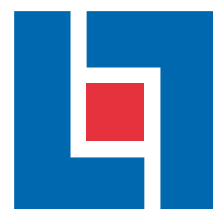


Investeringshjälpen

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 februari 2018

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global konjunktur fortsatt stark och svenska risker hanterbara 4

Finansiella marknader

Trots turbulens är 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

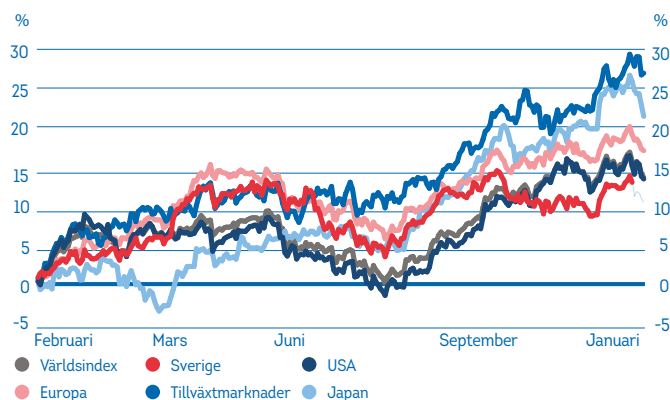
- Global tillväxt förblir robust under 2018 med stöd av ökade bolagsinvesteringar i många länder
- Den positiva utvecklingen fortsätter i Europa trots politiska farhågor
- Stark konjunkturutveckling i USA tillsammans med den amerikanska skattereformen ger en måttlig men tillfällig ytterligare skjuts 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

- I Sverige har prisutvecklingen på bostäder bromsat in och bostadsinvesteringar dämpas framöver, men vi ser inget krisscenario framför oss
- Förhandlingarna kring Brexit går trögt och valet i Italien utgör ett kortsiktigt riskmoment
- I USA ökade lönerna oväntat mycket i januari, vilket var en förklaring till ökad marknadsoro i början på februari. Risken har ökat för fler höjningar från den amerikanska centralbanken men är fortsatt begränsad

Börsutveckling 2017-2018

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 trots turbulens

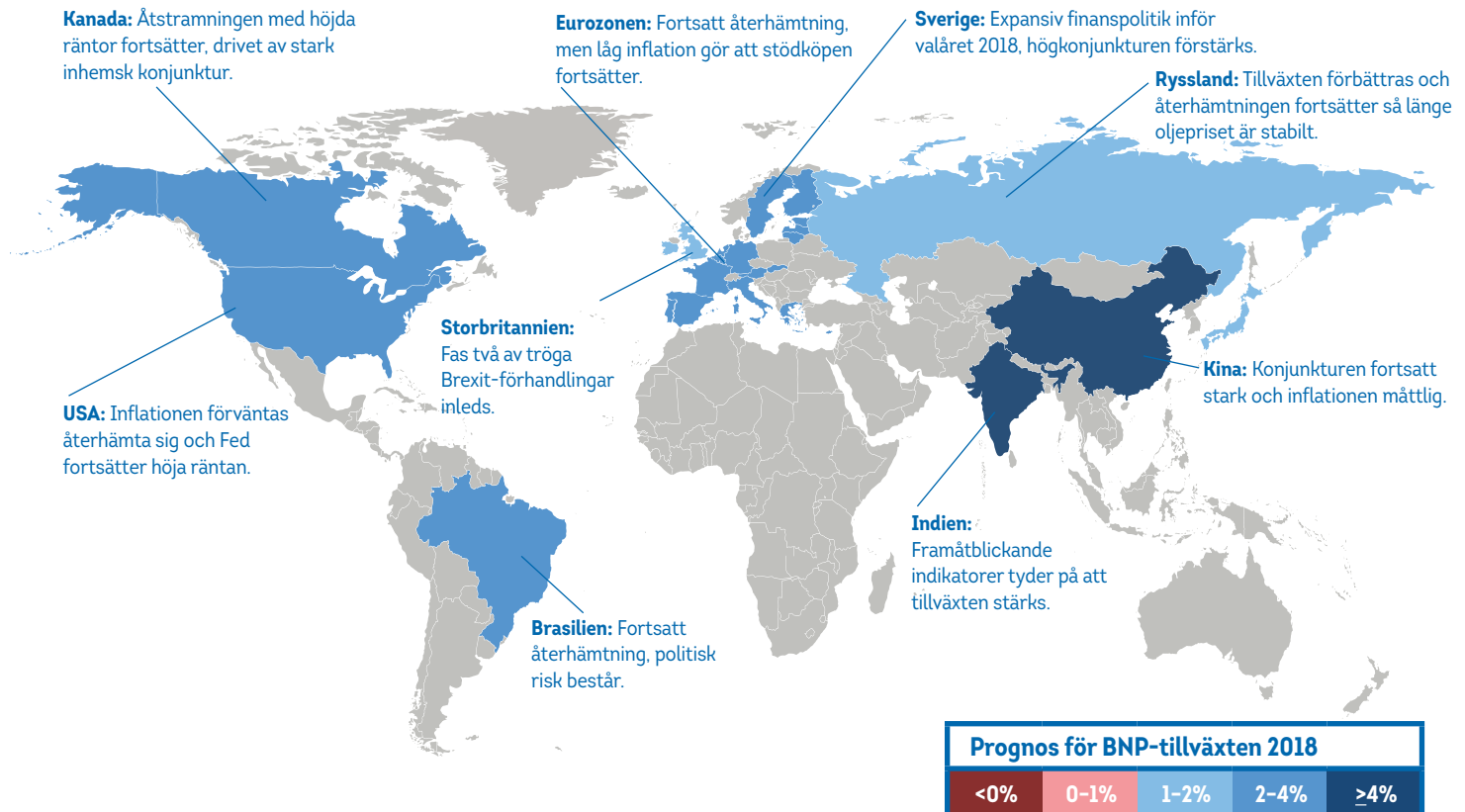
- Trots den ökade risken i marknaden efter börsturbulensen i början av månaden ser vi fortsatt stöd för stigande aktiekurser drivet av stark global tillväxt, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö
- Senaste tidens bolagsrapporter har levererat bra med tanke på de höga förväntningarna som ställts på dem
- Tillväxtmarknaderna fortsätter att vara attraktiva till följd av bra ekonomisk tillväxt i flera asiatiska länder med en fortsatt stark trend av uppskrivningar av framtida vinster

