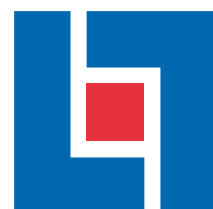


Investeringshjälpen

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 mars 2018

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global konjunktur fortsatt stark,
politiska 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

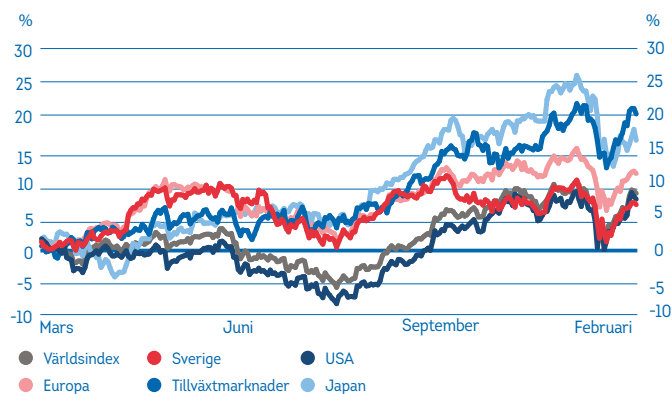
- Global tillväxt förblir robust under 2018 med stöd av ökade bolagsinvesteringar i många länder
- Den positiva utvecklingen fortsätter i Europa trots politiska farhågor
- Stark konjunkturutveckling i USA tillsammans med den amerikanska skattereformen ger en måttlig men tillfällig ytterligare skjuts 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
- Risken har ökat för fler höjningar från den amerikanska centralbanken under 2018
- Trump's besked om nya handelshinder skapar en risk för den globala ekonomin

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 eller mycket låg avkastning.

Vinstutvecklingen stödjer börsen trots turbulens

- Trots den ökade risken i marknaden efter börsturbulensen föregående månad 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 sannolikt räntan i september 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 politiska 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.

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

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

Sverige: Expansiv finanspolitik valåret 2018, men Riksbanken mycket försiktig.

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

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

Storbritannien: Fas två av tröga Brexit-förhandlingar inleds.

Brasilien: Fortsatt återhämtning, politisk risk består.

Indien: Framåtblickande indikatorer tyder på att tillväxten stärks.

Kina: Konjunkturer fortsatt stark och inflationen måttlig.

Prognos för BNP-tillväxten 2018

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

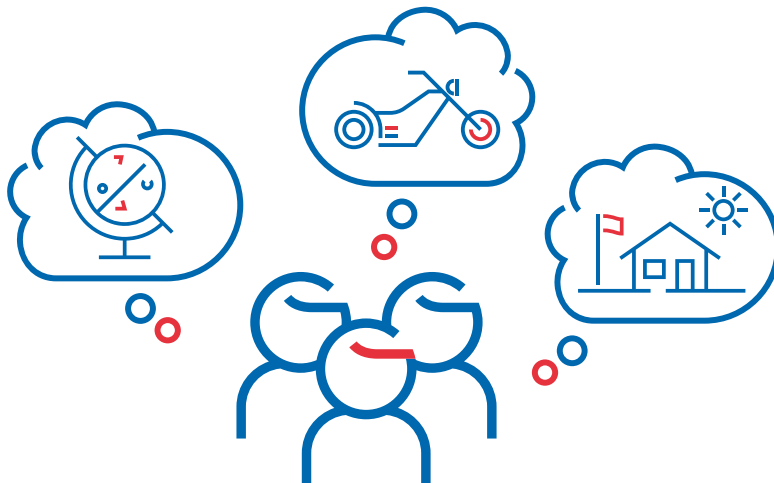
Sverige - Investeringsplanerna består

Under årets första månader har vi runt om i världen sett många framåtblickande indikatorer vika av något från de historiskt höga nivåer vi såg i slutet på 2017. Inköpschefsindex och Konjunkturinstitutets konjunkturbarometer är två sådana exempel för den svenska ekonomin. I analysen av de olika underkomponenterna ser vi som väntat en något svalare byggsektor som tynger totalen. Vad som också är intressant är att vi ser ett fortsatt intresse bland företagen att investera i sina verksamheter. Det bör betyda att företagen ser en efterfråga från sina kunder som är värd att satsa på. Utifrån det står vi fast vid vår vy att ekonomin kan fortsätta starkt i både Sverige och globalt, ett tag till.

