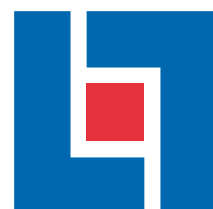


Investeringshjälpen

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 augusti 2018

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global konjunktur fortsatt stark,
handelspolitik i fokus 4

Finansiella marknader

Aktier fortsätter vara det som är
mest intressant..... 6

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy..... 8

Vår syn i korthet

Den globala konjunkturen är stark men uppvisar större regionala skillnader. USA går fortsatt starkt medan eurozonens tillväxt mattas av något. Handelspolitiken utgör en förhöjd riskfaktor men i likhet med tidigare bedömning tror vi att effekterna på den globala konjunkturen blir begränsade. Vår positiva vy på aktier och tro på ett stigande ränteläge grundas i den starka konjunkturen, även om riskaptiten kan förändras snabbt av nyheter kring handelspolitiken.

Global konjunktur

Fortsatt starkt förtroende tyder på stabil konjunktur, men regionala skillnader ökar

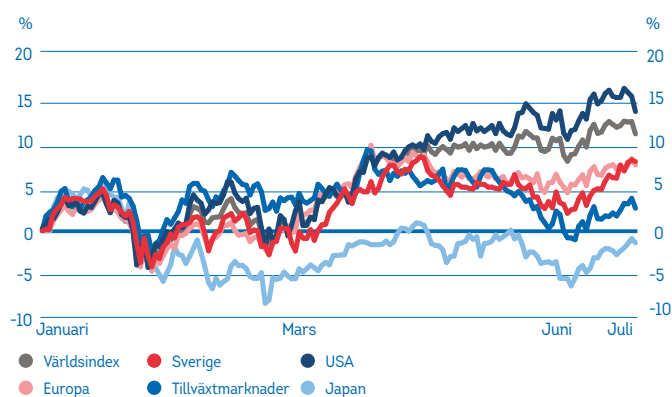
- Global tillväxt mattas tillfälligt under andra halvåret, främst drivet av stora tillväxtländer som Indien och Ryssland. I USA fortsätter den starka tillväxten
- Konjunkturen i Europa förbättras men i en långsammare takt än tidigare
- I takt med att konjunkturen stärks ser vi en gradvis stigande inflation
- Penningpolitiken blir något mindre expansiv, men de regionala skillnaderna har ökat

Risker består men är överlag balanserade

- I Sverige fortsätter den starka konjunkturen även om bostadsinvesteringar sänker tillväxttakten
- Riskerna kring Italien har ökat något men vi ser fortfarande en låg risk för att de ska få spridningseffekter
- Den starka konjunkturen i USA gör att Fed är fortsatt på banan med ytterligare räntehöjningar
- Handelskriget får mycket medieutrymme men effekterna på den globala konjunkturen bedöms bli måttliga
- Turkiet har drabbats av en klassisk valutakris där förtroendet för centralbanken ifrågasätts. Även om oron kan sprida sig bedömer vi den risken som låg

Börsutveckling 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.

