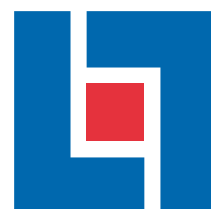


Investeringshjälpen

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 maj 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 goda, även om vissa tecken på avmattning kan skönjas. Handelspolitiken förblir en risk, men effekterna på den globala ekonomin av hittills annonserade åtgärder bedöms bli begränsade. Vår positiva vy på aktier och ett stigande ränteläge grundas i den starka konjunkturen, även om risk-apptiten kan försämrats 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 i Europa fortsätter, även om förtroendeindikatorer fallit tillbaka något från tidigare höga nivåer
- Stark konjunkturutveckling i USA tillsammans med expansiv finanspolitik ger ytterligare skjuts till tillväxten
- Förutsättningarna för en något högre inflation i avancerade ekonomier förbättras
- Fortsatt stort, men avtagande, behov av penningpolitisk stimulans, låga räntor ger stöd till konjunkturen

Politisk oro bräcker inte konjunkturen

- I Sverige har prisutvecklingen på bostäder bromsat in och bostadsinvesteringarna dämpas framöver, men vi ser inget krisscenario framför oss
- Utfallet av förhandlingarna kring Brexit fortsatt osäkert
- Ökad risk för att Fed genomför fler höjningar än annonserat under 2018
- Trumps besked om nya handelshinder skapar en risk för den globala ekonomin

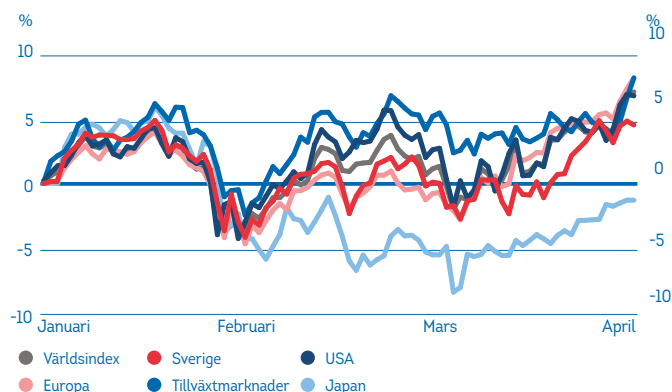
Vår syn på aktie- och räntemarknad

	 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.

Börsutveckling 2018

Avkastning i svenska kronor



Vädersymbolerna visar vår vy på 12 månaders sikt.

