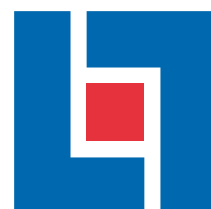


Investeringshjälpen

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 juni 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 tro på ett stigande ränteläge grundas i den starka konjunkturen, även om riskaptiten kan försämrars kortsiktigt.

Global konjunktur

Förtroendeindikatorer tyder på en fortsatt god utveckling under 2018

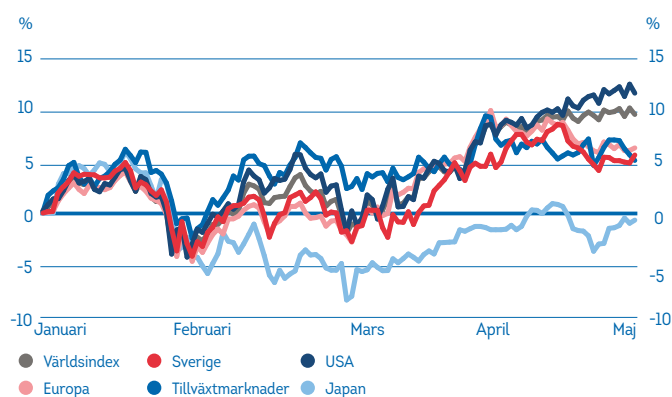
- Global tillväxt förblir robust under 2018 med stöd av ökade bolagsinvesteringar i många länder
- Den positiva utvecklingen i Europa fortsätter, även om förtroendeindikatorer fallit tillbaka något från tidigare höga nivåer
- Kombinationen expansiv finanspolitik och stark konjunkturutveckling i USA ger 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
- Ökad osäkerhet kring Italien och vilka konsekvenser det får för EU-samarbetet
- Trump's besked om nya handelshinder är negativt för den globala ekonomin

Börsutveckling 2018

Avkastning i svenska kronor



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

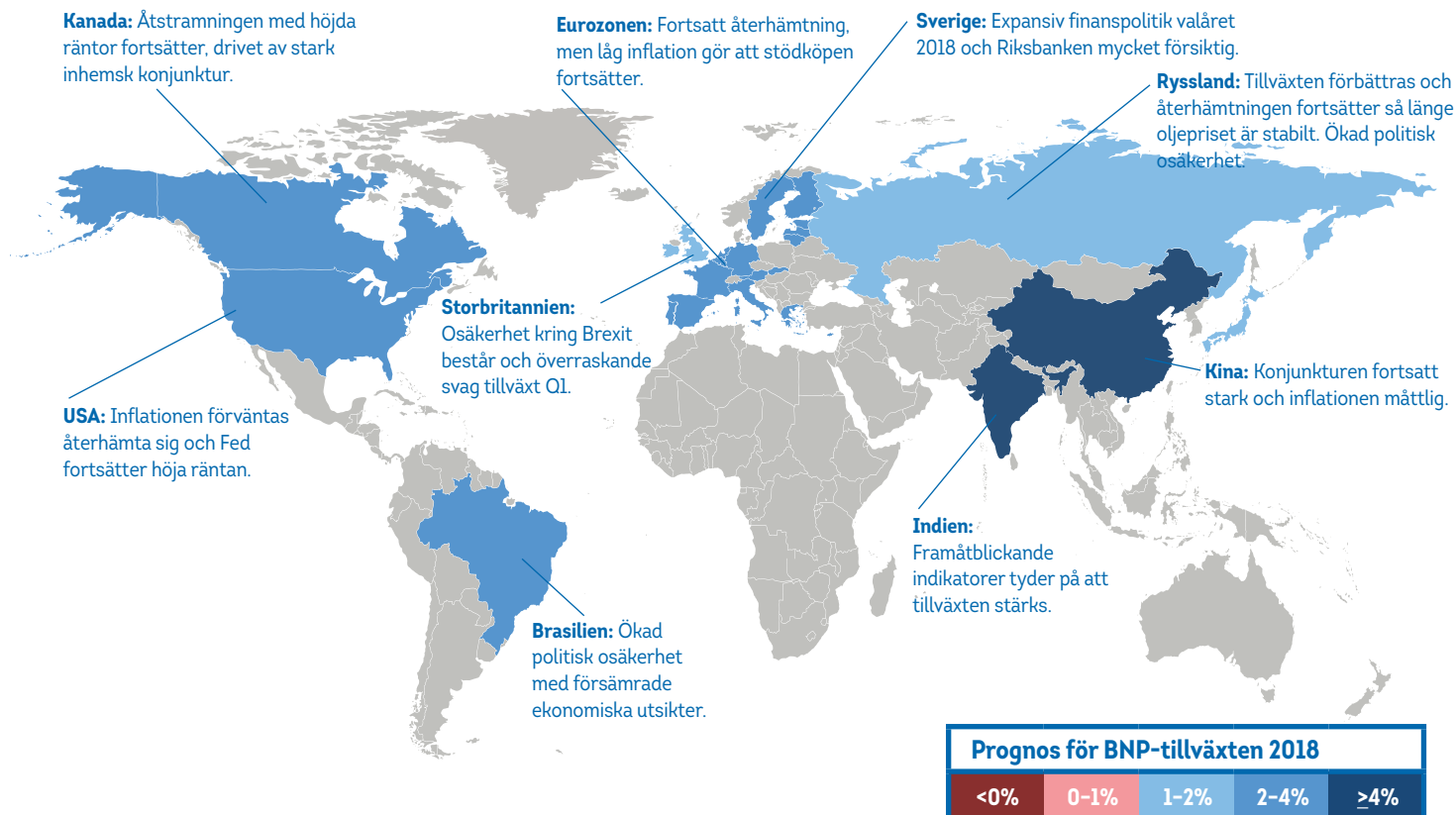
- Marknadsturbulensen ebbade ut något i april och vi ser fortsatt stöd för stigande aktiekurser drivet av stark global tillväxt, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö
- Förväntningarna på bolagsrapporterna under april var högt ställda men både svenska och globala bolag levde i stor utsträckning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

