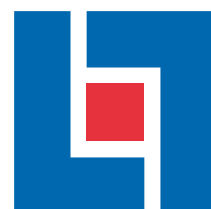


Investeringshjälpen

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 april 2018

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global konjunktur fortsatt stark,
handelspolitik i fokus 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 fortsätter att stärkas och framtidsutsikterna är fortsatt goda. Månaden har dock präglats av handelspolitik med fokus på USA och Kina. Riskerna för mer långtgående handelshinder har ökat, men effekterna på den globala ekonomin av de hittills annonserade åtgärderna bedöms bli begränsade. Den starkare konjunkturen återspeglas i vår positiva vy på aktier och ett successivt stigande ränteläge, även om riskviljan kan försämrars kortsiktigt.

Global konjunktur

Förtroendeindikatorer tyder på en fortsatt god utveckling under 2018

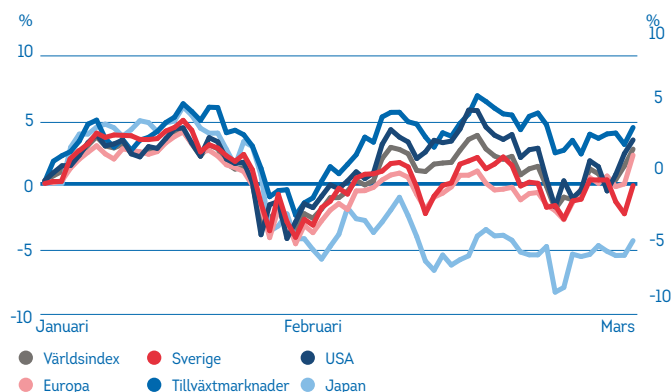
- Global tillväxt förblir robust under 2018 med stöd av ökade bolagsinvesteringar i många länder
- Den positiva utvecklingen fortsätter i Europa, även om förtroendeindikatorer fallit tillbaka något från tidigare höga nivåer
- Stark konjunkturutveckling i USA tillsammans med den amerikanska skattereformen 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 har gjort vissa framsteg, men fortsatt osäkert
- Risken för fler höjningar har ökat 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

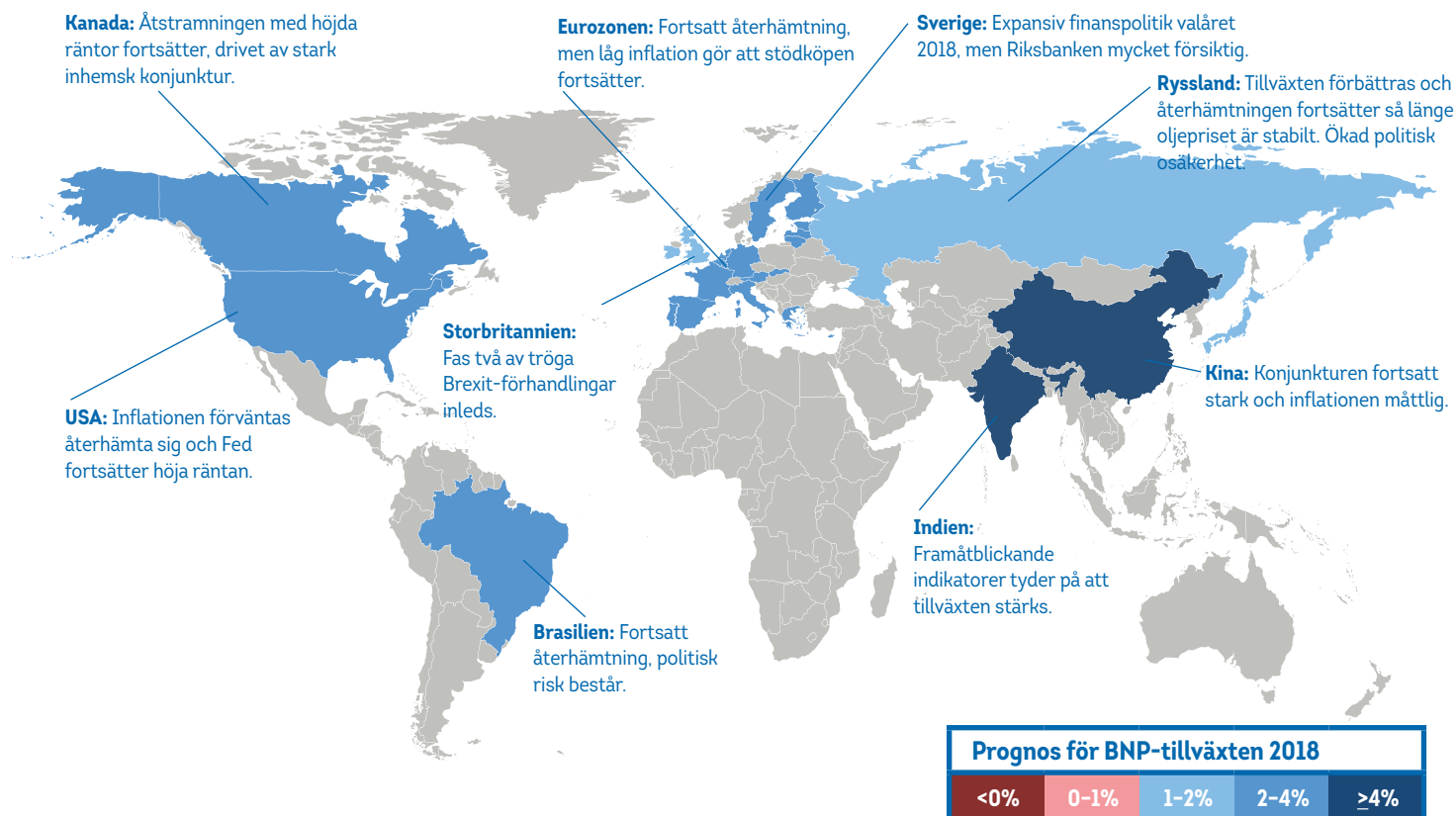
- Trots den ökade risken i marknaden efter börsturbulensen de senaste månaderna ser vi fortsatt stöd för stigande aktiekurser drivet av stark global tillväxt, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö
- Höga förväntningar på kommande bolagsrapporter som dock ännu inte syns i priserna då marknaden fokuserar mer på effekterna av handelskrig mellan USA och Kina
- 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 tappat fart