Vinstutvecklingen stödjer börsen trots turbulens

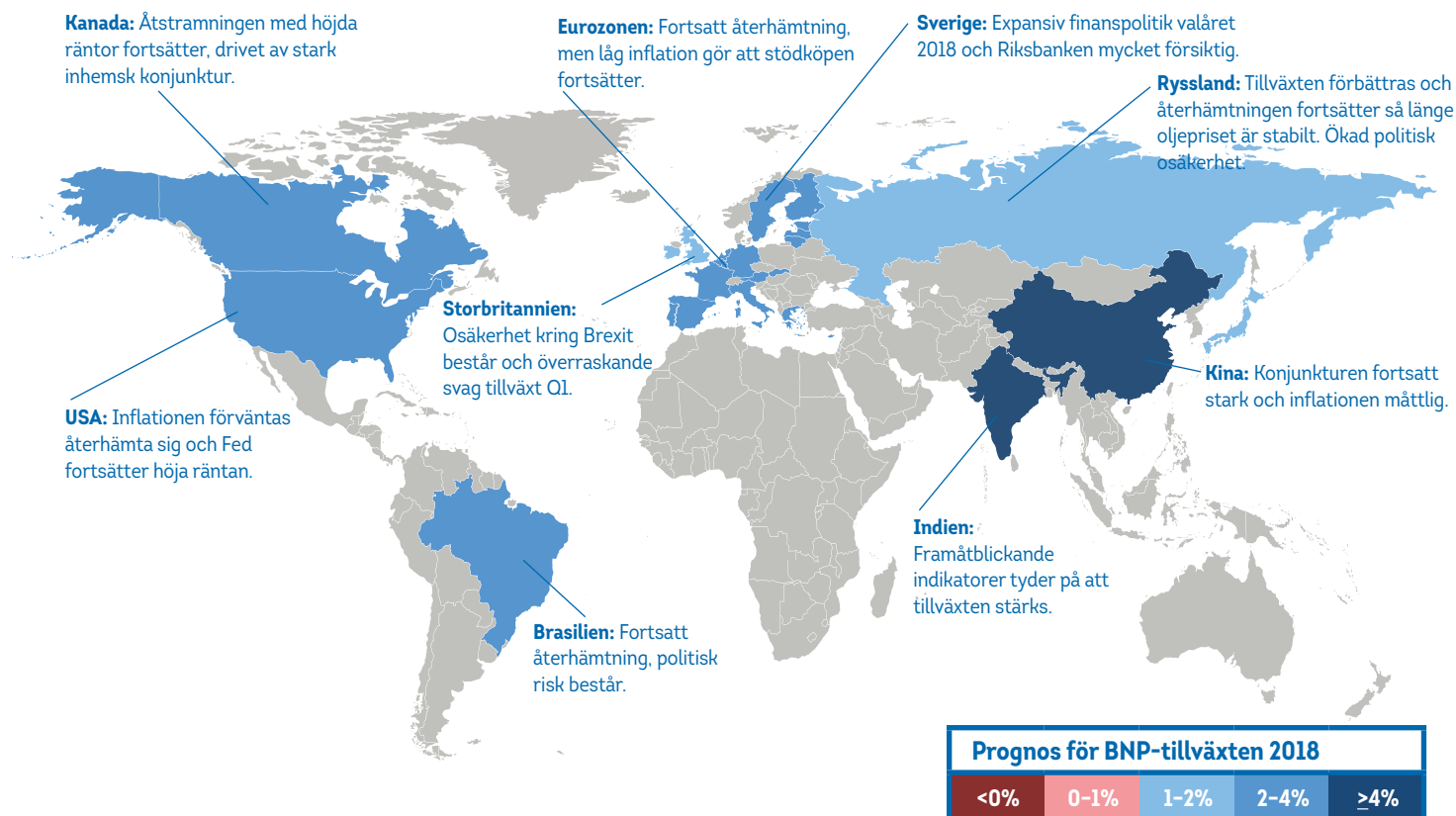
- Marknadsturbulensen ebbade ut något i april och vi ser fortsatt stöd för stigande aktiekurser drivet av stark global tillväxt, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö
- Förväntningarna på bolagsrapporterna under april var högt ställda men både svenska och globala bolag levde i stor utsträckning upp till förväntningarna
- Tillväxtmarknaderna fortsätter att vara attraktiva till följd av stark ekonomisk tillväxt i flera asiatiska länder

Internationella räntor har stigit försiktigt

- Internationella långräntor, i synnerhet amerikanska, har stigit något på grund av stigande inflationsförväntningar drivna av stigande råvarupriser, en tro på ytterligare höjningar från den amerikanska centralbanken och minskad oro för handelskrig. I april noterades den amerikanska 10-årsräntan över tre procent för första gången sedan årsskiftet 2013-2014
- Riksbanken höjer räntan under fjärde kvartalet 2018
- Stark konjunkturutveckling och mindre expansiv penningpolitik talar för att långräntor stiger ytterligare framöver, men det dämpade globala inflationstrycket gör ränteuppgången långsam

Global konjunktur fortsatt god, handelspolitik i fokus

Vi förväntar oss en fortsatt god global konjunktur med ett brett geografiskt fotfäste. Framtidstron hos konsumenter och bolag är ljusa och det börjar leda till ökade investeringar. Risken för handelsbegränsade åtgärder har ökat, men de som i dagsläget aviserats från USA och Kina tror vi inte ger något större avtryck på den globala ekonomin.