Ränteuppgången har tagit fart

- Internationella och svenska statsobligationsräntor har stigit de senaste månaderna mot bakgrund av en fortsatt stark konjunktur, stigande inflationsförväntningar och en tro om att centralbankerna ska lätta på gasen något
- Riksbanken höjer räntan under tredje kvartalet 2018
- Stark konjunkturutveckling och mindre expansiv penningpolitik talar för att lågräntor ska fortsätta 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.



Sverige - Svensk ekonomi fortsatt stark men växer något långsammare

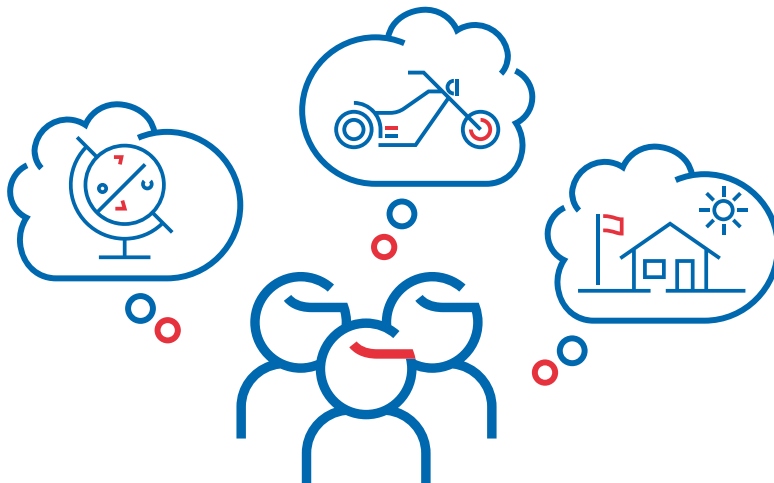
Svensk ekonomi fortsätter att utvecklas väl. Byggindustrin ser exempelvis ett fortsatt påtagligt anställningsbehov trots en avtrappning i antalet byggstartar som följer på den svalare bostadsmarknaden under slutet av 2017. Vi förväntar oss att efterfrågan i Sveriges övriga sektorer men framförallt utlandet och i synnerhet Europa tar över rollen som draglok. Det främsta frågetecknet vi ser är hur det höga svenska resursutnyttjandet kommer påverka utrikeshandeln. Vi tror att den svenska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt, men att den är i en betydligt mognare del av konjunkturen relativt många andra länder, vilket sätter begränsningar för hur snabb tillväxt vi kan skapa.

Utifrån vår ljusa bild på svensk och global ekonomi förväntar vi oss att inflationen i genomsnitt håller sig sund under 2018, strax under inflationsmålet med en något starkare utveckling under första kvartalet. Riksbanken sticker ut relativt övriga bedömare och förväntar sig en högre inflationstakt. Detta försvårar bedömningen av Riksbankens framtida penningpolitik. Vi bedömer att svensk ekonomi och inflationsutveckling är stark nog för att klara vår prognos om två ränte-

höjningar under andra halvan av 2018. Det finns dock en risk att inflationen inte når upp till Riksbankens högt ställda förväntningar. Vi ser därför viss sannolikhet för att Riksbanken är mindre benägna att höja räntan i en miljö där inflationen konsekvent faller under deras prognos, även om den är högt ställd.

USA - Ny dollarpolitik?