- Tyska och svenska statsobligationsräntor har fallit de senaste månaderna mot bakgrund av minskad riskapitet och oro för handelspolitiken, men också till följd av något lägre förväntningar på ECB och Riksbanken. Amerikanska statsobligationsräntor har varit mer motståndskraftiga
- Riksbanken höjer räntan en gång 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, handelspolitik i fokus

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. Risken för handelsbegränsade åtgärder har ökat, men det som i dagsläget aviserats från USA och Kina tror vi inte kommer ge något större avtryck på den globala ekonomin.



Sverige - Riksbanken senarelägger den första höjningen

I mars såg vi fler signaler som stödjer vår underliggande syn om att det goda ekonomiska klimatet fortsätter. Arbetslösheten för februari rapporterades ha fallit till 5,9 procent från 6,5 procent i januari. Förbättringen är dock så pass stark att vi är benägna att ta den med en nypa salt – på samma sätt som vi förra månaden nämnde att vi gjort med de något svagare utfallen vi sett för exempelvis inköpschefsindex. I Riksbankens företagsundersökning målades en ljus bild upp kring framtidsutsikterna i näringslivet. Vidare såg vi att antalet konkurser under januari och februari har minskat i konjunkturskänliga byggsektorn och restaurangsektorn relativt samma period 2017. Sammantaget står vi således fast vid vår förhållandevis ljusa syn på svensk ekonomi. Inflationen (KPIF) kom in i linje med Riksbankens prognos och inflationsmålet i mars, men den underliggande inflationstakten som även är rensad för energi är fortsatt under Riksbankens prognos. Tillsammans med en fortsatt dämpad löneutveckling antyder det att kostnadstrycket är något lägre än vad vi tidigare bedömt. Vi förväntar oss att inflationen under första halvåret av 2018 kommer dämpas av baseffekter från påtagliga uppgångar 2017. Samtidigt ser vi att den svenska ekonomin fortsätter att utvecklas väl och att resursutnyttjandet stiger, vilket ändå

talat för att inflationen successivt kommer stiga. Något oroväckande är dock att tjänstepriserna fortsätter att utvecklas svagt, vilket Riksbanken följer noga i och med att det är en bra indikator för det inhemska inflationstrycket. Däremot har kronan utvecklats betydligt svagare än vad de flesta bedömare kunde ana, vilket kommer bidra till ett stigande inflationstryck. Sammantaget har Riksbankens mycket försiktiga förhållningssätt vilket har fått oss att skjuta på vår bedömning för när Riksbanken höjer räntan. Nu tror vi att de endast hinner med en höjning innan årsskiftet och att den sker under fjärde kvartalet.