Månadens inflationsbesked för januari kom in något svagare än väntat på 1,6 procent. KPI med fast ränta, det vill säga KPIF, kom in på 1,7 procent, också under förväntan. Den svagare siffran för januari förändrar inte vår övergripande vy på läget i svensk ekonomi. Den fick dock representera droppen som får bägaren att rinna över i vår syn på Riksbankens första räntehöjning. Vi är nu mer benägna att tro att det sker först i september istället för i juli som vi trodde tidigare.

USA - Stabilitet på bekostnad av demokrati

I slutet av februari släpptes det penningpolitiska protokollet från den amerikanska centralbanken. Det var en ganska ljus bild som målades upp och flera ledamöter har reviderat upp sin syn på amerikansk tillväxt. Dessutom var flera ledamöter mer övertygade om att inflationen när inflationsmålet och en majoritet ansåg att det starkare ekonomiska läget ökar sannolikheten för en fortsatt åtstramning av penningpolitiken. Denna tes fick även visst stöd av marknaden efter publicerad lönestatistik för januari då dollarn stärktes tillfälligt och amerikanska långräntor steg. Nästföljande lönesiffra var dock mer återhållsam. Oron för ett ökat lönetryck lär vi dock få se fler gånger under året. Effekten på inflationen från denna lönestatistik ser vi dock som mer tveksam. USA har kommit något längre i företagets investeringscykel än Europa. Det bör innebära att produktiviteten succesivt ökar, vilket i sig bör kunna tillåta högre löner utan att driva upp produktionskostnader och därmed priser. Det är denna dynamik med mer kvalitativ tillväxt och bättre avlönade jobb som vi tror kan vänta runt hörnet i Europa men i USA är man kanske redan där. Det amerikanska konsu-



mentförtroendet är fortsatt urstarkt vilket kan visa sig lika viktigt som löner för inflationsutvecklingen. Konsumentförtroendet och lönesiffran tillsammans med protokollet stärker vår vy om tre höjningar i år från Fed, men med en påtaglig risk för fyra höjningar 2018, med tanke på det starka ekonomiska läget och en svag dollar. Fokus på senare tid har varit på Trumps besked om nya handelshinder. En eskalerad situation skulle självklart påverka den globala tillväxten men effekten är än så länge svår att dra några slutsatser kring.

Eurozonen – Förbättrad kvalitet på tillväxten

Europa är inget undantag när det kommer till indikatorer som fallit tillbaka något under 2018 från toppnoteringar i slutet på 2017. Vi har sett det på konsumentförtroendet inom eurozonen, inköpschefsindex bland de olika medlemsländerna och IFO som följer tyska företag och deras framtidsutsikter. Här ska sägas att dessa indikatorer likt väl är kvar på väldigt höga nivåer. Nu kan man se i de hårda siffrorna, som mäter faktisk ekonomisk aktivitet och inte bara förtroendet hos aktörerna, att tillväxttakten i många euroländer accelererade påtagligt under 2017 och genererade starka fjärdekvartal i de flesta länder inom eurozonen. Detta betyder att det är en väldigt stark miljö man jämför med. Sedan eurokrisen har dessutom sentimentet i Europa varit förhållandevis känsligt för brus från finansmarknaderna. Ur ett sådant perspektiv är det inte oväntat att indikatorer faller tillbaka något efter de marknadsrörelser vi har sett under februari för aktier, räntor och valutor. Sammantaget är vår vy av den europeiska ekonomin fortsatt ljus och även här vilar mycket av vår tillförsikt på hur vi uppfattar bolagens investeringsvilja. I en sådan miljö där företagsinvesteringar utgör en större del av tillväxten kan man även hävda att kvaliteten på tillväxten främjas. Detta då ökade investeringar generellt kommer sig av en framåtblickande vy kring hur uppgifter i ekonomin ska lösas på ett mer produktivt sätt. Dessa nya sätt kräver generellt långsiktig tillgång till personal som tack vare den ökade produktiviteten kan erbjudas högre löner än tidigare.