Den första sammanställningen av BNP-tillväxten för det fjärde kvartalet 2017 var något svagare än väntat men besvikelsen drevs främst av mindre stark utveckling av varulager. Hushållskonsumtionen som är mer relevant för ekonomins utveckling utvecklades i en fortsatt god takt. Sedan 1990-talet har den amerikanska ekonomin präglats av ett politiskt samförstånd kring att fri handel och en stark dollar främjar USA. Under januari beslutade dock USA om strafftullar på tvättmaskiner och solpaneler och signalerade att aluminium och stål kan stå på tur. Vidare har uttalanden från President Trump och finansminister Steven Mnuchin pekat på att dollarn upplevs som för stark, vilket verkar ha gjort avtryck i valutamarknaderna och försvagat dollarn. Det vi ser antyder en mindre globalt orienterad politik. Givet USA:s påtagliga handelsunderskott är det sannolikt att både svagare dollar och im-



porttullar främst skulle fördyra importen och i mindre utsträckning gynna exporten. Sammantaget bör det dock driva på inflationen något via ökade importkostnader och stigande löner då ökad export bör öka kapacitetsutnyttjandet och därmed lönerna i landet. Exportökningen skulle dock sannolikt vara kortsiktig då politik relaterad till valutaförsvagning sällan leder till hållbar framgång. Detta just för att inflationstrycket från starkt inhemsk löneutveckling begränsar landets konkurrenskraft. Detta scenario är dock endast en riskbild och vår prognos antyder fortsatt hanterbar politik och måttlig inflation tillsammans med god tillväxt.

En höjning från den amerikanska centralbanken i mars är i stor utsträckning redan inprisad av marknaden och totalt väntar sig marknaden knappt tre höjningar i år. Sammantaget ser vi för första gången på länge en risk för fler höjningar från Fed än vad vi prognosticerat. Vi kvarstår vid vår bedömning om tre höjningar i år men bevakar utvecklingen för att eventuellt revidera upp denna bedömning, en utveckling som med all sannolikhet skulle krocka med en eventuell politisk ambition om en svag dollar.

Eurozonen – Euron stiger som väntat

I december skrev vi om risken att god europeisk tillväxt och eurozonens export utgjorde förutsättningar för euron att stärkas i en takt som kan komma att bli ett problem för ECB och deras inflationsmål. Under januari har vi sett en utveckling i just den riktningen. Under samma tid har även dollarn försvagats mot de flesta valutor så effekten på den handelsviktade eurokursen blev påtaglig. Vi tror att den ekonomiska utvecklingen kommer ge valutan ett fortsatt stöd relativt många andra valutor med undantag för kronan som vi förväntar oss ska stärkas mot euron under 2018.

Det är angeläget att den inhemska efterfrågan framöver växer snabbare då det är sannolikt att euron förr eller senare når nivåer där den hämmar den internationella konkurrenskraften och gör att exporten får svårt att driva tillväxten vidare. I närheten av dessa nivåer är det rimligt att anta att den starka valutan även påverkar förutsättningarna för inflationen vilket gör euron till en huvudfråga för ECB. En stark euro kan potentiellt göra det ännu svårare att nå inflationsmålet. Vi förväntar oss att det kommer dröja innan ECB svänger om i penningpolitiken och först under 2019 ser vi en första höjning. Den starka realekonomin har dock på senare tid fått bedömare att börja spekulera om avslutade obligationsköp till hösten, något som sannolikt bidragit till den starka euron. Vår bedömning är att den fortsatt mycket låga inflationen gör det sannolikt att stödköpen fortsätter året ut.

Kina – Andra ändan av amerikansk politik

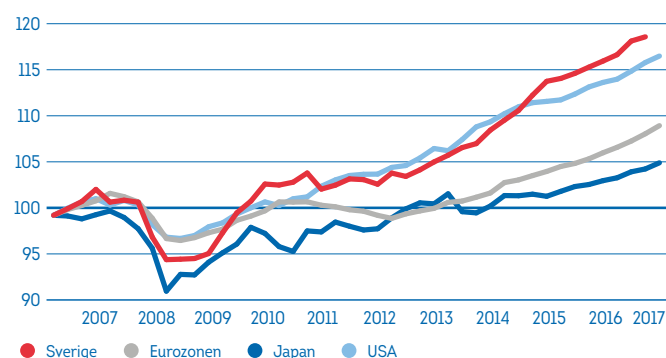
Många av de handelspolitiska initiativ och utspel vi har sett från USA är riktade mot Kina. Under 2017 präglades relationen mellan de två länderna av diplomatin relativt Nordkorea. Det kan ha dämpat den ag-

gressiva handelspolitik som Trump gick till val på. I så fall kan man tolka den senaste utvecklingen i USA som början på en mer långtgående ambition att påverka handelsrelationerna, sannolikt främst med Kina. En ändrad dynamik mellan dessa enorma ekonomier är svåranalyserad men också trögrörlig. Kina har nått en position där den inhemska efterfrågan är påtaglig, vilket gör landet mindre känsligt för externa påtryckningar. Utifrån det förblir vår förhållandevis positiva syn på den kinesiska ekonomin oförändrad. Vi ser framför oss en marginellt svagare tillväxt under 2018 än vad vi såg under 2017, delvis förklarad av en svalare byggsektor. Den i allt ökande grad högteknologiska tillverkningssektorn kommer dock sannolikt att fortsätta gynnas av global tillväxt och växande inhemskt välstånd. Som vi nämnde förra månaden har 11 miljoner nya jobb uppkommit mellan januari och september 2017 i Kina vilket ger en antydning om vilka proportioner man talar om i termer av ökad inhemsk efterfrågan.