Sverige - Riksbanken senarelägger den första höjningen

I april presenterade regeringen sin vårändringsbudget. Den innehåller en uppdaterad prognos kring den svenska ekonomin och en del justeringar för budgetåret 2018. På det stora hela är förändringarna små och föranleder inte någon förändrad vy från vår sida kring hur ekonomin utvecklas framöver. Förra månaden rapporterades en så låg arbetslöshetssiffra att vi var benägna att ta den med en nypa salt. Siffran för mars steg som väntat från 5,9 till 6,2 procent, men indikerar ändå att arbetslösheten blir något lägre än vi tidigare räknat med 2018. Konjunkturinstitutets barometerindikator vände upp i april efter fyra månaders nedgång och tyder på ett fortsatt gott läge i ekonomin. Företagens anställningsplaner är fortsatt höga och arbetskraftsbristen i privat sektor är åter på rekordhöga nivåer. I april var inflationen (KPIF) i linje med Riksbankens prognos under inflationsmålet på 1,9 procent medan KPIF exklusive energi är en bit under 2 procent och har utvecklats svagt i år. Detta senare mått ger ofta en bättre bild av det inhemska kostnadstrycket och tillsammans med en dämpad löneutveckling har det gjort Riksbanken osäker kring inflationstrycket. Därför valde Riksbanken att lämna reporäntan oförändrad i april samt att skjuta på

bedömningen för när den första räntehöjningen kommer. Riksbankens räntebana indikerar nu en höjning först i december. Vår bedömning är fortsatt att Riksbanken hinner höja räntan en gång i år.

USA - Fokus på handelspolitik och stark konjunktur

Handelsoron fortsatte att präglade klimatet i början av månaden, men vi ser endast en måttlig risk för den bredare ekonomiska utvecklingen i USA och omvärlden. Vi förväntar oss inga större ekonomiska effekter av annonserade åtgärder även om en eskalerande situation givetvis skulle försämra utsikterna. Bortsett från handelsbruset fortsätter den amerikanska ekonomin att utvecklas starkt. Hushållen och företagen är optimistiska och vi förväntar oss att tillväxten växlar upp i år. Främst som en följd av expansiv finanspolitik med lägre skatter och ökade offentliga utgifter. Arbetsmarknaden fortsätter att stärkas och företagens anställningsplaner tyder på en fortsatt god utveckling. Arbetslösheten sjönk från 4,1 till 3,9 procent i april och det alltmer ansträngda läget på arbetsmarknaden talar för ett stigande lönetryck. Den amerikanska kärninflationen steg tre tiondelar i februari till 1,9 procent i mars. Uppgången var väntad och delvis driven av baseffekter, det vill säga att



förra vårens stora nedgång i inflationen nu börjar försvinna ur 12-månadersförändringen. Sannolikt kommer detta också bidra till att inflationen överskjuter inflationsmålet framöver. Det kommer dock inte per automatik leda till fler höjningar än vad som i dagsläget annonserats, då Fed inte verkar särskilt oroad för högre inflation på kort sikt. Däremot talar kombinationen ansträngd arbetsmarknad, stor finanspolitisk expansion i högkonjunktur och relativt gynnsamma finansiella förhållanden för något snabbare höjningar. Sammantaget förväntar vi oss att den amerikanska centralbanken höjer räntan ytterligare två gånger i år, men ovan nämnda antyder att riskbilden snarare talar för fler höjningar än färre.

Eurozonen – Robust utveckling men fortsatt trög inflationsutveckling

Vi förväntar oss en fortsatt god utveckling i Eurozonen, även om produktionsdata och konfidensindikatorer som inköpschefsindex utvecklats svagare sedan årsskiftet. Nedgången har dock skett från väldigt höga nivåer och i april stabiliserades det sammanvägda inköpschefsindexet för industrin och tjänstesektorn på 55,2 vilket tyder på en fortsatt god tillväxt. I dagsläget ser vi inte det här som början på en större nedgång utan har en fortsatt optimistisk vy kring regionen. Vi tror att den inhemska efterfrågan förblir robust och stöds av en fortsatt förbättrad arbetsmarknad och ökade kapacitetsbegränsningar som kräver nya investeringar. Vi tror också att en fortsatt god global tillväxt ytterligare kommer bidra till ökade företagsinvesteringar. Dessutom övergår finanspolitiken till att bli svagt expansiv i år, framför allt i Tyskland, och penningpolitiken förblir extremt stödjande. Arbetslösheten var 8,5 procent i februari vilket ligger i linje med OECD:s estimat av jämviktsarbetslösheten. Lönstillväxten är dock fortsatt trög vilket gör att inflationen förblir låg trots ett allt starkare konjunkturläge. Samtidigt är erfarenheten från andra utvecklade länder som kommit längre i konjunkturcykeln att löneutvecklingen kan förbli svag trots ansträngda arbetsmarknader. Det indikerar att inflationen inte når målet vare sig i år eller nästa. Därför tror vi att ECB förmedlar att de även fortsatt kommer stödja den ekonomiska utvecklingen med expansiv penningpolitik. Vi tror att stödköpen avslutas vid årsskiftet och att en räntehöjning ligger minst ett år fram i tiden. ECBs besked i april var odramatiskt och lämnade penningpolitiken oförändrad.