Politiken har präglat ränteutveckling

- Den politiska situationen har präglat ränteutvecklingen i Europa med stigande statsobligationsräntor i Italien och perifera länder samt fallande dito i Tyskland och Sverige. I takt med att oron avtagit har internationella räntor åter stigit
- Riksbanken höjer räntan under fjärde kvartalet 2018
- Stark konjunkturutveckling och mindre expansiv penningpolitik talar för att långräntor stiger ytterligare framöver, dock i långsam takt till följd av dämpat globalt inflationstryck

Global konjunktur fortsatt god, handelspolitik i fokus

Vi förväntar oss en fortsatt god global konjunktur med ett brett geografiskt fotfäste. Konsumenters och bolags ljusa framtidsstro börjar leda till ökade investeringar även om det går att skönja en viss avmattning i vissa konfidensindikatorer. Risken för handelsbegränsade åtgärder har ökat, men de som har annonserats tror vi inte påverkar ekonomin i stort.



Sverige - Riksbanken höjer räntan innan året är slut

Den svenska ekonomin uppvisade en stark inledning på 2018 och BNP växte med 3,3 procent i årstakt under första kvartalet. Den inhemska efterfrågan i form av hushållens konsumtion och investeringar fortsatte att driva tillväxten medan utrikeshandeln utvecklades svagare. Tillväxttakten inom bostadsinvesteringar har börjat mattas av något, vilket vi tror fortsätter. Däremot är det osäkert i vilken takt bostadsbyggandet minskar. Vi förväntar oss att BNP-tillväxten mattas men att den stöds av dels en stark omvärldsutveckling (trots vissa tecken på avmattning i främst Europa) dels en svag krona som gynnar exporten. Vi tror även att näringslivets investeringar fortsätter att öka mot bakgrund av ett högt kapacitetsutnyttjande. KI-barometern gav en mixad bild i maj men tyder generellt på en god tillväxt framöver. Hushållen och byggsektorn visar lägre optimism medan industrin ångar på. Det lägre konsumentförtroendet kan leda till en något svagare hushållskonsumtion. Här till har hushållens inflationsförväntningar ökat samtidigt som fler företag inom detaljhandeln planerar att höja priserna. Dessa faktorer mottas sannolikt positivt av Riksbanken. Arbetsmarknaden fortsätter att stärkas, även om arbetslösheten steg i april (från 6,2 till 6,3 procent). Företagens anställningsplaner är fort-

satt goda, även om de avtagit något, och arbetskraftsbristen i privat sektor är på rekordhöga nivåer. Samtidigt är antalet lediga jobb i relation till arbetslösheten på höga nivåer, vilket indikerar stora matchningsproblem. Sammantaget tror vi på ett stigande inflations- och lönetryck framöver.