Japan – Starkt politiskt mandat men fortsatt krävande utmaning

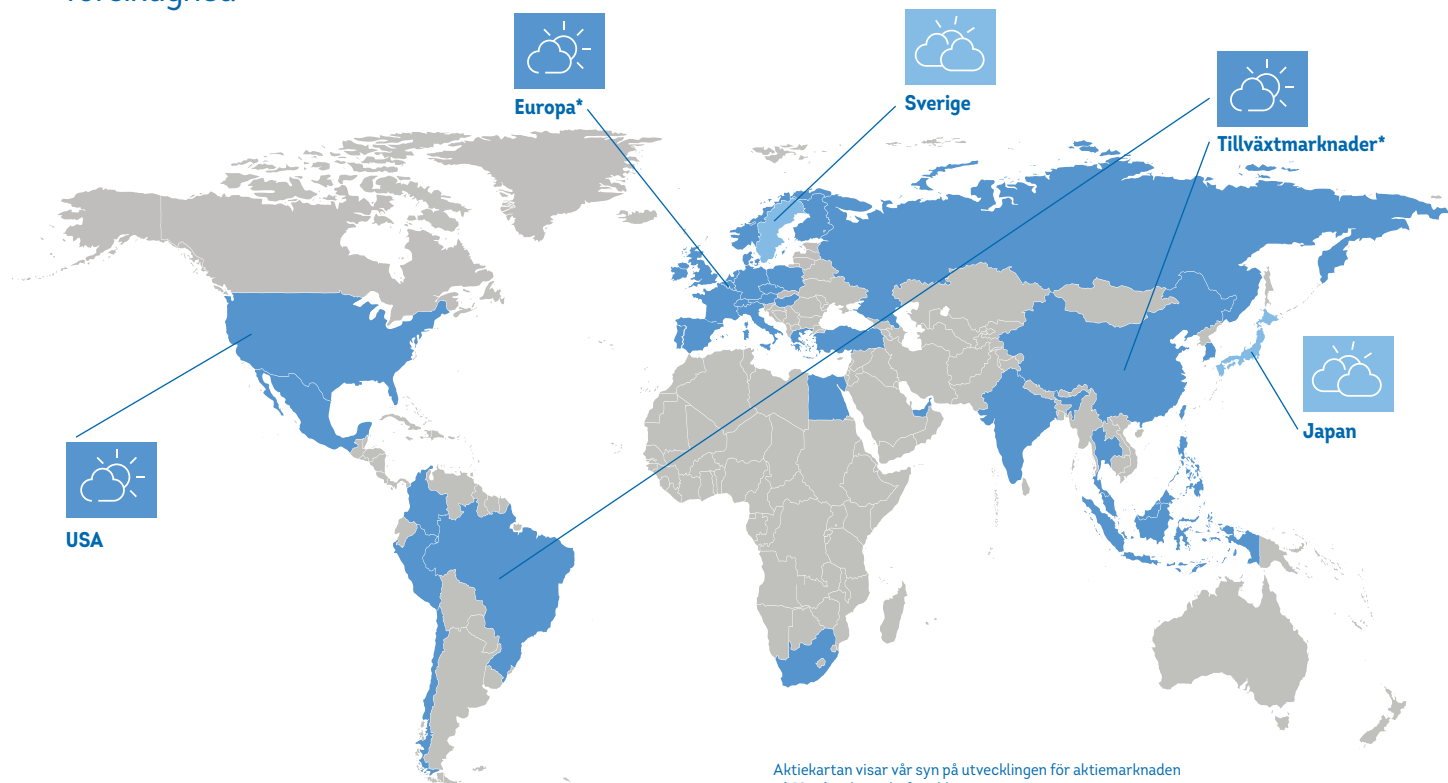
Även Japan har gynnats av den förbättrade globala tillväxttakten även om den japanska tillväxttakten är fortsatt under den vi sett i Sverige, eurozonen eller USA. Arbetslösheten är dock på lägsta nivån sedan 1993, men trots det har löneökningarna legat strax över noll. Löneutvecklingen illustrerar väl Japans uteblivna inflation vilket utmärker den japanska ekonomin. Under 2017 gynnades japansk export av den globala efterfrågan. Detta tillsammans med den låga arbetslösheten har väckt förhoppningar om att japanska bolag ska börja sätta sina omfattande kassabalanser i arbete genom investeringar i den inhemska produktionen för att på så vis öka sin inhemska kapacitet. Detta har tolkats som ett litet men första realekonomiskt steg och därmed väckt tanken att den japanska centralbanken kan komma att marginellt minska sin mycket expansiva penningpolitik. Vi fortsätter dock förvänta oss att centralbanken kommer behålla målet för statsräntan med tio års löptid kring noll och därmed förbli exceptionellt expansiv i sin penningpolitik till dess att den realekonomiska förbättringen blir

BNP-tillväxt Index 100 = 2007



Trots turbulens är aktier fortsatt mest intressant

Trots turbulensen på aktiemarknaden på senare tid finns det fortsatt stöd för aktieplaceringar. Konjunkturutsikterna ser fortsatt goda ut, vi har ett relativt optimistiskt vinstscenario och vi har historiskt låga räntor. En något hög börsvärdering, framförallt i USA, ger dock skäl till viss försiktighet.