Blandad utveckling på de globala aktiemarknaderna

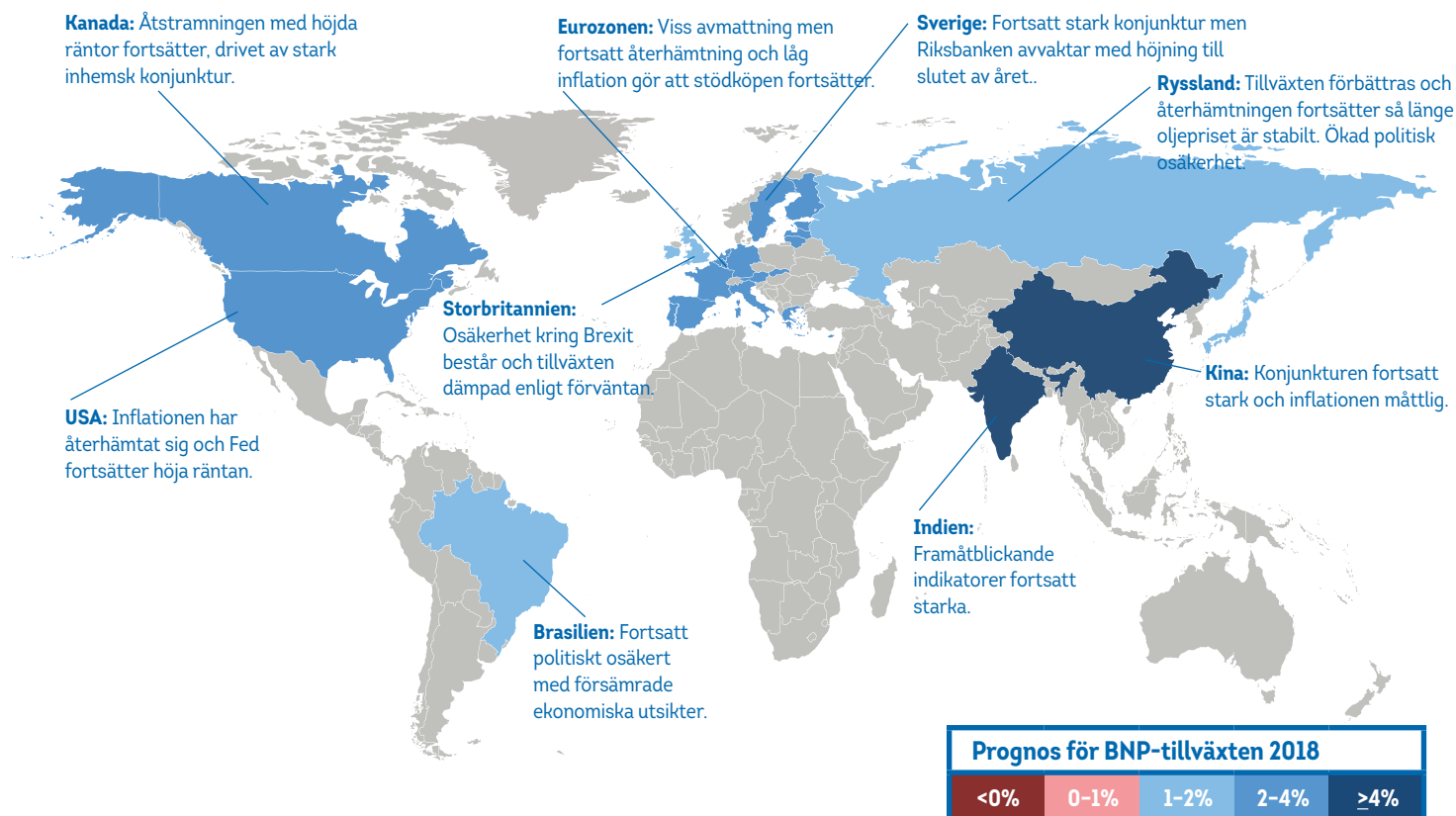
- Vi ser stöd för stigande aktiekurser drivet av stark global tillväxt, stigande vinster och fortsatt låga räntor
- Trots årets uppgång på världens börser ser vi fortfarande inte förhöjda risker för en global avmattningskonjunktur eller fog för att företagens värderingar är för högt ställda
- De handelstullar som USA har infört eller förväntas införa utgör en risk för lägre ekonomisk tillväxt och därmed lägre börskurser

Internationella räntor har överlag varit oförändrade under sommaren

- ECB förändrade inte sin syn på penningpolitiken under mötet i juli, och planen är fortsatta stödköp året ut
- Räntorna i Italien har fortsatt att stiga och den politiska risken består
- Riksbanken höjer räntan under fjärde kvartalet 2018
- En fortsatt stark konjunkturutveckling och mindre expansiv penningpolitik innebär att långräntorna stiger framöver, dock i långsam takt

Global konjunktur fortsatt god, handelspolitik i fokus

Vi förväntar oss en fortsatt god global konjunktur med ett brett geografiskt fotfäste. Konsumenters och bolags ljusa framtidstro börjar leda till ökade investeringar även om det går att skönja en viss avmattning i vissa konfidensindikatorer. Risken för handelsbegränsade åtgärder har ökat, men vi bedömer att dessa kommer få en liten effekt på den globala konjunkturen.