USA - Fokus på handelspolitik och expansiv finanspolitik

Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt även om tillväxten under första kvartalet inte riktigt nådde upp till förväntningarna. Hushållen och företagen är fortsatt optimistiska. Arbetsmarknaden fortsätter att stärkas, kapacitetsutnyttjandet stiger och finanspolitiken bör ge stöd åt såväl konsumtion som företagsinvesteringar. Oljepriset har stigit markant vilket innebär stigande bensinpriser och att utrymmet för hushållen att konsumera andra varor och tjänster minskar. Dessutom är sparandet på låga nivåer vilket sammantaget talar för att konsumtionen hålls tillbaka något trots hushållens stora optimism. Däremot har den amerikanska oljeproduktionen skiftat karaktär de senaste tio åren. Idag utgör skifferolja omkring hälften av den amerikanska oljeproduktionen. Utvecklingen inom skifferoljebranschen går snabbt och frågan är om äldre utrustning kan sättas i bruk eller om det



stigande oljepriset kan ge en skjuts till investeringar och BNP-tillväxt. Utvecklingen under oljeprisnedgången 2014-2016 talar för det. Styr-räntan höjdes i juni och centralbanken indikerar nu totalt fyra höjningar under 2018 istället för tre mot bakgrund av den starkare ekonomiska utvecklingen, d.v.s. ytterligare två höjningar i år. Prognoserna för den ekonomiska utvecklingen reviderades något och arbetslösheten förväntas nå 3,6 procent i år och 3,5 procent 2019. Åsikterna skiljer sig åt om hur stor risken är för stigande inflation till följd av den strama arbetsmarknaden. I maj sjönk arbetslösheten från 3,9 till 3,8 procent och företagets anställningsplaner tyder på fortsatt god utveckling för sysselsättningen. Fortsätter det senaste årets starka utveckling samtidigt som arbetskraftsdeltagandet inte stiger påtagligt är det möjligt med en ännu lägre arbetslöshet. Vi tror att det skulle göra den amerikanska centralbanken alltmer obekväma, även om man i dagsläget verkar acceptera att inflationen tillfälligt överstiger 2 procent. Till följd av beslutet och den fortsatt goda ekonomiska utvecklingen ändrar vi vår bedömning och ser framför oss ytterligare två höjningar i år och tre 2019.

Eurozonen - Något lägre ekonomisk aktivitet men ökad brist på arbetskraft

BNP-siffrorna bekräftade bilden av ett svagare första kvartal, men temporära faktorer bidrog till utvecklingen. Något oroväckande är att nedgången i inköpschefsindex fortsatt (även om det skett från höga nivåer). Nuvarande nivåer pekar dock på en robust utveckling. Vi tror inte att detta är början på en annalkande lågkonjunktur men möjligtvis har vi nått toppen rent tillväxtmässigt. Vi tror att den inhemska efterfrågan stöds av en förbättrad arbetsmarknad och förblir robust även om stigande energipriser minskar hushållens reala köpkraft. Företagens anställningsplaner är på goda nivåer och vi tror att ökade kapacitetsbegränsningar samt en fortsatt god global konjunktur bidrar till ökade företagsinvesteringar. Euron har försvagats de senaste månaderna vilket bör ge ytterligare stöd för exporten. Samtidigt förblir penningpolitiken, och i viss mån finanspolitiken, stödjande. I Europa har det varit politiskt turbulent vilket bidragit till ökad osäkerhet på de finansiella marknaderna. Trots turerna lyckades Italien bilda en koalitionsregering bestående av de populistiska partierna Femstjärnerörelsen och Lega Nord. Marknadsoron avtog när hoten om nyval försvann men det innebär inte att Italiens problem är lösta. Fokus skiftas nu mot den nya regeringens politiska agenda med sänkta skatter, medborgarlön och återtagande av tidigare reformer. Osäkerheten kring Italien och EU-samarbetet kvarstår därmed. Handelskonflikten med USA har trappats upp igen. USA beslutade att inte förlänga fristen för stål- och aluminiumtullar mot EU, Kanada och Mexiko. Samtliga har responderat med proportionella motåtgärder. EU planerar tullar på bland annat livsmedel, drycker, kläder, motorcyklar och stålprodukter motsvarande 3,3 miljarder dollar från och med juli. Amerikansk export av varor till EU var 283 miljarder under 2017, vilket belyser att de ekonomiska effekterna blir små om konflikten inte eskalerar.