Dynamiken från investeringar och potentialen till högre avlönade jobb präglar främst det längre perspektivet och inte vår syn på inflationsförutsättningar under 2018. Det är istället den positiva trenden för euron som ur detta perspektiv kan vara värd att hålla under uppsikt. Detta då en stigande euro på marginalen försvårar ECB:s arbete att nå sitt inflationsmål. Vi är av uppfattningen att mycket av styrkan i euron drivs av eurozonens överraskande ekonomiska styrka och nettoexport vilket skapar en underliggande efterfråga på euro. En del av det inflationstryck man kan förvänta sig när tillväxten i eurozonen stärks av ökad export urvattnas via den stärkta euron då den sänker priset på importerade varor och därmed dämpar inflationen. Sammantaget tror vi fortsatt att ECB kommer att avsluta sina obligationsköp under 2018, men vi har svårt att se att några räntehöjningar kan bli aktuella.

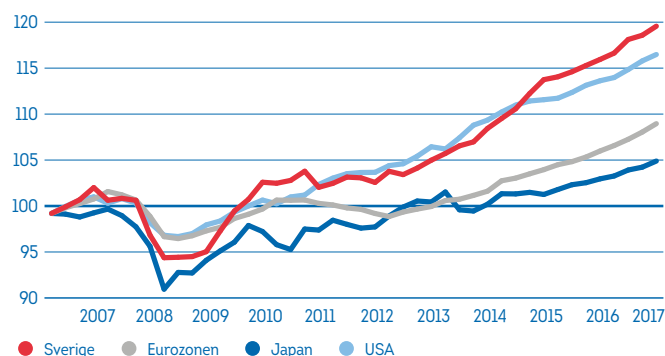
Kina – Stabilitet på bekostnad av demokrati

De förändrade politiska förutsättningarna i Kina efter Xi Jinpings utökade maktposition påverkar inte vår vy på den ekonomiska utvecklingen i landet även om den politiska riskprofilen har ökat i ett längre perspektiv. På kort sikt finns det potential att den politiska utvecklingen förbättrar förutsättningarna att fortsatt driva det övergripande arbetet att minska osund skuldutveckling; något som är avgörande för att finansiella obalanser inte ska nå nivåer som utgör akuta risker för ekonomins funktionssätt. Arbetet med skuldutvecklingen skapar ofrånkomligen friktion i samhället och kräver således ett starkt politiskt mandat för att vara genomförbart. Vår övergripande vy förblir att Kinas arbete i frågan går åt rätt håll, att ökad inhemsk efterfrågan i växande grad ger stöd åt den ekonomiska utvecklingen och att landet kommer fortsätta gynnas av god global efterfrågan under 2018.