Kina – Måltavla för USA:s nya initiativ kring handelspolitik

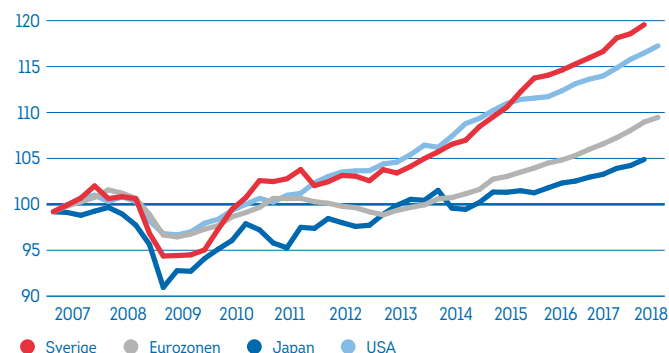
Handelsrelationerna mellan Kina och USA är fortsatt i fokus. Som vi skrev förra månaden tror vi inte att de ekonomiska konsekvenserna blir särskilt stora av de förslag som presenterats. På kort sikt är vi därmed inte särskilt oroliga, även om att det kan skada marknads-sentimentet. Risker är snarare att situationen utvecklas till en långdragen konflikt där både de politiska och ekonomiska relationerna försämrats samt att länder successivt blir mer protektionistiska. Positivt är att president Xi öppnat upp för att minska tullar på bland annat bilar och minska restriktioner för utländska företag. I april annonserade

den kinesiska centralbanken att reservkraven för vissa banker sänks med en procentenhet. Åtgärden är enligt centralbanken inte en förändring av den penningpolitiska hållningen generellt utan ett försök att stödja utlåningen till mindre företag och öka stabiliteten inom banksektorn. Det skulle kunna indikera att myndigheterna börjar bli oroliga för den ekonomiska aktiviteten. Kredittillväxten har minskat drastiskt den senaste tiden, delvis som en följd av åtgärder för att minska de finansiella riskerna. Sammantaget exemplifierar detta den svåra balansgången mellan ekonomisk tillväxt och fortsatt minskad skuldtillväxt. Får vi se en alltför stor nedgång i den ekonomiska aktiviteten är det nog rimligt att de kreditdämpande åtgärderna lättas. Den kinesiska ekonomin växte 6,8 procent i årstakt under första kvartalet. Det är något över regeringens tillväxtmål kring 6,5 procent. Vi förväntar oss fortsatt att tillväxten gradvis mattas av.