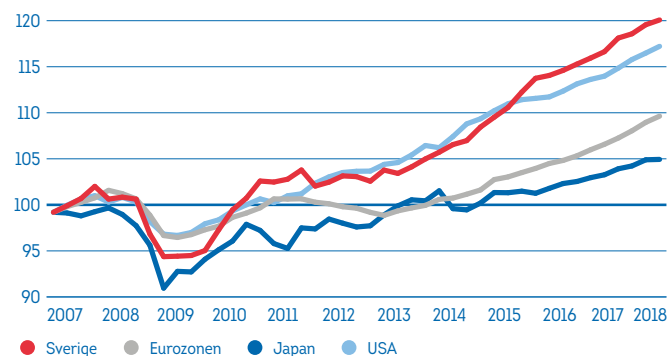
Kina - Måltavla för USA:s nya initiativ kring handelspolitik

Handelsrelationerna mellan USA och Kina är fortsatt i fokus. Under månaden fattade parterna en preliminär överenskommelse som bland annat innebär att Kina ska öka sin import av amerikanska varor och tjänster (specifikt nämndes energi- och jordbruksprodukter). Det är tveksamt om överenskommelsen löser USAs stora handelsunderskott med Kina. Parallellt har Vita huset aviserat att hoten om tullar kvarstår om inte Kina löser problemen med stölder av amerikanska immateriella rättigheter. USA hävdar också att man tänker gå vidare med restriktioner för kinesiska företag i USA. Sammantaget är det svårt att säga hur förhandlingarna slutar. Vi tror dock inte att de ekonomiska konsekvenserna blir särskilt stora av det som hittills annonserats.