Japan – Samma chef och oförändrad penningpolitik

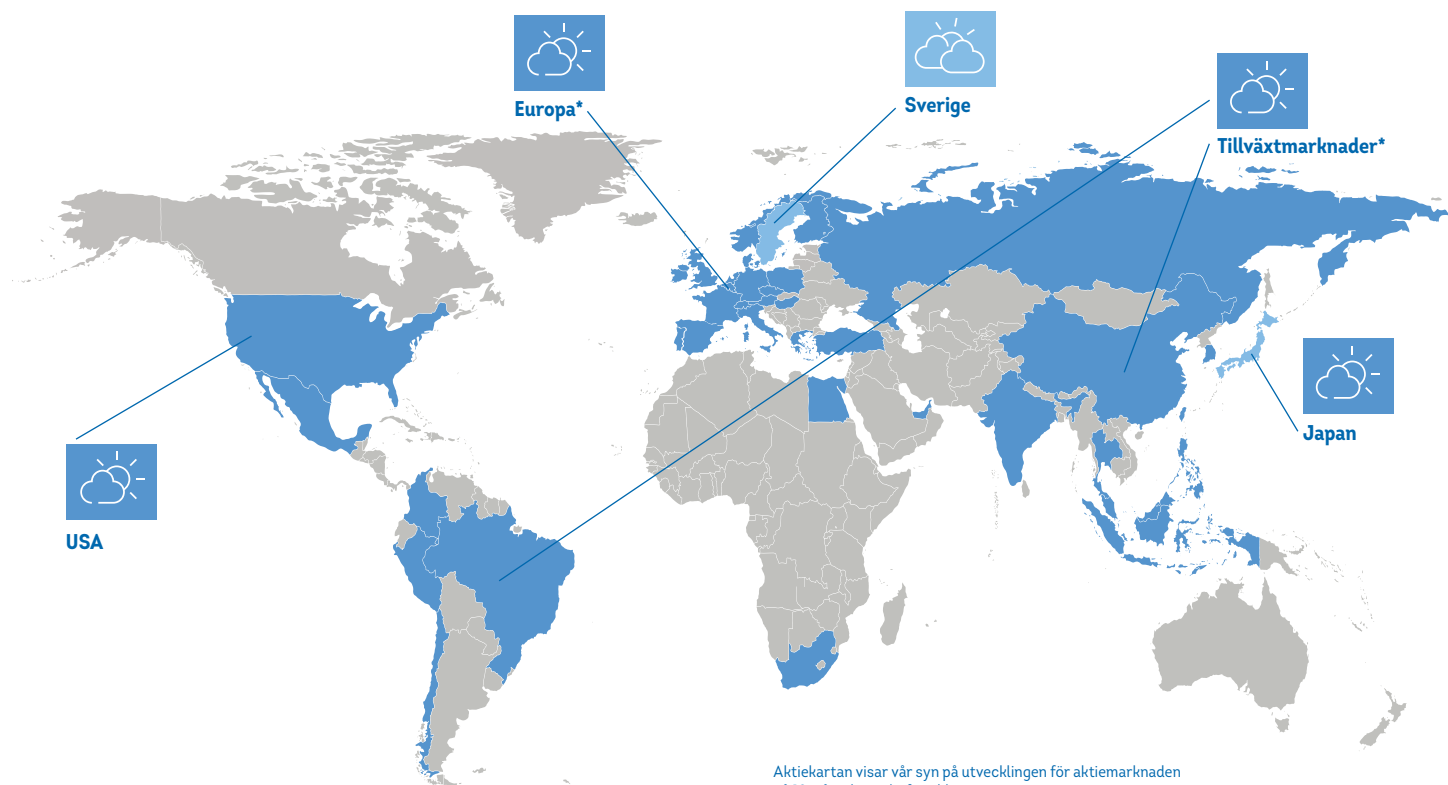
I Japan förlängdes som väntat mandatet för Kuroda, centralbankchef och arkitekten bakom landets exceptionella penningpolitik. Vi fortsätter förvänta oss att centralbanken kommer behålla målet för statsröntan med tio års löptid kring noll och därmed förbli exceptionellt expansiv i sin penningpolitik till dess att inflationsutvecklingen blir mer påtaglig. Vi ser fortfarande inte några övertygande tecken på ett trendbrott uppåt i löneutvecklingen. Inflationsutvecklingen ser inte ut att vara i linje med inflationsmålet vare sig på kort eller på lång sikt och vi ser därför inga skäl till att ändra vår vy på centralbankens agerande. På sikt tror vi att det krävs ytterligare penningpolitisk stimulans vilket mycket väl kan ske via en valutaförsvagning när övriga länder börjar höja sina räntor. Här är den senaste dollarförsvagningen något oroande.

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.



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. Den globala konjunkturbilden ser fortsatt ljus ut. Den ekonomiska utvecklingen i USA är stabil medan Europa, Japan och flera tillväxtmarknader visar ökad styrka. Börsvärderingen globalt ligger något över historiska nivåer, främst i USA, vilket manar till en viss försiktighet.



Sverige – Hur mycket gynnas börsen av den starka konjunkturen?

- + Stark inhemsk och europeisk konjunktur samt låga räntor
- Vinsttrenden för stora svenska bolag har avtagit något
- Oklart hur oron på bostadsmarknaden påverkar ekonomin

Det låga ränteläget är en bidragande orsak till att vi finner dagens värderingsnivåer rimliga, men det finns orosmoln. Vi tror inte att den ränteuppgång vi ser framför oss kommer bli så stor att den hämmar utvecklingen på svenska börsen framöver. Dessutom gynnas bolagen på svenska börsen av att utsikterna i Europa ser bättre ut än på länge med en ökad efterfråga på investeringsvaror. Vinsterna för de stora bolagen på Stockholmsbörsen har dock avtagit något de senaste månaderna och ligger inte helt i linje med den positiva realekonomiska