USA - Fokus på handelspolitik

Handelspolitik har präglat månadens bevakning av USA. I dagsläget ser vi dock en måttlig orosbild för den bredare ekonomiska utvecklingen i USA eller omvärlden. Vidare finns det områden där handeln som den ser ut idag främjar vissa nationer på bekostnad av andra, vilket till viss del kan behöva adresseras på ett produktivt vis. Utifrån de utspel vi sett hittills är det dock svårt att avgöra vad som är retorisk strategi och vad som är de underliggande handelspolitiska målen från främst den amerikanska presidenten. Mer långtgående handelshinder skulle dämpa den globala tillväxten. I denna politiskt osäkra miljö steg NFIB-index



som beskriver tillvaron för mindre, ofta inhemska företag till 35-årshögsta. En del i denna styrka följer metodologiska och strukturella förändringar i indexet och ekonomin. Den obrutna positiva trenden, oavsett nivå, är dock ändå att betrakta som ett styrkebesked för den amerikanska ekonomin. Denna styrka reflekterades även i den amerikanska penningpolitiken där man inom Fed beslutade att höja styrräntan med 0,25 procentenheter och antydde uppskruvad ränteökningstakt under 2019. Detta tillsammans med en prognostiserad inflationstakt på 2,1 procent för både 2019 och 2020 – strax över inflationsmålet på 2 procent – antyder att riskbilden snarare är mot fler höjningar än färre.

Eurozonen – Oro för handelskrig

Inköpschefsindex för Spanien steg något under månaden mot de redan historiskt höga nivåer vi såg 2017. I Frankrike såg vi en viss försvagning men fortsatt på expansiva nivåer. IFO-institutet i Tyskland rapporterade under månaden en marginellt svagare nuvarande situation för tyska företag men en förhållande ljus syn på de kommande 6 månaderna. Byggsektorn såg synnerligen ljus ut, både avseende den nuvarande situationen och den närmsta framtiden, vilket är en positiv signal givet att investeringsbesluten som krävs för att starta en byggnation kräver en tillräcklig tillit i framtiden för att våga investera i den. En fråga som lyftes i undersökningen var företagens oro kring ökade handelshinder och risken för ett handelskrig framöver. Både Tyskland och Sverige är exceptionellt handelsorienterade ekonomier och därmed synnerligen känsliga för en situation där handelsfriktionen ökar. Det är dock tidigt att dra långtgående slutsatser kring hur handelspolitiken kommer utvecklas eller hur den kommer påverka enskilda sektorer och länder, även om USA gett undantag för EU och ett antal andra länder för sina tullar på stål och aluminium. Det är således en utveckling vi har under uppsikt. Inflationen i euroområdet uppgick till 1,4 procent under mars, upp från 1,1 i februari. Vidare såg vi en ökningstakt för arbetskraftskostnader som var marginellt svagare i fjärde kvartalet 2017 relativt det tredje kvartalet. Vi tror att den svaga inflationssiffran i februari sannolikt var bottennoteringen för 2018 och att baseffekter från 2017 kommer bidra till inflationsutvecklingen under första halvåret, tvärt emot vad vi förväntar oss för svensk inflation. En broms för denna förväntade trend uppåt för inflationen är den starka euron som bidrar till att begränsa inflationstrycket inom eurozonen. Vi ser det som sannolikt att ECB – utifrån den ändå fortsatt dämpade utvecklingen i kärninflationen är angelägna att förmedla att de även fortsatt kommer att stödja den ekonomiska utvecklingen med expansiv penningpolitik. Vi tror fortsatt att de kommer avsluta sina stödköp när det här året är slut, men att detta kommer ske i samband med en typ av kommunikation som får marknadens aktörer att känna sig trygga med att ränteutvecklingen framöver inte kommer utgöra ett hot.