Japan - Penningpolitiken förblir oförändrad länge

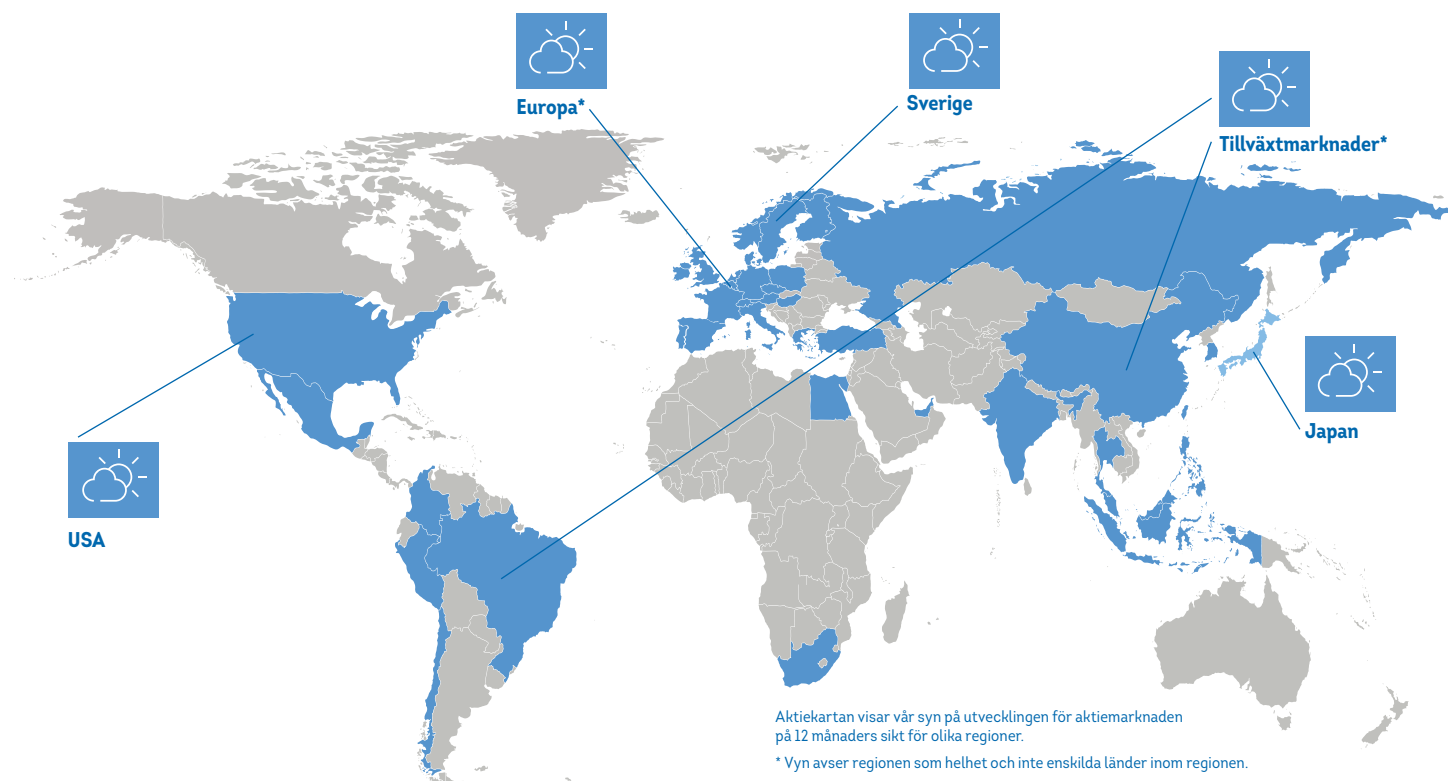
Efter åtta kvartal med positiv tillväxt sjönk japansk BNP under första kvartalet. Det var den längsta perioden av positiv tillväxt sedan 1980-talet. Både investeringar och privat konsumtion utvecklades svagt, delvis påverkat av kallt väder. I april återhämtade sig exporten och yenen har åter försvagats något vilket bör stödja tillväxten. Den japanska arbetslösheten var 2,5 procent i april vilket är den lägsta nivån sedan början på 90-talet. Företagen rapporterar också en stor arbetskraftsbrist och lönerna har börjat stiga, från låga nivåer. Trots den starka arbetsmarknaden gör vi bedömningen att det inte är tillräckligt för att inflationen ska nå målet på 2 procent. Företagens inflationsförväntningar ligger kring 1 procent på såväl kort som lång sikt. Vi bedömer att penningpolitiken förblir exceptionellt expansiv till dess att inflationsupp-gången blir mer påtaglig. På sikt tror vi att det krävs ytterligare penningpolitisk stimulans, vilket mycket väl kan ske via en valutaförsvagning när andra länder börjar höja sina räntor. Det är fortfarande politiskt osäkert efter skandaler kring premiärminister Shinzo Abe och det är oklart huruvida han sitter kvar efter liberaldemokratiska partiets (LDP) val av ledare i september. Detta kan skapa viss osäkerhet kring 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 än de amerikanska men ligger ändå något över historiska medelvärden. Vi finner dock att värderingarna motiveras av den starka vinsttrenden.



Sverige – Kronförsvagningen stärker vinsterna överlag

- + Stark inhemsk och europeisk konjunktur samt låga räntor
- + Senaste tidens kronförsvagning ger överlag positiv effekt för bolagen
- Oklart hur oron på bostadsmarknaden påverkar ekonomin

Det låga ränteläget är en bidragande orsak till att vi finner dagens värderingar 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 svenska börsbolag av att utsikterna i Europa ser bättre ut än på länge med ökad efterfrågan på investeringsvaror.

Vi ser nu att vinsterna för de stora bolagen på Stockholmsbörsen följer den positiva realekonomiska utvecklingen i Sverige och globalt.

Vi ser även att det negativa sentimentet kring den svenska ekonomins kortsiktiga utveckling är på väg bli mer positivt och att den senaste tidens kronförsvagning leder till högre vinster i exportfokuserade bolag. Det råder dock fortfarande en viss osäkerhet kring utvecklingen av den svenska bostadsmarknaden vilket kan fortsätta att påverka konjunkturutvecklingen något negativt.

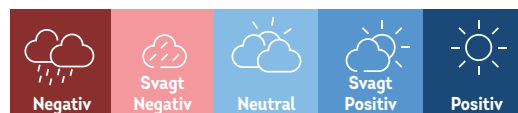
Vi förhåller oss svagt positiva till svenska aktier framöver och ser även att värderingen kommit ner något vilket styrker vår tes.