Sverige - Riksbanken höjer räntan innan året är slut

Den svenska ekonomin fortsätter att utvecklas väl och BNP-tillväxten var enligt preliminära siffror överraskande stark under andra kvartalet. BNP växte med 3,3 procent i årstakt och det var framför allt hushållens konsumtion som utvecklades starkt. Däremot visar KI-barometern en något lägre optimism än normalt bland såväl hushåll som i detaljhandel vilket talar för en något svagare hushållskonsumtion framöver. Bostadsinvesteringarna fortsätter att mattas av vilket kommer att tynga tillväxten men positivt var att exporten återhämtade sig under andra kvartalet. Sammantaget förväntar vi oss att tillväxten dämpas något men att den samtidigt stöds av en stark omvärldsutveckling och till viss del av en svag krona som gynnar exporten. Vi tror även att näringslivets investeringar fortsätter att öka mot bakgrund av ett högt kapacitetsutnyttjande. KI-barometern tyder på en generellt fortsatt god tillväxt i den svenska ekonomin och framför allt inom industrin. Arbetsmarknaden fortsätter att stärkas med ökad sysselsättning (även om arbetslösheten varit i stort oförändrad de senaste månaderna). Företagens anställningsplaner är fortsatt goda, även om de har avtagit något, och arbetskraftsbristen i privat sektor är på höga nivåer. Samtidigt är antalet lediga jobb i relation till arbetslösheten på

höga nivåer, vilket indikerar stora matchningsproblem. Inflationen enligt KPIF har fortsatt varit nära 2 procent under året. Till stor del drivs prisökningarna av stigande energipriser och rensat för energi är det underliggande inflationstrycket måttligt. Vi tror att konjunkturläget och den starka arbetsmarknaden kommer göra att inflations- och lönetrycket successivt ökar. Den svaga kronan väntas också bidra till att öka importpriserna och således ge en positiv men tillfällig effekt på inflationen. Sammantaget tror vi att det här gör det möjligt för Riksbanken att inleda med en första räntehöjning i december.

USA - Fokus på handelspolitik och expansiv finanspolitik

Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt. Under det andra kvartalet växte BNP med 4,1 procent i uppräknad årstakt och utvecklingen på arbetsmarknaden fortsätter att imponera. I genomsnitt har 215 000 nya jobb tillkommit per månad sedan årsskiftet och företagens anställningsplaner tyder generellt på en fortsatt god utveckling. Det starka läget på arbetsmarknaden tillsammans med den expansiva finanspolitiken och ett stigande kapacitetsutnyttjande bör ge fortsatt stöd åt såväl konsumtion som företagsinvesteringar. Hushållen och företagen är fortsatt optimistiska och det främsta osäkerhets-



momentet är framför allt kopplat till handelspolitiken och den upp-trappade retoriken med hot om utökade tullar mellan USA och Kina, även om relationerna med EU mjuknat en aning. Företagen uttrycker oro för framtiden, men det har inte ännu börjat synas i reell data. Trots att vi ser handelskonflikterna som klart negativa gör vi bedömningen att de har måttliga effekter på den allmänna konjunkturen. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat styrräntan oförändrad i augusti. Fed målar upp en ljus bild av den amerikanska ekonomin även om åsikterna hur stor risken är för stigande inflation skiljer sig åt mellan ledamöterna. Den starka sysselsättningen har ännu inte resulterat i en markant stigande löneökningstakt, och om eller när det sker är en öppen fråga. Vår bedömning är att den amerikanska centralbanken är fortsatt på banan för ytterligare två höjningar 2018 och tre 2019.

Eurozonen - Viss avmattning men fortsatt återhämtning och stramare arbetsmarknad

I eurozonen är utvecklingen fortsatt god men tillväxten har mattats av under första halvåret och var något svagare än väntat under andra kvartalet. BNP steg med 2,1 procent under andra kvartalet jämfört med andra kvartalet 2017. Avmattningen ska förvisso ses mot bakgrund av att tillväxten var ovanligt hög under 2017 och att den långsiktigt hållbara tillväxten är förhållandevis låg i eurozonen. Även om förtroendeindikatorer mattats av under året tyder dessa på en fortsatt robust utveckling. Den inhemska efterfrågan stöds av en fortsatt förbättrad arbetsmarknad med ökad sysselsättning och vi tror att den ekonomiska utvecklingen förblir stark trots risker för försämrade handelsrelationer ur ett globalt perspektiv. Företagens anställningsplaner är på goda nivåer och vi tror att ökade kapacitetsbegränsningar samt en fortsatt god global konjunktur bidrar till ökade företagsinvesteringar. Euron har varit förhållandevis stabil under sommaren men försvagningen under året bör ge ytterligare stöd för exporten framöver. Samtidigt förblir penningpolitiken, och i viss mån finanspolitiken, stödjande. Trots att arbetslösheten börjat närma sig långsiktigt hållbara nivåer enligt OECD är erfarenheten från andra utvecklade länder, som kommit längre i konjunkturcykeln, att löneutvecklingen förblir svag trots alltmer ansträngda arbetsmarknader. Sammantaget gör det att vi ser låg risk för ett påtagligt stigande kostnadstryck i närtid, vilket talar för fortsatt låg men gradvis stigande inflation i takt med att konjunkturen fortsätter att stärkas. Den underliggande inflationen i eurozonen är fortsatt långt under målet två procent. Vi tror att ECB följer det annonserade programmet för stödköp av värdepapper under hela 2018. Vid årsskiftet avslutas nya köp men återinvesteringar fortsätter. Vi tror att ECB höjer styrräntan av penningpolitiska skäl först under andra halvåret 2019. Den politiska och statsfinansiella osäkerheten kvarstår alltjämt i Italien och budgetförhandlingarna inför 2019 väntar efter sommaren. Det kan sannolikt leda till fortsatt osäkerhet under förhandlingsperioden i och med att regeringens politiska agenda bland annat varit sänkta skatter, medborgarlön och återtagande av tidigare reformer. Premiärminister Conte har dock sagt att man kommer hålla sig inom EU:s regelverk.