Kina – Måltavla för USA:s nya initiativ kring handelspolitik

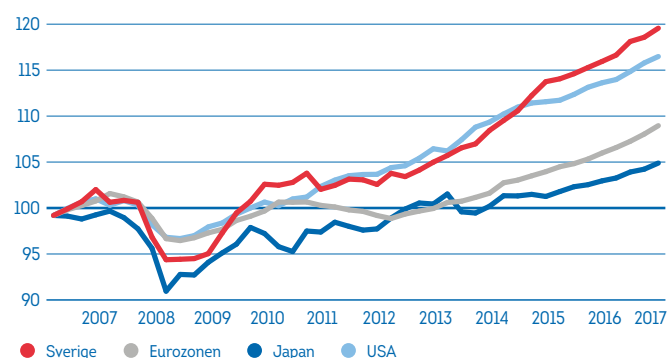
Vi behåller vår positiva syn på den ekonomiska närtidsutvecklingen i Kina. Månaden har främst präglats av politik. Nya vice premiärminister

Liu He är även ansvarig för finansiell stabilitet och utveckling, vilket antyder hur högt man prioriterar hanteringen av de obalanser som byggts upp i den kinesiska ekonomin över tid. Han har tidigare varit en förhållandevis marknadsliberal förespråkare både vad gäller handel och finansiell infrastruktur. I början av april svarade Kina på de amerikanska tullarna med att annonsera tullar för varor motsvarande 50 miljarder dollar från USA, i samma storlek som USA tidigare tillkännagivit för Kina. Det var kraftigare motåtgärder än vad många hade förväntat sig och sannolikt ett sätt att skrämma USA från att gå vidare med sina annonserade tullar på kinesiska varor. I dagsläget tror vi inte att de ekonomiska konsekvenserna kommer bli särskilt stora av nuvarande förslag som presenterats från båda sidor, även om dessa skulle implementeras fullt ut, i och med att de omfattar en förhållandevis liten del av både den amerikanska och kinesiska ekonomin. Däremot är det fortfarande osäkert hur detta kommer sluta i och med att förhandlingar kvarstår innan tullarna implementeras samtidigt som vi inte ännu sett några annonserade restriktioner för kinesiska företag att investera i USA – i likhet som Kina har för andra länder.

Japan – Oförändrad penningpolitik

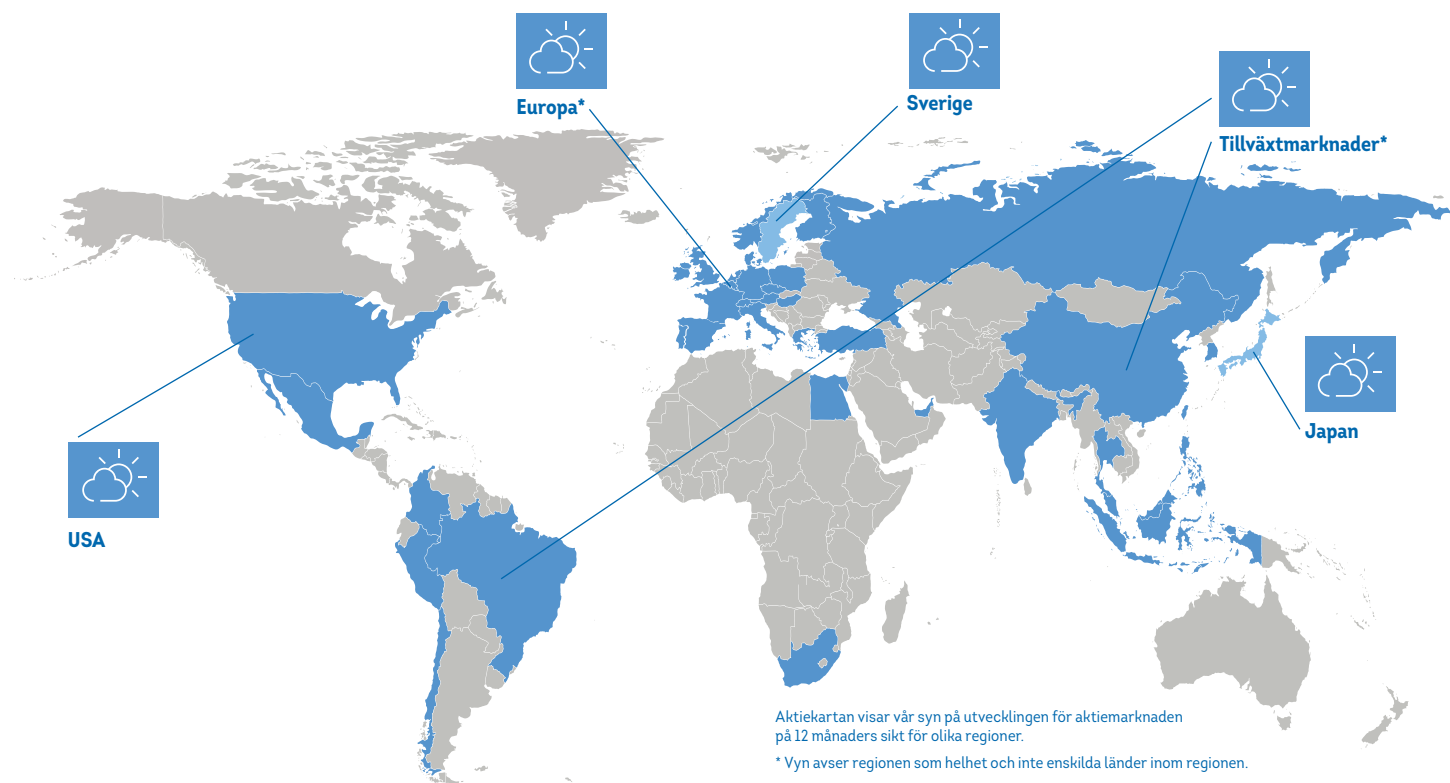
Japan har under 2018 sett sin valuta stärkas förhållandevis påtagligt relativt den amerikanska dollarn, vilket begränsar förutsättningarna att driva upp inflationen via importerat kostnadstryck. Vi fortsätter förvänta oss att centralbanken kommer behålla målet för statsräntan med tio års löptid kring noll och därmed förbli exceptionellt expansiv i sin penningpolitik till dess att inflationsuppgången 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. Men som vi nämnde inledningsvis, i dagsläget rör sig den japanska valutatan i motsatt riktning och stärks påtagligt främst relativt dollarn.