Europa – Rimlig värdering och bra vinstökningar ger fortsatt stöd

- + Stark ekonomisk återhämtning och global tillväxt
- + Låg börsvärdering och bra vinstpotential
- Det politiska läget i Italien och Spanien utgör en risk

Den europeiska centralbanken fortsätter att bedriva en expansiv penningpolitik och de europeiska bolagens vinster väntas fortsätta utvecklas positivt. De europeiska börserna är relativt lågt värderade jämfört med exempelvis den amerikanska, vilket motiveras främst av att Europa ligger efter USA i konjunkturcykeln. Vi ser en fortsatt god



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

återhämtning för regionen, dock ser vi att både den italienska och spanska regeringsbildningen kommer fortsätta utgöra en risk för volatilitet på börserna eftersom de har potential att hämma stabiliteten i det europeiska samarbetet framöver.

Vi är svagt positiva till europeiska aktier då vi ser en något låg värdering samt utrymme för vidare vinsttillväxt.



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 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 överhettningssproblem.

New York-börsens värdering är hög ur ett globalt perspektiv. Trots att bolagsvinsterna fortsätter stiga är värderingen något hög relativt andra marknader. Vi förväntar oss en mer normaliserad värdering framöver men tror att den snarare kommer ner som en följd av högre vinster, bland annat tack vare skattereformen, än som värdepminskning till följd av en börsnedgång.

Efter den senaste tidens marknadsoro och kursnedgångar, föranledda av amerikanska handelsrestriktioner, har börsen blivit billigare. Det styrker vår sammantaget svagt positiva vy på amerikanska aktier.



Japan – Penningpolitisk normalisering utgör potential

- Fortsatt lågräntepolitik och stigande vinster
- Viss möjlighet att valutan kan stärkas på sikt
- Långsiktiga tillväxtproblem

Vinsterna stiger för de japanska bolagen och den japanska ekonomin visar en svagt positiv tillväxttakt. En viktig faktor för bolagens vinstutveckling är den starka globala konjunkturen.

Efter den senaste tidens marknadsturbulens ser vi att värderingen har kommit ner för japanska bolag samtidigt som vinstförväntningarna är fortsatt positiva. Vi tror därför 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 ska kommunicera planer på en mer normaliserad penningpolitik, vilket i så fall skulle kunna stärka valutan. Vi ser inte att detta kommer hända inom kort men det ökar ändå potentialen något för tillgångsslaget.

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
- 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 de senare handlas till. Det bygger vi på en fortsatt stark tro på att den starka globala konjunkturen leder till stigande vinster för dessa bolag. 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 för en högre värdering av småbolsaktier framöver.

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



Räntor och valutor – Inflationen fortfarande ett orosmoln för Riksbanken

Inflationen (KPIF) i maj var något över Riksbankens prognos och förväntas ligga kring målet om 2 procent resten av året. Inflationen har medvind av stigande energipriser och en svag krona. Det är osäkert om den underliggande inflationen rensat för energi återhämtar sig tillräckligt från årets svaga inledning. Risken att inflationsförväntningarna viker är dock mindre, givet medvinden. Svensk konjunktur är god och stärks med stöd av den globala utvecklingen vilket tillsammans med en stark arbetsmarknad gör att inflationstrycket successivt ökar. Det som talar emot är att vi ännu inte sett några övertygande tecken på ett stigande lönetryck trots det höga resursutnyttjandet och uppgifter om arbetskraftsbrist. Sammantaget har den underliggande inflationen gjort Riksbanken osäker på inflationstrycket och om den varaktigt kan nå 2 procent. Den vill därför gå försiktigt fram och indikerade i april en höjning mot slutet av året. Det penningpolitiska protokollet gav dock en mer nyanserad bild där några ledamöter explicit diskuterade möjligheten att höja under hösten. Vår bedömning är att Riksbanken höjer under det fjärde kvartalet. I Europa steg de italienska statsobligationsräntorna kraftigt på grund av den politiska osäkerhet som råder i landet. Investerare sökte sig därför till säkrare placeringar såsom tyska och svenska statsobligationer. Vidare har generell europeisk data varit svag de senaste månaderna. Den amerikanska har utvecklats bättre, relativt omvärlden. Vi tror att såväl svenska som internationella långräntor fortsätter upp. Den globala konjunkturen är god, och fortsätter att stärkas, vilket gör det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken. Vi tror att uppgången sker långsamt. För det talar dämpat globalt inflationstryck och en mycket expansiv penningpolitik i Europa och Japan. Den svenska kronan är på svaga nivåer mot euron men har stärkts från de mest extrema nivåer som följde efter Riksbankens beslut att senarelägga den första räntehöjningen (sedan 2011). Den amerikanska dollarn har stärkts mot euron och den svenska kronan. På längre sikt tror vi att kronan stärks mot både euron och dollarn, men i det korta perspektivet kan den förbli svag relativt dessa valutor.