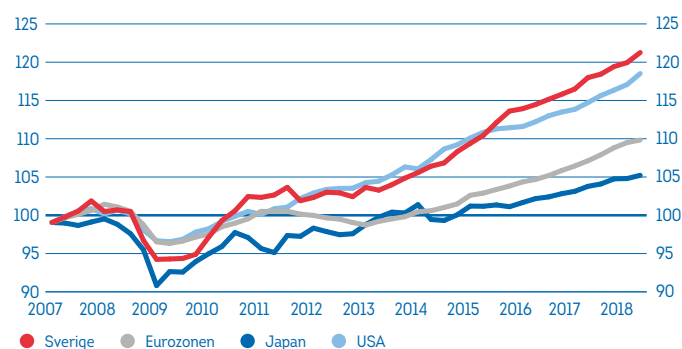
Kina - Fokuserar återigen den ekonomiska politiken på kortsiktigt stabil tillväxt

Handelsrelationerna mellan USA och Kina har fortsatt att dominera nyhetsflödet under sommaren. Viktigaste nyheten är att den amerikanska regeringen nu överväger ytterligare handelstullar på motsvarande import för 200 miljarder dollar. Kina svarade att man i så fall inför tullar på amerikansk import motsvarande 60 miljarder dollar. Även om dessa utökade tullar blir verklighet bedömer vi att effekten på hela den amerikanska och den kinesiska ekonomin blir begränsad. I övrigt har budskapet från den kinesiska regeringen varit att fokus för den ekonomiska politiken är att hålla tillväxten stabil snarare än att som tidigare försöka begränsa kredit tillväxten. I övrigt har ekonomisk statistik varit marginellt svagare än väntat men vi tror att en fortsatt stark global konjunktur tillsammans med stödjande finans- och penningpolitik, kommer att hålla den kinesiska tillväxten stabil även framöver.