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 vinstscenari och vi har historiskt låga räntor.



Aktiemarknaden globalt – Bra vinstökningar men hög värdering och ökad turbulens

Den globala konjunkturbilden ser fortsatt ljus ut. Marknaden har dock flyttat fokus från centralbankspolitik till effekterna av eventuellt handelskrig. Börsvärderingen globalt ligger något över historiska nivåer, främst i USA. Aktier i Sverige, Europa och tillväxtmarknader är mer rimligt värderade än amerikanska även om vi ligger något över historiska medelnivåer även i dessa regioner.



Sverige – Hur mycket gynnas börsen av den starka konjunkturen?

- + Stark inhemsk och europeisk konjunktur samt låga räntor
- + Attraktiv värdering
- Oklart hur oron på bostadsmarknaden påverkar ekonomin

Det låga ränteläget är en bidragande orsak till att vi finner dagens värderingsnivåer relativt rimliga. Vi tror inte heller 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. Ett flertal stora bolag på Stockholmsbörsen har sålts av kraftigt i år. Detta tillsammans med senaste tidens marknadsoro har drivit börsen som helhet lägre. Vi ser detta som en överreaktion som inte riktigt följer utvecklingen i Sveriges ekonomi. Senaste tidens kronförsvagning leder även den till högre

vinster i exportfokuserade bolag, dock råder fortfarande en viss osäkerhet kring den svenska bostadsmarknaden.

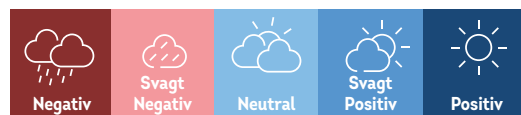
Vi höjer rekommendationen på svenska aktier till svagt positiv. Detta är drivet av att värderingen förbättrats samt att turbulensen på bostadsmarknaden lugnat ned sig.



Europa – Rimlig värdering och bra vinstökningar ger fortsatt stöd

- + Stark ekonomisk återhämtning och global tillväxt
- + Rimlig börsvärdering och bra vinstpotential
- Eventuellt kan regeringsbildningen i Italien utgöra en politisk risk

Den europeiska centralbanken försätter att bedriva en expansiv penningpolitik och de europeiska bolagens vinster väntas fortsätta utvecklas positivt. Den europeiska börsen är relativt lågt värderad jämfört med exempelvis den amerikanska. Vi ser en fortsatt god återhämtning för regionen framför oss. Däremot ser vi en viss politisk risk för att den italienska regeringsbildningen kommer bestå av två populistiska partier, vilket kan utgöra en viss risk för stabiliteten för det europeiska samarbetet framöver.