Aktiekartan visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaden på 12 månaders sikt för olika regioner.

* Vyn avser regionen som helhet och inte enskilda länder inom regionen.



Aktiemarknaden globalt – Bra vinstökningar men hög värdering och ökad turbulens

Avgörande faktorer för den globala börsutvecklingen på sikt är hur snabbt vinsterna kan växa, börsernas värdering i utgångsläget samt det allmänna riskklimatet. Trots den senaste tidens kraftiga börsfall. Den globala konjunkturbilden ser fortsatt ljus ut. Den ekonomiska utvecklingen i USA är stabil medan Europa och flera tillväxtmarknader visar ökad styrka. Börsvärderingen globalt ligger något över historiska nivåer, främst i USA, vilket manar till en viss försiktighet. Aktier i Sverige, Europa och tillväxtmarknader är mer rimligt värderade än amerikanska.



Sverige – Hur mycket gynnas börsen av den starka konjunkturen?

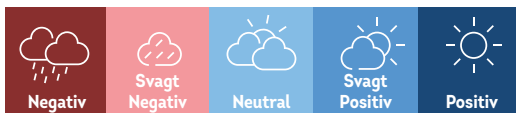
- ✦ Stark inhemsk och europeisk konjunktur samt låga räntor
- ✦ Rimlig börsvärdering relativt andra regioner
- Vinsttrenden för stora svenska bolag har avtagit något

Vinsterna för de stora bolagen på Stockholmsbörsen, exempelvis Nordea och Ericsson, har avtagit något de senaste månaderna och ligger inte helt i linje med den positiva realekonomiska utvecklingen i Sverige och globalt. Vi förhåller oss sammantaget neutrala till svenska aktier framöver men är något mer positiva till börsutvecklingen för småbolag där vi inte ser avtagande vinster på samma sätt.



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 bolagsrapporter som kommit in under januari månad har överlag till och med varit lite starkare än väntat. Den europeiska börsen är mer rimligt värderad jämfört med exempelvis den amerikanska, vilket främst motiveras av att Europa ligger efter USA i konjunkturcykeln. Sammantaget är vi positiva till europeiska aktier men ser samtidigt att förväntningarna har skruvats upp vilket leder oss detta till viss försiktighet i vår optimism.



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



USA – Stabil ekonomisk tillväxt, men fortsatt något hög börsvärdering

- Stabil tillväxt och fortsatt företagsvänlig politik
 - Ekonomiska reformer kan ge ökade företagsvinster på kort sikt
 - Relativt hög börsvärdering trots den senaste marknadskorrekturen
- Trumps skattereform, som röstades igenom i december, gör 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. Det finns dock en risk att den höga värderingen kan komma att ifrågasättas ytterligare om de amerikanska statsräntorna försätter uppåt. Något som var en av de drivande faktorerna till de kraftiga kursrörelserna i början på månaden.

Sammantaget har vi en svagt positiv vy på amerikanska aktier men är samtidigt medvetna om risken med den något högre värderingen jämfört med övriga utvecklade marknader.



Japan – Ökad finanspolitisk stimulans utgör potential

- Fortsatt lågräntepolitik och stigande vinster
- Investerare har börjat positionera sig för en starkare yen
- Långsiktiga tillväxtproblem

Vinsterna stiger för de japanska bolagen och den japanska ekonomin visar en svagt positiv tillväxttakt. De främsta drivkrafterna till bolagens vinster är den expansiva penningpolitiken och den starka globala konjunkturen. Den japanska penningpolitiken kommer att vara fortsatt expansiv vilket bör gynna företagens vinster. Fokus på sistone har dock legat på när den japanska centralbanken kommer att börja kommunicera planer på en mer normaliserad penningpolitik. Vi ser inte att detta kommer att hända inom kort men det är ändå ett signalvärde att frågan har börjat adresseras.

Detta gör att vi inte ser lika hög risk för att yenen kommer försvagas till den grad den gjort tidigare vid kursuppgångar på den japanska börsen. Dock så frångår detta den normala dynamiken mellan valuta och börskurser var av vi ställer oss neutrala till japanska aktier för tillfället.



Tillväxtmarknader – Långsiktigt bäst potential

- Rimlig börsvärdering och förbättrad tillväxt efter flera svaga år
 - Långsiktigt hög tillväxtpotential
 - Mycket investerarkapital har på sistone gått till tillväxtmarknader
- Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier och har haft, bortsett från senaste tidens kursrörelser, en god börsutveckling under de senaste åren, en trend som vi tror kommer fortsätta. Tillväxtmarknadsbolag är lägre värderade än bolag i mer utvecklade ekonomier men vi bedömer att de successivt kommer närma sig den högre värdering som bolag i mer utvecklade ekonomier handlas till. Vi har en relativt positiv syn på regionen och ser dessutom ytterligare möjligheter för en framtida högre värdering.