Europa – Rimlig värdering och bra vinstökningar ger fortsatt stöd

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

De europeiska bolagens vinster väntas fortsätta utvecklas positivt. Den europeiska börsen är mer rimligt värderad jämfört med exempelvis den amerikanska. Vi ser en fortsatt god återhämtning för regionen framför oss. Sammantaget är vi positiva till europeiska aktier men ser samtidigt att förväntningarna är höga trots att de kommit ner något i kölvattnet av senaste tidens marknadsturbulens, vilket leder oss till viss försiktighet i vår optimism.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

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



USA – Stabil ekonomisk tillväxt, men något hög börsvärdering

- Stabil tillväxt och fortsatt företagsvänlig politik
- Ekonomiska reformer kan ge ökade företagsvinster på kort sikt
- Relativt hög börsvärdering

Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas enligt förväntan. Senaste tidens oroligheter kring hur åtstramande den amerikanska centralbanken kommer att vara med sin penningpolitik ser vi till viss mån som ett styrketecken för konjunkturen snarare än början på ett ekonomiskt överhettningsproblem. Trots att vinsterna fortsätter stiga för de amerikanska bolagen är värderingen hög, sett utifrån ett historiskt perspektiv. Trumps skattereform gör dock att dagens höga värdering blir mer rimlig om man tar i beaktande att bolagens vinster kommer skrivas upp ytterligare på grund av lägre skatter framöver. Sammantaget har vi en svagt positiv vy på amerikanska aktier.



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. Efter senaste tidens marknadsturbulens ser vi att värderingen kommit ner för de japanska bolagen samtidigt som förväntningarna på bolagens vinster ser fortsatt positiva ut. Detta gör att vi tror att värderingen för de japanska bolagen kan komma att återgå till sina tidigare högre nivåer. På sistone har även mycket fokus 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 detta utgör ändå ett riskmoment för japanska aktier. Sammantaget så ställer vi oss svagt positiva till japanska aktier.



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 en god börsutveckling under det senaste året, 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. Detta bygger vi på en fortsatt stark tro på stigande vinster för dessa bolag som gynnas av den starka globala konjunkturen. De mindre bolagen i regionen ser särskilt attraktiva ut i sin värdering.

Vi har en relativt positiv syn på regionen och ser dessutom ytterligare möjligheter för en framtida högre värdering för småbolsaktier inom tillväxtmarknadssegmentet.



Räntor och valutor – Riksbanken skapar utrymme för att höja

I februari lämnade Riksbanken reporäntan och ränteprognozen oförändrad trots en relativt stor nedrevidering av inflationsprognosen. Agerandet indikerar en högre tolerans för en svagare inflationsutveckling och ger ett utökat manöverutrymme om inflationen blir lägre.

re. Det gick dock att utläsa en oro för inflationsutvecklingen ur det penningpolitiska protokollet där möjligheten att skjuta på den första höjningen diskuterades.

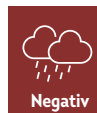
Vi tror den svenska konjunkturen fortsätter att stärkas under 2018 med stöd av den förbättrade globala utvecklingen, trots avmattningen på den svenska bostadsmarknaden. Vi väntar oss fortsatt att Riksbanken höjer räntan under tredje kvartalet 2018, även om vi flyttat prognosen från juli till september, vilket bör driva upp korta räntor framöver. Däremot kommer det låga utbudet av statspapper sannolikt begränsa uppgången för svenska marknadsräntor. De senaste månaderna har internationella långräntor stigit, även om europeiska räntor tappat fart under februari. Bakgrunden till uppgången är bland annat en fortsatt stark konjunktur, stigande inflationsförväntningar och en tro 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. Räntepågången sker sannolikt långsamt givet det dämpade inflationstrycket globalt och en fortsatt mycket expansiv penningpolitik i Europa och Japan. Vi tror att räntorna kommer förbli förhållandevis låga i ett historiskt perspektiv till följd av de strukturella krafter som dämpat den allmänna globala räntenivån de senaste decennierna.

Den svenska kronan har återigen försvagats mot euron och noteras en bit över 10 kronor. Det följer av ett svagt svenskt inflationsutfall och antydning i det penningpolitiska protokollet att Riksbanken kan tänka sig att skjuta på den första räntehöjningen. På sikt ser vi fortsatt att kronan ska stärkas mot euron och mot amerikanska dollar. Detta mot bakgrund av den starka ekonomiska utvecklingen i Sverige som bör få Riksbanken att våga släppa taget om kronan och påbörja en normalisering av penningpolitiken. En fortsatt svag inflationsutveckling i Sverige skulle sannolikt fortsätta pressa kronan och utgöra en risk för vår Riksbanks-prognos i och med direktionens diskussioner om att skjuta på den första höjningen. Sammantaget skulle det innebära en svagare krona under en något längre tid.