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



USA – Stabil ekonomisk tillväxt, men åtstramande penningpolitik

- ✦ Stabil tillväxt och fortsatt företagsvänlig politik
- ✦ Ekonomiska reformer kan ge ökade företagsvinster på kort sikt
- Mer åtstramande penningpolitik väntas framöver

Den mer åtstramande penningpolitiken som den amerikanska centralbanken har börjat bedriva ser vi mer som ett styrketecken för konjunkturen snarare än början på ett ekonomiskt överhettningssproblem.

New York-börsens värdering är hög ur ett globalt perspektiv. Trots att vinsterna fortsätter stiga för de amerikanska bolagen är värderingen något hög relativt andra marknader. Trumps nya skattereform gör att dagens något höga värdering blir mer rimlig om man tar i beaktande att bolagens vinster kommer skrivas upp ytterligare på grund av lägre skatter framöver. Vi förväntar oss dock en något mer normaliserad värdering framöver som en följd av framtida högre vinster. Den senaste tidens marknadsoro, vilken föranletts av nya amerikanska handelsrestriktioner, riskerar att eskalera framöver. Samtidigt har börsen blivit billigare i samband med den senaste tidens kursnedgång, vilket gör att vi sammantaget har en svagt positiv vy på amerikanska aktier



Japan – Finanspolitisk stimulans utgör potential

- ✦ Fortsatt lågräntepolitik och stigande vinster
- ✦ Valutan kan fortsätta stärkas
- 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 är fortsatt positiva. Detta gör att vi tror att värderingarna för de japanska bolagen kan 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.



Tillväxtmarknader – Långsiktigt bäst potential

- ✦ Rimlig börsvärdering och förbättrad tillväxt efter flera svaga år
- ✦ Långsiktigt hög tillväxtpotential

Ett eskalerat handelskrig kan tynga den ekonomiska tillväxten. 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 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 småbolagsaktier inom tillväxtmarknadssegmentet.



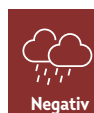
Räntor och valutor – Inflationen fortfarande ett orosmoln för Riksbanken

Inflationen fick en svag start på året relativt förväntningarna och tillsammans med en fortsatt dämpad löneutveckling tyder det på att kostnadstrycket är något lägre än vi tidigare bedömt. På det stora hela har vi inte förändrat vår underliggande vy kring den svenska ekonomin även om inflationen förefaller bli något lägre kommande år. Den svenska konjunkturen fortsätter att stärkas under 2018 med stöd av den förbättrade globala utvecklingen, trots avmattningen på den svenska bostadsmarknaden. Mot bakgrund av det svagare inflationstrycket och de tydliga signalerna från Riksbanken om att de har låg tolerans för avvikelser på nedsidan i inflationen finner vi det svårt att fortsätta motivera två räntehöjningar i år. I dagsläget tror vi därmed att det bara blir en höjning under 2018 som kommer under senare delen av året och ytterligare två höjningar under 2019. Slutsatsen för korta räntor är att uppgången kommer bli något mer försiktig än vi trott till följd av att Riksbanken går lite långsammare fram. Vi tror fortsatt att den generella trenden för såväl svenska som internationella långräntor är upp, även om utvecklingen gått i motsatt riktning senaste månaden. Som vi argumenterat för tidigare är den globala konjunkturen god och fortsätter att stärkas, vilket kommer göra det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken, med den amerikanska centralbanken i täten, vilket talar för stigande räntor. I dagsläget tror vi inte att det blir något globalt handelskrig som märkbart kommer påverka den globala tillväxten, även om osäkerheten sannolikt kommer präglade marknaden i det korta perspektivet. För svensk del tror vi, trots långsam åtstramning från Riksbanken, att långa räntor i större utsträckning kommer präglas av den internationella utvecklingen uppåt, även om det låga utbudet av statsobligationer och Riksbankens stödköp sannolikt dämpar uppgången till viss del. Den svenska kronan är mycket svag mot euron, påverkad av svagare inflationsutveckling än väntat och att marknaden minskat sina förväntningar på Riksbanken. Därtill har antagligen risken för handelsbegränsade åtgärder i samband med USA:s hot om tullar tyngt kronan eftersom svensk ekonomi är mycket beroende av utrikeshandel. På sikt ser vi fortsatt att kronan ska stärkas mot både euron och dollarn.