Företagsobligationer – Hög ränta ger större avkastningspotential

Avkastningen på företagsobligationer har varit svängig i år. Blickar vi framåt ser global makro god ut. Företagens vinstutsikter bedömer vi som ljusa, vilket bör stödja marknaden för företagsobligationer. Skattesänkningarna i USA kan komma att stärka företagens finansiella ställning, vilket är positivt för kreditavkastningen. En risk är att efterfrågan på obligationer i USA minskar ytterligare som en följd av en mer normaliserad penningpolitik, vilket kan påverka totalavkastningen negativt. Centralbankernas agerande förblir viktigt för tillgångsslaget, då snabbt stigande räntor skulle vara negativt. Vi ser stigande räntor framöver, men tror att uppgången blir modest. ECB utgör även fortsättningsvis en positiv och stabiliserande faktor med fortsatta stödköp, om än i minskad omfattning 2019. 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 då vi ser att det fortfarande finns mer att hämta i dagens lågräntemiljö. Bland aktier föredrar vi framför allt tillväxtmarknader 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

Tack vare en fortsatt stark global konjunktur, stigande vinster och fortsatt låga räntor ser vi stöd för en god börsutveckling framöver. De större svängningarna på marknaderna kan dock komma att fortsätta på grund av osäkerhet kring de ekonomiska effekterna av USAs planerade handelshinder mot främst Kina.

Den globala aktievärderingen är generellt hög och vi ser en viss risk för att stigande räntor kan komma att ifrågasätta den värderingen ytterligare framöver. Denna månad minskar vi något i svenska och japanska aktier drivet av att vi ser bättre möjligheter i europeiska småbolag där vi förutspår höga vinstförbättringar och relativt attraktiva värderingar. I vår regionala allokering är vi marginellt underviktade Sverige och USA till förmån för aktier i Europa och på tillväxtmarknaderna (inom Sverige har vi en övervikt av småbolag).

Huvuddelen av ränteallokeringen i Bekväma Fonder utgörs av bostadsobligationer samt europeiska och amerikanska företagsobligationer. Vi anser att dessa tillgångslag erbjuder en låg kreditrisk vilket ger god riskjusterad avkastning även vid svagt stigande marknadsräntor.

Innehavet i tillväxtmarknadsobligationer har en högre risk än andra obligationsinnehav i de Bekväma Fonderna. Samtidigt erbjuder de en betydligt bättre avkastningspotential vilket sprider riskerna i för-

hållande till övriga tillgångar. På sistone har vi ökat innehavet i detta tillgångslag då räntan på tillväxtmarknadsobligationerna ökat. Denna månad köper vi tillväxtmarknadsobligationer noterade i USD (men valutasäkrade till SEK) i tillägg till de obligationer i lokal valuta vi äger sedan tidigare.

Absolutavkastande fonder har haft svårt att generera god avkastning i rådande marknadsklimat. I våra fonder med lägre risk har vi dock valt att ha ett visst innehav i denna typ av fonder. Detta för att behålla en god riskspridning.

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 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 eftersom de ofta har större möjligheter att växa. Vinsttillväxten brukar därmed också vara större i dessa bolag, vilket är gynnsamt nu när det är generellt svårt att skapa avkastning. Denna månad ökar vi i fonden Lannebo Europa Småbolag som vi tycker är attraktivt värderat. Vars innehav består av bolag som vi tycker är attraktivt värderade.

Vidare ser vi en 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 utgörs grundbulten av svenska långräntefonder. De väntas ge en positiv avkastning samt ger en bra diversifiering till vår aktieexponering. För att få en bra riskspridning äger vi också företagsobligationer i Europa och USA. Vi väljer också tillväxtmarknadsobligationer, valutasäkrade och i lokal valuta, då de erbjuder en bra löpande direktavkastning. Som en följd av vår vy i valutasäkrade tillväxtmarknadsobligationer väljer vi att denna månad ta in fonden Neuberger Berman EM Debt Hard Currency.

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige då vi bedömer att dessa kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder. Denna månad minskar vi innehavet något till förmån för tillväxtmarknadsobligationer som väntas ge en bättre riskjusterad avkastning.