Företagsobligationer – Något höga värderingar

Avkastningen på företagsobligationer har varit svängig hittills i år, men sedan ett år tillbaka har avkastningen totalt sett varit relativt god, vilket lett till höga värderingar. När vi blickar framåt ser den globala makroekonomiska bilden fortsatt god ut och vinstutsikterna för företagen är 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 obligationer i USA kan komma att minska ytterligare, vilket kan påverka totalavkastningen negativt framöver. Centralbankernas agerande förblir viktigt för tillgångsslaget, då snabbt stigande räntor skulle vara negativt. Vi ser dock endast långsamt stigande räntor framför oss. Dessutom kommer ECB även fortsättningsvis utgöra en positiv och stabiliserande faktor med fortsatta stödköp om än i minskad omfattning under året. Vi föredrar därmed företagsobligationer i Sverige, Europa och tillväxtländer framför USA.



Negativ



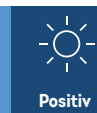
Svagt Negativ



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, Japan och småbolag i Europa och Sverige. I våra portföljer med lägre risk väljer vi att främst placera i bostadsobligationer och 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 sparande. 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 ser vi som stöd för en god börsutveckling 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. Denna månad ökar vi i japanska aktiefonder som en följd av att bolagens vinster väntas öka framöver, vilket ännu inte riktigt avspeglats i börsvärderingen som är relativt attraktiv.

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. Vi tror även att tillgångsslaget kan utgöra en balans till aktieallokeringen och ge en god riskspridning i portföljen. Vi håller en betydande allokering till svenska bostadsobligationer som erbjuder en bra riskjusterad avkastning med låg kreditrisk.

Vi ser även 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.

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 de Bekväma Fonderna med lägre risk.

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 portföljallokeringen ser ut i Bekväma 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.

För globalfonderna 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 ökar vi allokeringen i tillväxtmarknader där vi ser god potential. På tillväxtmarknaderna är värderingen relativt låg jämfört med de mer utvecklade ekonomierna samtidigt som bolagens vinster väntas

stiga i en relativ snabb takt framöver. Denna månad ökar vi även i Japan som en följd av att de japanska bolagens vinster väntas öka framöver, vilket ännu inte riktigt avspeglats i börsvärderingen som är relativt attraktiv.

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige då vi bedömer att dessa kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder. Vi minskar dock generellt i korta räntefonder denna månad till förmån för lite högre aktievikt som vi ser större potential i. I kategorin långa räntefonder så utgör grundbulten svenska långräntefonder som väntas ge en positiv förväntad avkastning samt erbjuder bra diversifiering till vår aktieexponering. 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 väljer också tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta då vi ser att deras kreditrisker minskar samtidigt som de erbjuder en bra löpande direktavkastning. Vi ökar därför allokeringen i tillväxtmarknadsobligationer något denna månad.

Inom kategorin absolutavkastande fonder väljer vi Norrron Target och 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 mars 2018

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

Aktiv Defensiv

BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	5,0%
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag.....	-5,0%

Aktiv Stabil

Norrron Target.....	5,0%
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag.....	-5,0%

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Lång Räntefond.....	5,0%
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag.....	-5,0%

Aktiv Tillväxt

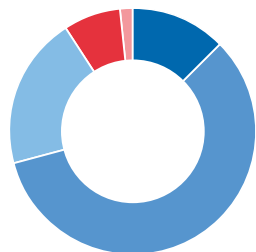
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv.....	5,0%
Norrron Target.....	-5,0%

Aktiv Potential

Länsförsäkringar Japan Indexnära.....	5,0%
Länsförsäkringar Sverige Aktiv.....	-5,0%

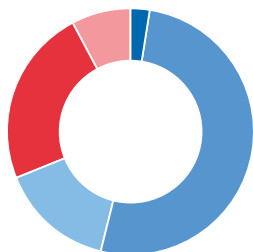
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