Företagsobligationer – Hög ränta ger större avkastningspotential

Avkastningen på företagsobligationer har precis som börsen varit svängig hittills i år. 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 företagets finansiella ställning vilket är positivt för kreditavkastningen. På risksidan ser vi dock att efterfrågan på obligationer i USA kan komma att minska ytterligare som en följd av en mer normaliserad penningpolitik. Centralbankernas agerande förblir viktigt för tillgångsslaget, då snabbt stigande räntor skulle vara negativt. Vi ser stigande räntor framför oss, men tycker att de kommit upp mycket på senaste tiden vilket gör att vi ser en mer modest ränteuppgång framöver. ECB utgör även en fortsättningsvis positiv och stabiliserande faktor med fortsatta stödköp om än i minskad omfattning nästa år. Sammantaget är vi neutrala till företagskrediter men föredrar vi 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 har vi en relativt positiv vy för samtliga regioner men föredrar framförallt tillväxtmarknader, Japan och småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi att främst placera i bostadsobligationer och företagsobligationer med hög kreditsäkerhet samt i tillväxtmarknadsobligationer.

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. De större svängningarna på marknaderna kan dock komma att fortsätta. Svängningarna har hittills drivits av osäkerhet kring de ekonomiska effekterna av planerade handelshinder från USA:s sida främst riktade mot Kina.

Den globala aktievärderingen är även över historiska medelvärden, vi ser därav en viss risk för att framtida stigande räntor kan komma att ifrågasätta den aktuella värderingen. Denna månad ökar vi något i svenska aktier drivet av att värderingen förbättrats samt att turbulensen på bostadsmarknaden lugnat ner sig vilket minskar risken i svensk ekonomi och börs. Samtidigt minskar vi något i tillväxtmarknader men behåller fortfarande en övervikt då vi tror på tillgångsslaget långsiktigt.

Vi har en betydande allokering till svenska bostadsobligationer som erbjuder en bra riskjusterad avkastning med låg kreditrisk. Vi tror även att tillgångsslaget kan utgöra en balans till aktieallokeringen och ge en god riskspridning i portföljen. Senaste månaden har avkastningen varit positiv drivet av att marknadsräntorna sjunkit. Fortsättningsvis förväntar vi oss dock en marginellt lägre avkastning vilket gör att vi minskar något i svenska obligationer denna månad. Vi ökar i företagsobligationer med låg kreditrisk drivet av att räntenivån

har ökat kraftigt under första kvartalet. Företagsobligationer med låg kreditrisk erbjuder en god riskjusterad avkastning även i en marknad med svagt stigande räntor.

Innehavet i tillväxtmarknadsobligationer har en högre risk än andra obligationsinnehav i Bekväma fonder, men erbjuder samtidigt en betydligt bättre avkastningspotential, samt kan sprida riskerna i förhållande till övriga tillgångar.

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 våra 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 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. Denna månad ökar vi något i svenska aktier då värderingen har förbättrats samt att turbulensen på bostadsmarknaden lugnat ned sig vilket minskar risken i svensk ekonomi och börs. Detta finansieras av att vi tar ner global- och tillväxtmarknadsfonder något men behåller en övervikt, då vi tror på tillgångsslaget långsiktigt.

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. Vad gäller fondval byter vi ut JP Morgan Europe Small Cap mot Lannebo Europa Småbolag då vi ser att den strategin fonden tillämpar är mer aktiv och bör därmed ge både bättre avkastning och dynamik mot övriga innehav.

I kategorin långa räntefonder så utgör grundbulten svenska lång-räntefonder som väntas ge en positiv förväntad avkastning samt erbjuder bra diversifiering till vår aktieexponering. Mot bakgrund av en sjunkande ränta senast månaden minskar vi något i svenska obligationer då vi förväntar oss en något lägre avkastning framöver. Vi ökar istället i företagsobligationer med hög kreditkvalitet i Europa och USA då vi bedömer att dessa kommer ge något bättre avkastning. Vi väljer också tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta då vi ser att deras kreditrisker minskar samtidigt som de erbjuder en bra löpande direktavkastning.

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige då vi bedömer att dessa kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder.