Japan – Penningpolitiken förblir oförändrad länge

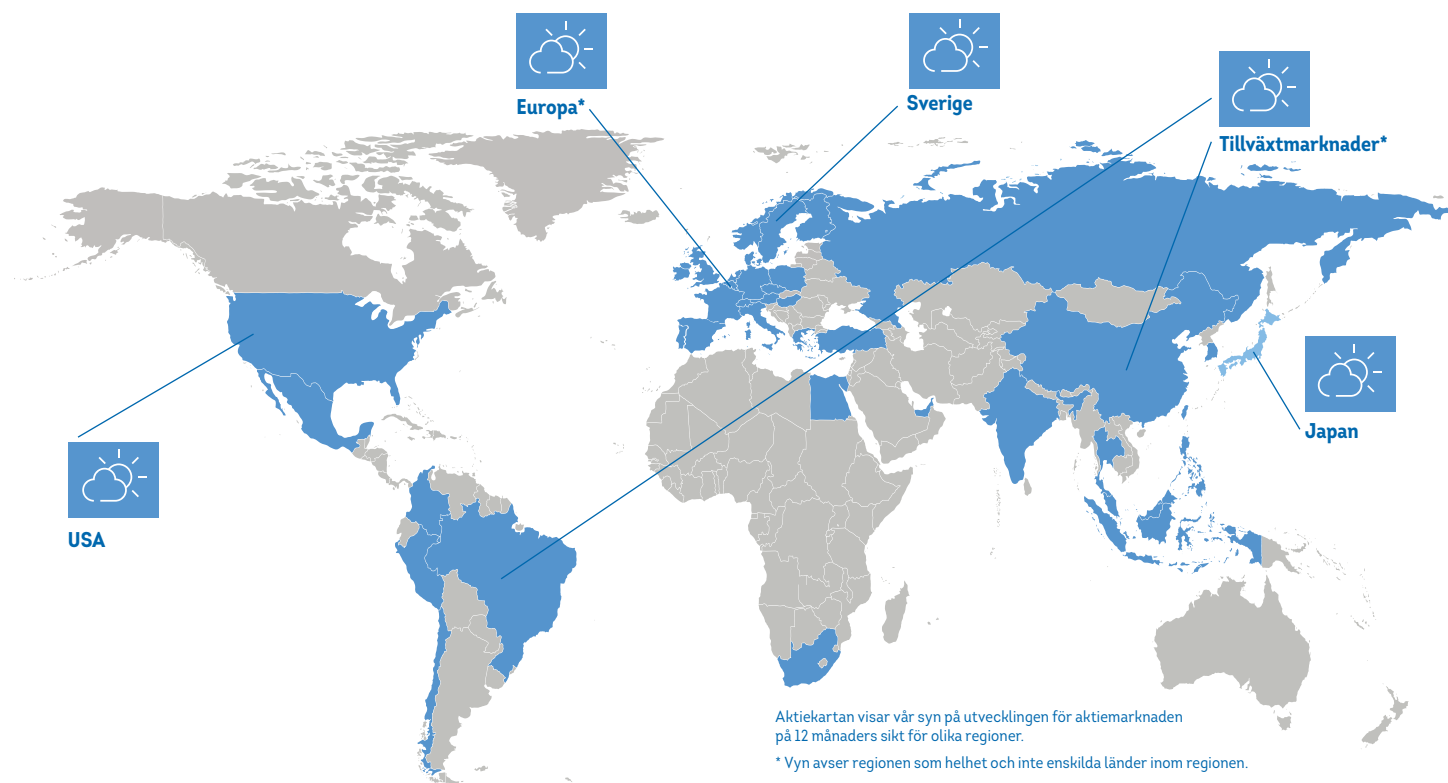
Den japanska arbetslösheten var 2,5 procent i februari. Det är den lägsta nivån sedan början på 90-talet och sedan finanskrisen har arbetslösheten fallit från 5,5 procent. Dessutom har arbetskraftsdeltagandet ökat till följd av reformer för att få fler kvinnor och äldre i arbete. Företagen rapporterar den största arbetskraftsbristen på 25 år och lönerna har börjat stiga, men från låga nivåer. Trots den exceptionellt starka arbetsmarknaden gör vi bedömningen att det inte är tillräckligt för att inflationen ska nå målet på 2 procent på varken kort eller lång sikt. Vi bedömer alltså att penningpolitiken förblir kraftigt expansiv till dess att inflationsuppgången blir mer påtaglig. Den japanska kärninflationen är idag 0,3 procent och har i genomsnitt varit -0,1 procent sedan 2005. Den politiska osäkerheten har ökat något efter skandaler kring premiärminister Shinzo Abe och det är oklart huruvida han sitter kvar som premiärminister efter liberaldemokratiska partiets (LDP) val av ledare i september. Stödet för Abe har generellt minskat, vilket kan skapa viss osäkerhet kring såväl den planerade momshöjningen nästa år som utvecklingen av den ekonomiska politiken.

BNP-tillväxt Index 100 = 2007



Aktier fortsätter vara det som är mest intressant

Vi ser att det finns fortsatt stöd för aktieplaceringar. Konjunkturutsikterna ser goda ut, vi har ett relativt optimistiskt vinstscenario och historiskt låga räntor.



Aktiemarknaden globalt – Bra vinstökningar men hög värdering

Vi ser inga väsentliga anledningar att ändra vårt tidigare relativt optimistiska vinstscenario. Den globala konjunkturbilden ser fortsatt ljus ut. Börsvärderingen globalt ligger något över historiska nivåer, främst i USA. Aktier i Sverige, Europa och tillväxtmarknader är mer rimligt värderade även om de ligger något över de historiska medelnivåerna. Vi finner dock att värderingarna motiveras av den starka vinsttrenden.



