låga räntorna och den begränsade avkastningen som de flesta

andra alternativ väntas ge så ser värderingen på aktier betydligt mer attraktiv ut. Av denna anledning ökar vi något i aktier denna månad. Ränteplaceringar med mycket låg kreditrisk, såsom statsobligationer, anser vi vara en oattraktiv placering på grund av det låga ränteläget och risken för stigande räntor. Dock tror vi att tillgångsslaget kan utgöra en balans till aktieallokeringen och ge en god riskspridning i portföljen, varför vi placerar en mindre post i statsobligationer.

Absolutavkastande fonder har haft svårt att generera en god avkastning i rådande marknadsklimat, och det motiverar en minskning denna månad. För att behålla en god riskspridning har vi dock visst innehav i absolutavkastande fonder i de Bekväma fonderna med lägre risk. Det är således utmanande att hitta placeringar med både låg risk och positiv avkastning. Vi ser dock att företagsobligationer fortfarande erbjuder denna typ av avkastningsprofil. Detta då återbetalningsförmågan hos företagen på deras krediter kommer att öka om konjunkturen blir så pass god att centralbankerna kan höja räntorna framöver. Även tillväxtmarknadsobligationer tror vi kan erbjuda en god riskjusterad avkastning och även sprida riskerna i förhållande till övriga obligationsinnehav i portföljerna.

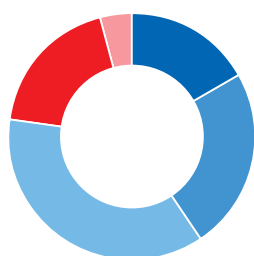
Bekväma Fonder

Bekvämt Fond Defensiv (Mycket låg risk)



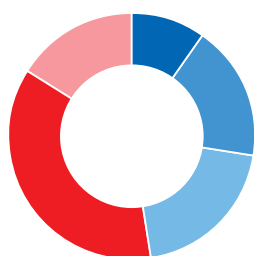
- Korta räntefonder 25 %
- Företagsobligationer 34 %
- Absolutavkastande fonder 39 %
- Globala aktiefonder 2 %

Bekvämt Fond Stabil (Låg risk)



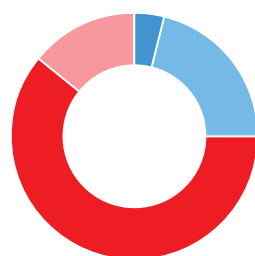
- Korta räntefonder 16 %
- Företagsobligationer 24 %
- Absolutavkastande fonder 37 %
- Globala aktiefonder 19 %
- Svenska aktiefonder 4 %

Bekvämt Fond Balans (Medelrisk)



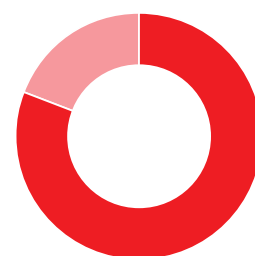
- Korta räntefonder 10 %
- Företagsobligationer 18 %
- Absolutavkastande fonder 20 %
- Globala aktiefonder 37 %
- Svenska aktiefonder 16 %

Bekvämt Fond Tillväxt (Hög risk)



- Företagsobligationer 4 %
- Absolutavkastande fonder 21 %
- Globala aktiefonder 61 %
- Svenska aktiefonder 14 %

Bekvämt Fond Potential (Mycket hög risk)



- Globala aktiefonder 81 %
- Svenska aktiefonder 19 %

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 de aktuella fondvalen i portföljerna.

Val av tillgångar - Aktiva placeringsförslag

Bland våra placeringsförslag med högre risk väljer vi att ha en relativt stor andel aktier då vi anser att det är det mest attraktiva tillgångsslaget på 12 månaders sikt. För att få en bra riskspridning utgör grundbulten i samtliga placeringsförslag globalfonder.

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

Vi har valt att exponera oss mot Sverige, Europa och tillväxtmarknader som vi ser god potential i även på lång sikt. Vi väljer främst 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.

Bland företagsobligationer föredrar vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige och Europa då vi bedömer att dessa kommer ge lite bättre avkastning än kreditinvesteringar med lägre kreditkvalitet. Bland absolutavkastande fonder väljer vi två fonder med olika avkastningsprofil med syfte att öka riskspridningen inom segmentet och därmed skapa förutsättningar för en högre riskjusterad avkastning framöver.

Förändringar i de aktiva placeringsförslagen

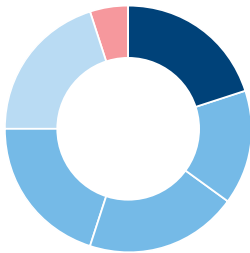
Varje månad ser vi över innehållet i de aktiva placeringsförslagen som bygger på vår aktuella marknadsanalys.

Förändringar 15 januari 2018

Vi gör inga förändringar i de aktiva placeringsförslagen denna månad.

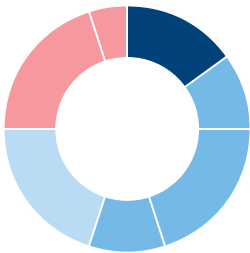
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



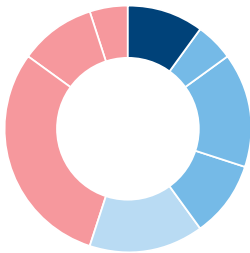
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 20 %
- Länsförsäkringar Företagsobligation Norden 15 %
- Länsförsäkringar Multi-strategi 20 %
- Blackrock Euro Corporate bond 20 %
- Norron Target 20 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



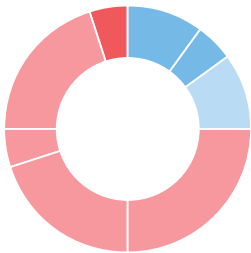
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 15 %
- Länsförsäkringar Företagsobligation Norden 10 %
- Länsförsäkringar Multi-strategi 20 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 20 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



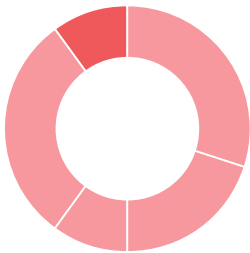
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 10 %
- Länsförsäkringar Företagsobligation Norden 5 %
- Länsförsäkringar Multi-strategi 15 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 30 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- JPMorgan Emerging Market Small Cap 5 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Multi-strategi 10 %
- Blackrock Euro Corporate bond 5 %
- Norron Target 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- JPMorgan Emerging Market Small Cap 5 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 20 %
- JPMorgan Europe Small Cap 5 %

AktivPotential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 30 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- 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 Investeringshjälp

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