Inom kategorin absolutavkastande fonder väljer vi Norron 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 april 2018

Under april månad gör vi förändringar i fyra av fem aktiva placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

Pimco Global Investment Grade Credit.....	5,0%
Länsförsäkringar Lång Räntefond.....	-5,0%

Aktiv Stabil

Blackrock Euro Corporate Bond	5,0%
Länsförsäkringar Lång Räntefond.....	-5,0%

Aktiv Tillväxt

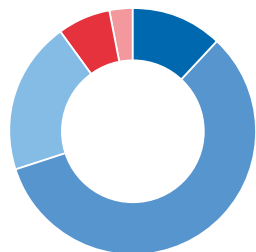
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	5,0%
Blackrock Euro Corporate Bond	10,0%
SEB Hållbarhetsfond Global.....	-5,0%
Länsförsäkringar Lång Räntefond.....	-10,0%

Aktiv Potential

Länsförsäkringar Sverige Aktiv	5,0%
Lannebo Europa Småbolag	5,0%
SEB Hållbarhetsfond Global.....	-5,0%
JPMorgan Europe Small Cap	-5,0%

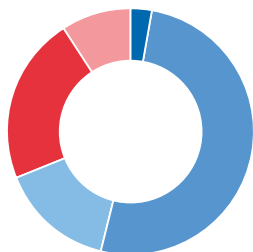
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



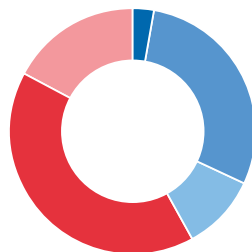
- Korta räntefonder 12 %
- Långa räntefonder 58 %
- Absolutavkastande fonder 20 %
- Globala aktiefonder 7 %
- Svenska aktiefonder 3 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



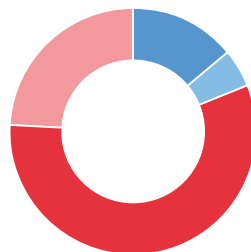
- Korta räntefonder 3 %
- Långa räntefonder 51 %
- Absolutavkastande fonder 15 %
- Globala aktiefonder 22 %
- Svenska aktiefonder 9 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



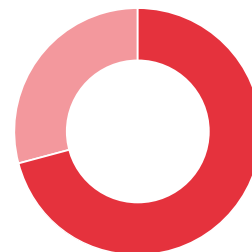
- Korta räntefonder 3 %
- Långa räntefonder 29 %
- Absolutavkastande fonder 10,0 %
- Globala aktiefonder 41 %
- Svenska aktiefonder 17 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Långa räntefonder 14 %
- Absolutavkastande fonder 5 %
- Globala aktiefonder 57 %
- Svenska aktiefonder 24 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

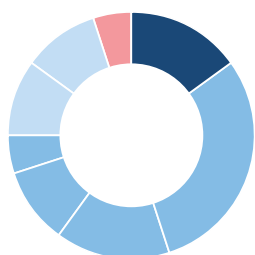


- Globala aktiefonder 71 %
- Svenska aktiefonder 29 %

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.

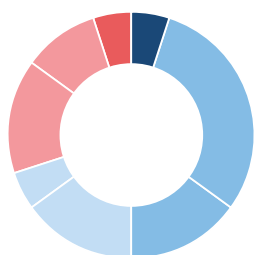
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



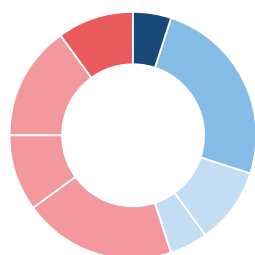
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 15 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Standard Life GARS 10 %
- Pimco Global Investment Grade 5 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



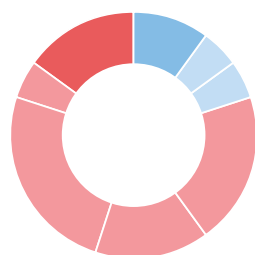
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 5 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Norron Target 15 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



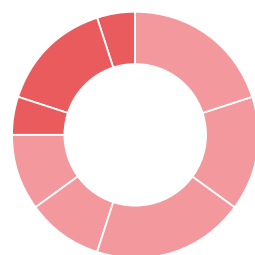
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 5 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Länsförsäkringar USA Indexnära 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 10 %
- Länsförsäkringar USA Indexnära 10 %
- Lannebo Europa Småbolag 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