Sverige – Attraktiv värdering överväger utmaningar

- + Stark inhemsk och europeisk konjunktur samt låga räntor
- + Vinsttrenden för stora svenska bolag ser ut att vända upp
- Oklart hur oron på bostadsmarknaden påverkar ekonomin

Det låga ränteläget bidrar till att vi finner dagens värderingsnivåer rimliga. Vi tror inte heller att den ränteuppgång som vi ser framför oss kommer bli så stor att den hämmar utvecklingen på svenska börsen. Dessutom gynnas svenska börsbolag av att utsikterna i Europa ser bättre ut än på länge med ökad efterfrågan på investeringsvaror.

Vi ser att den negativa sentimentet kring den svenska ekonomins kortsiktiga utveckling är på väg att bli mer positivt och att den senaste tidens kronförsvagning leder till högre vinster i exportfokuserade bolag. Dock råder fortfarande en viss osäkerhet på den svenska bostads-

marknaden vilket kan fortsätta att påverka konjunkturutvecklingen något negativt.

Vi förhåller oss svagt positiva till svenska aktier framöver och ser även att värderingen kommit ner något, vilket styrker vårt tes.



Europa – Rimlig värdering och bra vinstökningar ger fortsatt stöd

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

Den europeiska centralbanken försätter att bedriva en stimulerande penningpolitik och de europeiska bolagens vinster väntas fortsätta utvecklas positivt. Den europeiska börsen är relativt lågt värderad jämfört med exempelvis den amerikanska, vilket motiveras främst av att Europa ligger efter USA i konjunkturcykeln. Vi ser en fortsatt god återhämtning för regionen men ser en viss politisk risk för att den italienska regeringsbildningen kan påverka stabiliteten i det europeiska samarbetet framöver. Vi är svagt positiva till europeiska aktier då vi ser en något låg värdering och utrymme för vidare vinsttillväxt.



Negativ



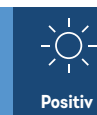
Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

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



USA – Stabil ekonomisk tillväxt, men åtstramande penningpolitik

- ✦ Stabil ekonomisk tillväxt
 - ✦ Ekonomiska reformer kan ge ökade företagsvinster på kort sikt
 - Mer åtstramande penningpolitik väntas framöver
- Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas enligt förväntan. Den mer åtstramande penningpolitik som den amerikanska centralbanken har börjat bedriva ser vi mer som ett styrketecken för konjunkturen än som början på ett ekonomiskt överhettningsproblem.

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. Vi förväntar oss en något mer normaliserad värdering framöver men tror att den snarare kommer ner som en följd av framtida högre vinster än som värdeminskning av bolagen till följd av en börsnedgång.

Trumps skattereform, som röstades igenom i december, gör att dagens något höga värdering blir mer rimlig om man beaktar att bolagens vinster kommer skrivas upp ytterligare på grund av lägre skatter framöver.

Sammantaget har vi 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 för bolagens vinster är den expansiva penningpolitiken och den starka globala konjunkturen. Den japanska penningpolitiken kommer att vara fortsatt expansiv, vilket bör gynna företagens vinster.

Efter den senaste tidens marknadsturbulens ser vi att värderingen kommit ner för de japanska bolagen samtidigt som förväntningarna på bolagens vinster är fortsatt positiva. Det gör att vi tror att värderingarna för de japanska bolagen kan återgå till sina högre nivåer.

På sista tiden har även mycket fokus legat på när den japanska centralbanken kommer att börja kommunicera planer på en mer normaliserad penningpolitik, vilket i så fall skulle kunna stärka valutan. Vi ser inte att det kommer hända inom kort men det utgör ändå ett riskmoment för japanska aktier.

Sammantaget ställer vi oss svagt positiva till 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
- 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. Det bygger vi på en fortsatt stark tro på stigande vinster drivet av en stark global konjunktur. De mindre bolagen i regionen ser ut att vara särskilt attraktivt värderade.

Vi har en relativt positiv syn på regionen och ser dessutom ytterligare möjligheter till framtida högre värderingar för småbolagsaktier inom tillväxtmarknadssegmentet.