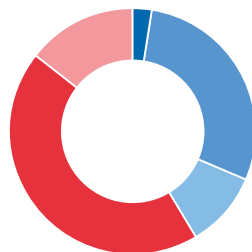
- Korta räntefonder 12 %
- Långa räntefonder 58 %
- Absolutavkastande fonder 20 %
- Globala aktiefonder 8 %
- Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



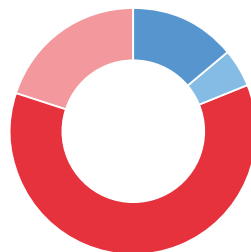
- Korta räntefonder 3 %
- Långa räntefonder 51 %
- Absolutavkastande fonder 15 %
- Globala aktiefonder 23 %
- Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



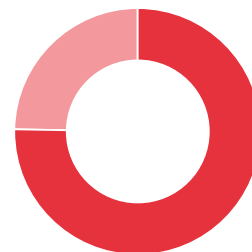
- Korta räntefonder 3 %
- Långa räntefonder 29 %
- Absolutavkastande fonder 10,0 %
- Globala aktiefonder 44 %
- Svenska aktiefonder 14 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Långa räntefonder 14 %
- Absolutavkastande fonder 5 %
- Globala aktiefonder 61 %
- Svenska aktiefonder 20 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

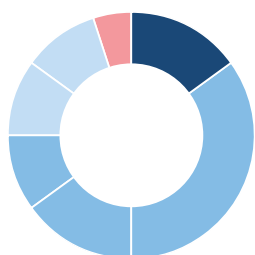


- Globala aktiefonder 75 %
- Svenska aktiefonder 25 %

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

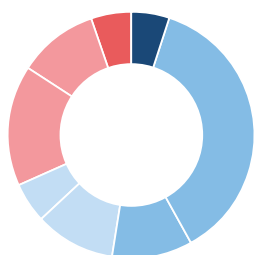
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



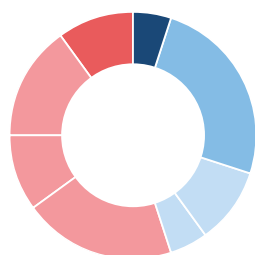
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 15 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 35 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Standard Life GARS 10 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



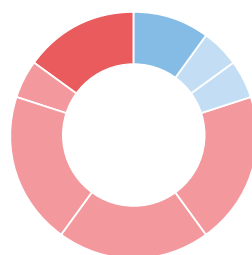
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 5 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 35 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 15 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



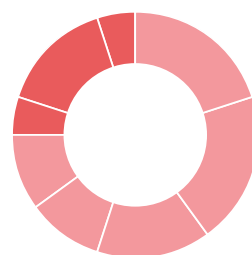
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 5 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 10 %
- Norron Target 5 %
- 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 15 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 10 %
- Länsförsäkringar USA Indexnära 10 %
- JPMorgan Europe Small Cap 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Japan Indexnära 5 %

Risiknivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

7

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

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

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

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

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

Disclaimer

Våra bedömningar av aktie- och räntemarknaderna utgår från prognoser och är inga garantier. Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valutakurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyrer för fonderna finns att tillgå på ditt lokala länsförsäkringsbolag, hos din försäkringsmäklare eller på lansforsakringar.se.

Kontakta Länsförsäkringar eller din försäkringsförmedlare.

Länsförsäkringar Bergslagen 021-190100 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-302300 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-93000 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Gäinge-Kristianstad 044-19 62 00 | Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän 031-63 80 00 | Länsförsäkringar Halland
035-15 10 00 | Länsförsäkringar Jämtland 063-19 33 00 | Länsförsäkringar Jönköping 036-19 90 00 | Länsförsäkringar Kalmar län 020-66 11 00 | Länsförsäkring Kronoberg
0470-72 00 00 | LF Norrbotten 0920-24 25 00 | Länsförsäkringar Skaraborg 0500-77 70 00 | Länsförsäkringar Skåne 042-633 80 00 | Länsförsäkringar Stockholm 08-562 830 00
Länsförsäkringar Södermanland 0155-48 40 00 | Länsförsäkringar Uppsala 018-68 55 00 | Länsförsäkringar Värmland 054-775 15 00 | Länsförsäkringar Västerbotten 090-10 90 00
Länsförsäkringar Västernorrland 0611-36 53 00 | Länsförsäkringar Älvsborg 0521-27 30 00 | Länsförsäkringar Östgöta 013-29 00 00