Inom kategorin absolutavkastande fonder väljer vi Norron Target och Standard Life GARS. Dessa två fonder har avkastningsprofiler som ökar riskspridningen inom segmentet och skapar 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 juni 2018

Vi gör förändringar i fyra av fem aktiva placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

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

Aktiv Stabil

Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	5,0%
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag.....	-5,0%

Aktiv Balans

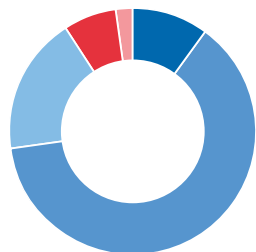
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	5,0%
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag.....	-5,0%

Aktiv Potential

Lannebo Europa Småbolag	5,0%
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	-5,0%

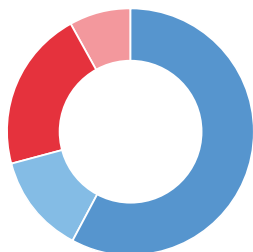
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



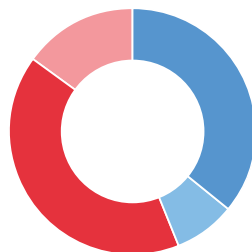
Korta räntefonder 10 %
 Långa räntefonder 63 %
 Absolutavkastande fonder 18 %
 Globala aktiefonder 7 %
 Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



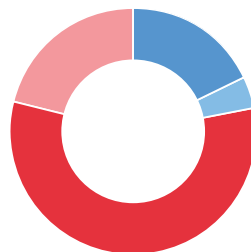
Långa räntefonder 58 %
 Absolutavkastande fonder 13 %
 Globala aktiefonder 21 %
 Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



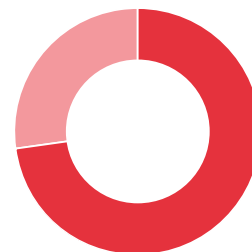
Långa räntefonder 36 %
 Absolutavkastande fonder 8 %
 Globala aktiefonder 41 %
 Svenska aktiefonder 15 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



Långa räntefonder 18 %
 Absolutavkastande fonder 4 %
 Globala aktiefonder 57 %
 Svenska aktiefonder 21 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

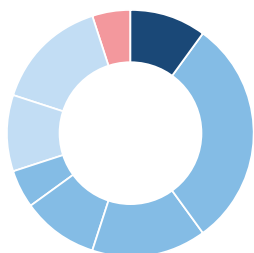


Globala aktiefonder 73 %
 Svenska aktiefonder 27 %

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

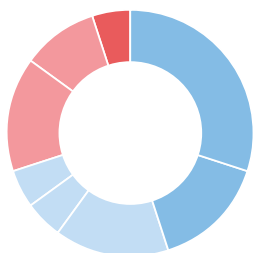
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



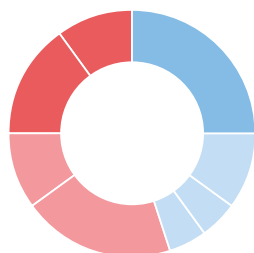
Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 10 %
 Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
 Blackrock Euro Corporate bond 15 %
 Standard Life GARS 10 %
 Pimco Global Investment Grade 5 %
 Norron Target 10 %
 BlackRock EM Local Currency Bond 15 %
 Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



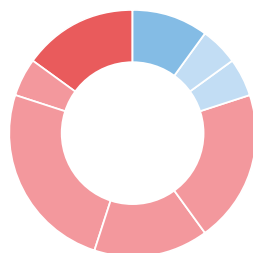
Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
 Blackrock Euro Corporate bond 15 %
 Norron Target 15 %
 BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
 Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
 Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
 Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
 Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



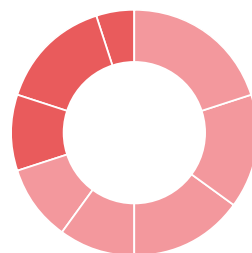
Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
 Norron Target 10 %
 BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
 Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
 Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
 SEB Hållbarhetsfond Global 10 %
 Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
 Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

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 15 %
 Länsförsäkringar Småbolag Sverige 10 %
 Länsförsäkringar USA Indexnära 10 %
 Lannebo Europa Småbolag 10 %
 Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %
 Länsförsäkringar Japan Indexnära 5 %

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

7

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

Kontaktpersoner 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