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



Räntor och valutor – Inflationen fortfarande ett orosmoln för Riksbanken

Den underliggande inflationen exklusive energi fick en svag start på året relativt förväntningarna. Det har gjort Riksbanken osäker på inflationstrycket i Sverige och om inflationen varaktigt kan nå två procent. Som väntat lämnade Riksbanken reporäntan oförändrad i april och beslutade dessutom att skjuta på den första höjningen. Riksbanken signalerar nu en höjning i december. Vi förväntar oss en höjning under det fjärde kvartalet, men anser att risken ökat för att det inte blir någon höjning alls i år. För det talar Riksbankens mycket försiktiga förhållningssätt och fokus på den aktuella inflationen. Vi har dock inte förändrat vår vy kring den svenska ekonomin även om den underliggande inflationen blir något lägre kommande år till följd av fortsatt dämpad löneutveckling. Däremot kommer den svaga kronan ge extra skjuts till inflationen framöver. Vi tror att den svenska konjunkturen, trots avmattningen på den svenska bostadsmarknaden, fortsätter att stärkas under 2018 med stöd av den förbättrade globala utvecklingen. Vi tror också att det starkare konjunkturläget tillsammans med en stark arbetsmarknad gör att inflationen successivt ökar. Internationella långräntor, i synnerhet amerikanska, har stigit något mot bakgrund av stigande inflationsförväntningar drivna av stigande råvarupriser, en tro på ytterligare höjningar från den amerikanska centralbanken och minskad oro för handelskrig. I april noterades den amerikanska 10-årsräntan över tre procent för första gången sedan årsskiftet 2013-2014. Vi tror att den generella trenden pekar upp för såväl svenska som internationella långräntor. Den globala konjunkturen är god och fortsätter att stärkas. Det kommer göra det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken. Sammanfattningsvis talar detta för att långräntor stiger framöver. Däremot tror vi att ränteuppgången kommer ske långsamt. För det talar det dämpade inflationstrycket globalt och en fortsatt mycket expansiv penningpolitik i Europa och Japan. För svensk del tror vi, trots långsam åtstramning från Riksbanken, att långa räntor i större utsträckning kommer präglas av den stigande internationella ränteutvecklingen. Dock kan Riksbankens köp av statsobligationer dämpa uppgången till viss del. Kronan har försvagats kraftigt mot både euron och dollarn den senaste tiden. På längre sikt tror vi att kronan stärks mot både euron och dollarn, men i det korta perspektivet kan kronan förbli svag relativt dessa valutor.



Företagsobligationer – Hög ränta ger större avkastningspotential

När vi blickar framåt ser den globala makroekonomiska bilden fortsatt god ut och företagens vinstutsikter bedömer vi som fortsatt ljusa. Det bör 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 som en följd av en mer normaliserad penningpolitik, vilket kan fortsätta påverka totalavkastningen negativt framöver. 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. Det gör att vi ser en mer modest ränteuppgång framöver. En stabiliserande faktor är även fortsatta stödköp från ECB. Vi föredrar företagsobligationer i Sverige, Europa och tillväxtländer framför de i 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 tolv månaders sikt och tror att det finns mer att hämta i dagens lågräntemiljö. Vi föredrar aktier i framför allt tillväxtmarknader och Japan samt småbolagsaktier i både 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

Vi bedömer att en fortsatt stark global konjunktur, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö borgar för en god börsutveckling framöver. De större svängningarna på marknaderna kan dock komma att fortsätta på grund av osäkerhet kring de ekonomiska effekterna av planerade handelshinder från USA, främst de riktade mot Kina.

Den globala aktievärderingen är generellt sett hög och vi ser en viss risk för att stigande räntor kan komma att ifrågasätta den värderingen framöver. Denna månad minskar vi något i europeiska aktier drivet av något försämrade vinstförväntningar för europeiska företag. Vi gör motsvarande ökning i USA, Sverige och Japan där vi har en mer optimistisk syn på företagens vinster.

Huvuddelen av ränteallokeringen i Bekväma fonder utgörs av bostadsobligationer samt europeiska och amerikanska företagsobligationer. Till följd av stigande räntor är dessa mer attraktiva nu än i början av 2018. Vidare erbjuder dessa obligationer en låg kreditrisk och 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 det erbjuder samtidigt en betydligt bättre avkastningspotential. Det ger även en god riskspridning i förhållande till övriga tillgångar.

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

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 tolv månaders sikt. För att få en bra riskspridning utgör globalfonder grundbulten i samtliga placeringsförslag.