Räntor och valutor – Riksbanken höjer räntan i sommar

Vi tror att den svenska konjunkturen fortsätter att stärkas under 2018 med stöd av den förbättrade globala utvecklingen, trots avmattningen på den svenska bostadsmarknaden. Vi förväntar oss att Riksbanken höjer räntan under tredje kvartalet 2018 och därmed också att korta räntor sakteligen stiger framöver. Däremot kommer det låga utbudet av statspapper sannolikt utgöra en fortsatt press nedåt på svenska marknadsräntor och därmed också ha en dämpande effekt i takt med

att Riksbanken gör penningpolitiken mindre expansiv. Riksbanken har en ganska hög inflationsprognos, vilket skulle kunna vara en potentiellt hämmande faktor för Riksbanken att verkligen våga ta steget med en första höjning om inflationsprognosen inte infrias. I dagsläget verkar dock marknaden inställd på att Riksbanken höjer enligt deras egen prognos, vilket skulle kunna vara en stödjande faktor för att kronan inte ska stärkas alltför snabbt mot euron och därmed också lätta direktionens oro för valutan. Flera direktionsledamöter har också uttryckt att det är möjligt för Riksbanken att gå före ECB, vilket också talar för att en omvägning är på gång. Internationella och svenska långa statsobligationsräntor har stigit de senaste månaderna. Bakgrunden till uppgången är bland annat en fortsatt stark konjunktur, stigande inflationsförväntningar och en tro om att centralbankerna ska lätta på gasen något tidigare. Vi tror att den fortsatt goda globala konjunkturen kommer göra det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken, vilket sammantaget talar för att långräntor ska fortsätta stiga framöver. Däremot tror vi att ränteuppgången kommer ske långsamt med hänsyn till det dämpade inflationstrycket globalt och en fortsatt mycket expansiv penningpolitik i Europa och Japan. Vi tror också att räntorna kommer förbli förhållandevis låga i ett historiskt perspektiv till följd av de strukturella krafter som sannolikt dämpat den allmänna globala räntenivån de senaste decennierna. Vi har valt att justera upp vår vy på svenska räntor, både långa och korta, till svagt negativ från negativ på grund av att kreditspreadarna på bostads- och företagsobligationer stigit något, vilket gjort att den förväntade avkastningen förbättrats något och är positiv det kommande året trots att reporäntan är negativ. Den amerikanska dollarn har försvagats markant mot den svenska kronan och euron de senaste månaderna. Detta beror framförallt på den positiva ekonomiska utvecklingen i eurozonen och potentiellt att stora kapitalplaceringar minskat sin exponering mot den amerikanska dollarn till förmån för euron i och med den förbättrade situationen i regionen. Mot euron har den svenska kronan varit förhållandevis stabil under årets inledning. 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 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. Den ränteuppgång som vi framför allt såg under början av året då amerikansk statlig tioårsobligationsränta gick upp med hela 0,30 procentenheter till en årlig ränta på 2,70 procent ser vi som en relativt stor rörelse. Framöver kommer vi se fortsatt stigande räntor men att det sker i en något långsammare takt. Dessutom kommer ECB även fortsättningsvis utgöra en positiv och stabiliserande faktor med fortsatta stödköp om än i minskad omfattning. Vi föredrar därmed företagsobligationer i Sverige, Europa och tillväxtländer framför USA.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

Vädersymbolerna 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.

Nya normalportföljer ger högre förväntad avkastning

Våra bekväma fonder förvaltas med utgångspunkt från en normalportfölj för respektive fond. Normalportföljerna är fondernas referensportföljer vad gäller fördelning av tillgångslag. Fonderna förvaltas med följande tre övergripande mål:

- 1) Skapa en så god avkastning som möjligt i förhållande till risken
- 2) Fondernas risknivå ska ligga i linje med hur de marknadsförs
- 3) Fonderna ska erbjuda ett konkurrenskraftigt alternativ till våra konkurrenters motsvarande produkter

Mot bakgrund av dessa mål har vi under januari arbetat fram nya normalportföljer som vi anser över tid på ett bättre sätt uppfyller dessa tre punkter. Förändringarna innebär att andelen långa räntefonder och aktiefonder blir större samtidigt som andelen korta räntefonder och absolutavkastande fonder minskar.

Summerat innebär det att de nya normalportföljerna för de Bekväma fonderna får en marginellt högre risknivå än tidigare, dock utan att det sker några förändringar i fondernas riskkategorier. Samtidigt innebär dessa justeringar i normalportföljerna att den förväntade avkastningen ökar mer än risken relativt sett. Därigenom får de nya normalportföljerna för de Bekväma fonderna en högre förväntad riskjusterad avkastning jämfört med de gamla normalportföljerna.