För globalfonderna väljer vi fonder som förväntas prestera bra i en globalt stigande räntemiljö. Därför har vi valt de som är inriktade på lågt värderade och mindre räntekänsliga bolag (framför 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 de tenderar att ge högre avkastning än större bolag. Det beror på att småbolag ofta har större möjligheter att växa och vinsttillväxten brukar därmed vara högre i dessa bolag.

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 relativt hög takt framöver.

I kategorin långa räntefonder utgör grundbulten svenska långräntefonder. De väntas ge en positiv avkastning samt erbjuder bra diversifiering till vår aktieexponering. Vi äger också företagsobligationer

i Europa och USA då dessa erbjuder en bra riskspridning relativt de svenska obligationerna. Vi väljer också tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta då kreditrisken 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 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 även förutsättningar för en högre riskjusterad avkastning framöver.

Förändringar i de aktiva placeringsförslagen

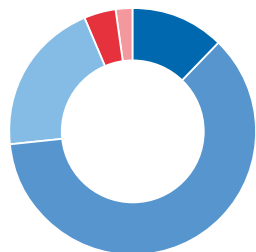
Varje månad ser vi över innehållet i de aktiva placeringsförslagen som bygger på vår aktuella marknadsanalys.

Förändringar 15 maj 2018

Vi gör inga förändringar i de aktiva placeringsförslagen denna månad.

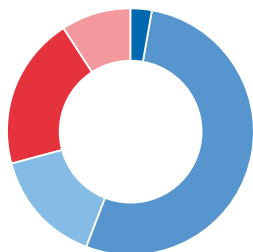
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



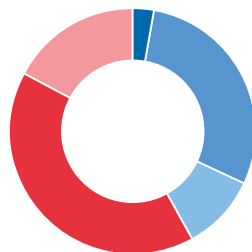
- Korta räntefonder 12 %
- Långa räntefonder 60 %
- Absolutavkastande fonder 20 %
- Globala aktiefonder 4 %
- Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



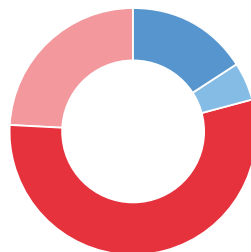
- Korta räntefonder 3 %
- Långa räntefonder 53 %
- Absolutavkastande fonder 15 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 9 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



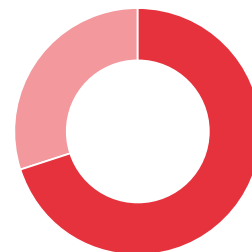
- Korta räntefonder 2 %
- Långa räntefonder 31 %
- Absolutavkastande fonder 10,0 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 18 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Långa räntefonder 16 %
- Absolutavkastande fonder 5 %
- Globala aktiefonder 55 %
- Svenska aktiefonder 24 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

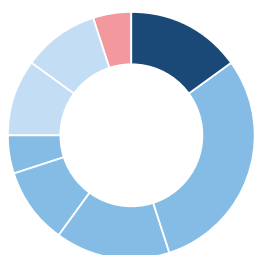


- Globala aktiefonder 70 %
- Svenska aktiefonder 30 %

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

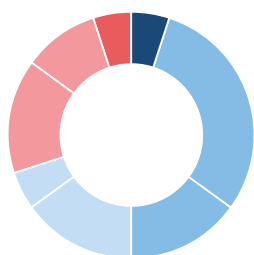
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



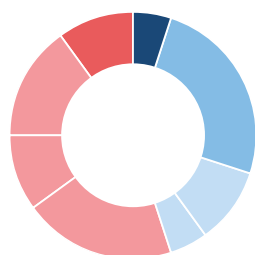
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 15 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Standard Life GARS 10 %
- Pimco Global Investment Grade 5 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



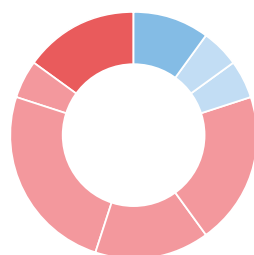
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 5 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Norron Target 15 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



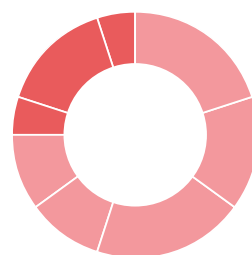
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 5 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

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