Val av tillgångar - Bekväma Fonder

En fortsatt stark global konjunktur, stigande vinster och en fortsatt låg räntemiljö ser vi som stöd för en god borsutveckling framöver. Givetvis ser vi senaste tidens marknadsturbulens som en risk som måste hållas under uppsikt. Värderingen är generellt sett hög och vi ser en viss risk för att stigande räntor kan komma att ifrågasätta den värderingen ytterligare framöver.

Den senaste tidens ränteuppgång har lett till att vi nu har en något högre förväntad avkastning för tillgångsslaget, trots att vi fortfarande ser en risk i att långa räntor fortsätter att stiga något över tid. Detta medför att vi ökar allokeringen i långa räntefonder. Vi tror även att tillgångsslaget kan utgöra en balans till aktieallokeringen och ge en god riskspridning i portföljen.

Absolutavkastande fonder har haft svårt att generera en god avkastning i rådande marknadsklimat. För att behålla en god riskspridning har vi dock ett visst innehav i absolutavkastande fonder i fonderna med lägre risk.

Det är i denna lågräntemiljö utmanande att hitta placeringar med både låg risk och positiv avkastning. Vi ser dock att företagsobligationer med låg kreditrisk och relativt kort löptid erbjuder denna typ av avkastningsprofil i en något stigande räntemiljö varför vi valt att investera i tillgångsslaget. 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, som vi är exponerade mot, tror vi kan erbjuda en god riskjusterad avkastning och även sprida riskerna i förhållande till övriga obligationsinnehav i portföljerna.

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

De aktiva placeringsförslagen speglas till stor del av hur normalportföljerna ser ut i Bekväma fonder. Nu när vi ändrat deras normalportföljer för att få en bättre avkastning givet risken implementerar vi även dessa ändringar för de Aktiva placeringsförslagen. Detta medför att vi ökar allokeringen i aktiefonder och långa räntefonder på bekostnad av exponeringen i korta räntefonder och absolutavkastande fonder.

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. Globalfondernas vikt minskar dock denna månad då aktievikten till Sverige och tillväxtmarknaden ökar i normalportföljerna.

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 europeiska och svenska småbolag. 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.

Vidare ser vi även god potential i tillväxtmarknader där värderingen är relativt låg jämfört med de mer utvecklade ekonomierna samtidigt som bolagens vinster väntas stiga i en relativt hög takt framöver. Av denna anledning ökar vi innehaven något i tillväxtmarknadsfonder. Då värderingen av stora bolag nu blivit relativt attraktiv byter vi ut JP Morgan Emerging Market Small Cap mot Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv som investerar i stora bolag.

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige då vi bedömer att dessa kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder. I kategorin långa räntefonder så utgör grundbulten svenska långräntefonder som väntas ge en positiv förväntad avkastning samt erbjuder bra diversifiering till vår aktieexponering. Därför ökar vi i Länsförsäkringar Lång Räntefond. Vidare väljer vi företagsobligationer med hög kreditkvalitet i Europa då vi bedömer att dessa kommer ge lite bättre avkastning än kreditinvesteringar med lägre kreditkvalitet. Vi ökar innehavet i tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta då vi ser att deras kreditrisker minskar samtidigt som de erbjuder en bra löpande direktavkastning.

Vi minskar andelen absolutavkastande fonder i normalportföljerna vilket medför att Norron Target minskar samt att Länsförsäkringar Multistrategi säljs ut helt. Förutom att ha kvar ett mindre innehav i Norron väljer vi att öka i Standard Life GARS. Dessa två fonder har olika avkastningsprofil vilket ökar riskspridningen inom segmentet och därmed skapas 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 februari 2018

Under februari månad gör vi förändringar i fem av fem aktiva placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

Blackrock Euro Corporate Bond	-5,0%
Länsförsäkringar Företagsobligation Norden	-15,0%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	5,0%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	35,0%
Norron Target.....	-10,0%
Länsförsäkringar Multistrategi.....	-20,0%
Standard Life GARS	10,0%

Aktiv Stabil

Länsförsäkringar Global Hållbar	-5,0%
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	5,0%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv	5,0%
Länsförsäkringar Företagsobligation Norden	-10,0%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	5,0%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	35,0%
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag.....	-5,0%
Norron Target.....	-10,0%
Länsförsäkringar Multistrategi.....	-20,0%

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Global Hållbar	-10,0%
SEB Hållbarhetsfond Global.....	10,0%
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	5,0%
JPMorgan Emerging Market Small Cap.....	-5,0%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv	10,0%
Blackrock Euro Corporate Bond	-10,0%
Länsförsäkringar Företagsobligation Norden	-5,0%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	5,0%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	20,0%
Norron Target.....	-5,0%
Länsförsäkringar Multistrategi.....	-15,0%

Aktiv Tillväxt

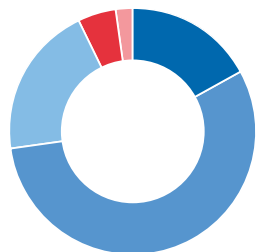
Länsförsäkringar Global Hållbar	-5,0%
JPMorgan Europe Small Cap	-5,0%
JPMorgan Emerging Market Small Cap.....	-5,0%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv	10,0%
Länsförsäkringar USA Indexnära.....	5,0%
Blackrock Euro Corporate Bond	-5,0%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	5,0%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	10,0%
Länsförsäkringar Multistrategi.....	-10,0%

Aktiv Potential

Länsförsäkringar Global Hållbar	-10,0%
SEB Hållbarhetsfond Global.....	-10,0%
Länsförsäkringar Småbolag Sverige.....	10,0%
JPMorgan Europe Small Cap	-5,0%
JPMorgan Emerging Market Small Cap.....	-10,0%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv	15,0%
Länsförsäkringar USA Indexnära.....	10,0%

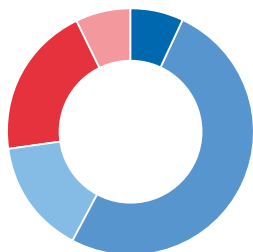
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv (Mycket låg risk)



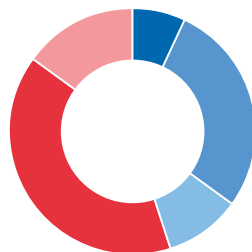
- Korta räntefonder 17%
- Långa räntefonder 56%
- Absolutavkastande fonder 20%
- Globala aktiefonder 5%
- Svenska aktiefonder 2%

Bekvämd Fond Stabil (Låg risk)



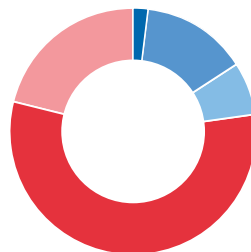
- Korta räntefonder 7%
- Långa räntefonder 51%
- Absolutavkastande fonder 15%
- Globala aktiefonder 20%
- Svenska aktiefonder 7%

Bekvämd Fond Balans (Medelrisk)



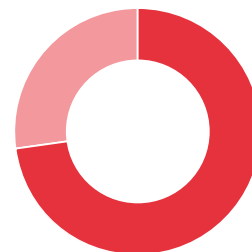
- Korta räntefonder 7%
- Långa räntefonder 28%
- Absolutavkastande fonder 10%
- Globala aktiefonder 40%
- Svenska aktiefonder 15%

Bekvämd Fond Tillväxt (Hög risk)



- Korta räntefonder 2%
- Långa räntefonder 14%
- Absolutavkastande fonder 7%
- Globala aktiefonder 56%
- Svenska aktiefonder 21%

Bekvämd Fond Potential (Mycket hög risk)

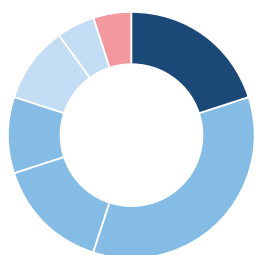


- Globala aktiefonder 73%
- Svenska aktiefonder 27%

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.

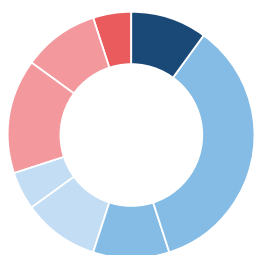
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv (Mycket låg risk)



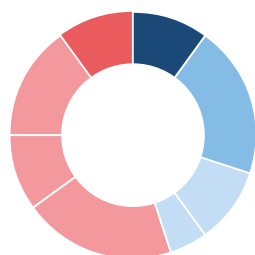
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 20%
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 35%
- Blackrock Euro Corporate bond 15%
- Standard Life GARS 10%
- Norron Target 10%
- BlackRock EM Local Currency Bond 5%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5%

Aktiv Stabil (Låg risk)



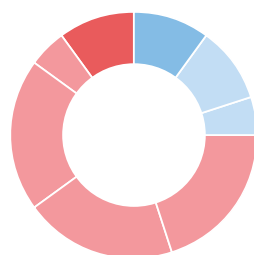
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 10%
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 35%
- Blackrock Euro Corporate bond 10%
- Norron Target 10%
- BlackRock EM Local Currency Bond 5%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5%

Aktiv Balans (Medelrisk)



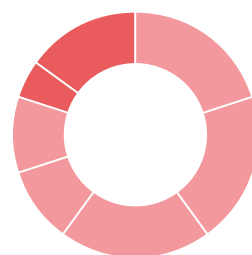
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 10%
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20%
- Norron Target 10%
- BlackRock EM Local Currency Bond 5%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20%
- SEB Hållbarhetsfond Global 10%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10%

Aktiv Tillväxt (Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 10%
- Norron Target 10%
- BlackRock EM Local Currency Bond 5%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20%
- SEB Hållbarhetsfond Global 20%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20%
- Länsförsäkringar USA Indexnära 5%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10%

AktivPotential (Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 20%
- SEB Hållbarhetsfond Global 20%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20%
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 10%
- Länsförsäkringar USA Indexnära 10%
- JPMorgan Europe Small Cap 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

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