Japan - Penningpolitiken förblir oförändrad

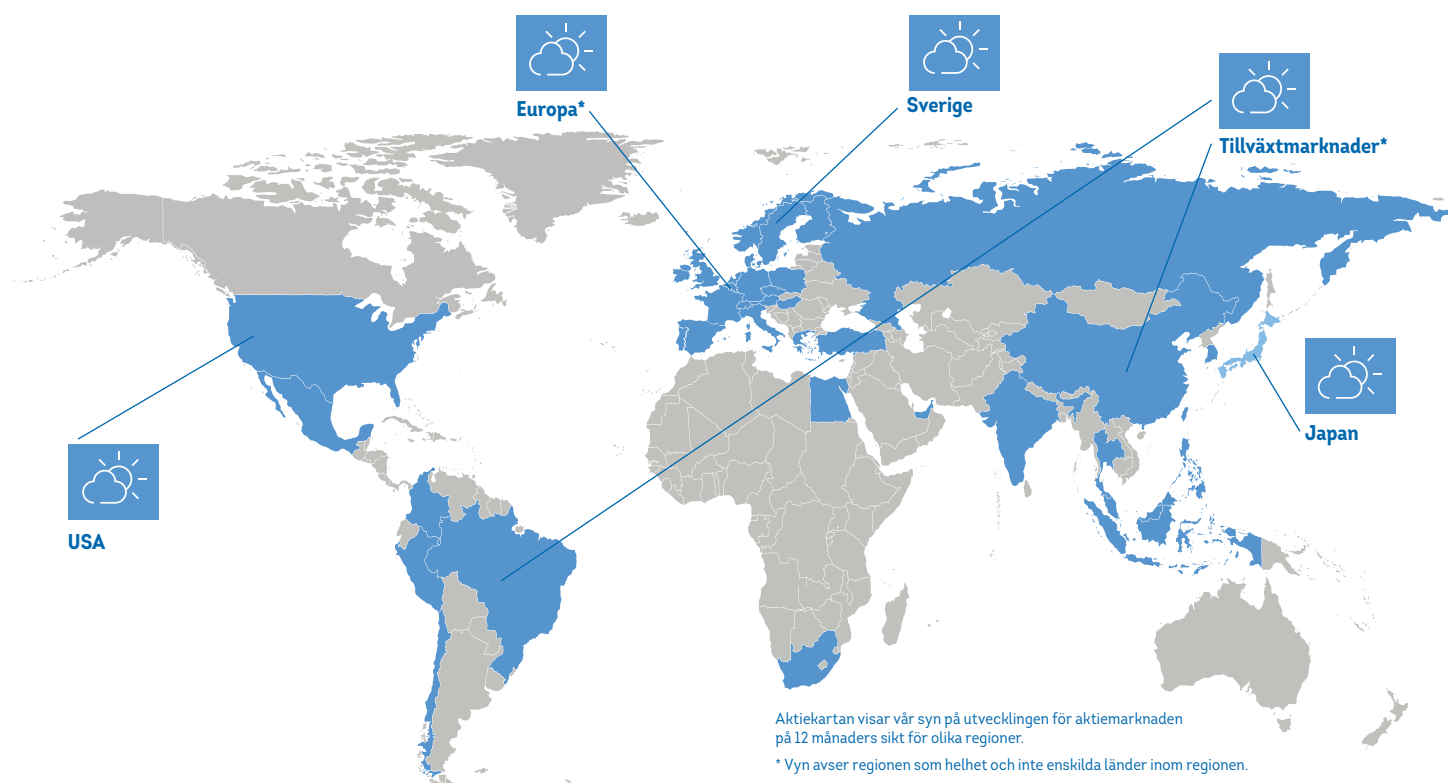
Företagens och hushållens förtroende sjönk något i juli, och även hård data som industriproduktion var något svagare än tidigare. Japan drabbades hårt av mycket kraftiga regn under juli vilket väntas ha stört produktionen, något som kommer synas i data kommande månader. Orderingen i industriproduktionen för juli och augusti blir därför särskilt intressanta. Den japanska yenen har försvagats ytterligare och bör fortsätta att stödja exportmarknaden. Arbetslösheten steg marginellt i juni men ligger på fortsatt mycket låga nivåer. Den fortsatt starka trenden av ett ökande kvinnligt arbetskraftsdeltagande gör det dock svårt att bedöma var den långsiktigt hållbara arbetslöshetsnivån ligger och därmed om dagens låga arbetslöshet indikerar ett stramt resursutnyttjande. Inflationen utvecklades svagt under juni och kärninflationen ligger nu under 0,25 procent. Den japanska centralbanken reviderade ned sin inflationsprognos för nästan hela prognoshorisonten vid mötet den 31 juli. Man behöll målet att hålla 10-årsräntan kring noll under 2018 och 2019. Man kommer dock framöver tillåta att räntan handlas inom ett något större intervall än tidigare. Vår bedömning är att centralbanken inte kommer att strama åt penningpolitiken förrän inflationen ser ut att nå eller överskrida målet på två procent på medellång sikt.

BNP-tillväxt Index 100 = 2007



Aktier fortsätter vara det som är mest intressant

Vi anser 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 något 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 bra ut 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 att bli mer positivt och att den senaste tidens kronförsvagning leder till högre vinster i exportfokuserade bolag. Det råder dock fortfarande en viss osäkerhet för utvecklingen av den svenska bostadsmarknaden vilket kan fortsätta att påverka konjunkturutvecklingen något negativt.

I det kommande riksdagsvalet förväntas inget regeringsalternativ få en klar majoritet (utifrån nuvarande opinionsläge). Vår bedömning är att valet inte kommer att påverka börsen negativt i någon större utsträckning på kort sikt.

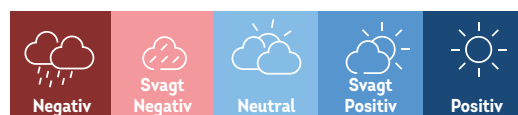
Vi förhåller oss svagt positiva till svenska aktier framöver och ser även att värderingen kommit ner något vilket styrker vår tes.



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 kan utgöra en viss risk

Den europeiska centralbanken fortsätter att bedriva en expansiv penningpolitik och de europeiska bolagens vinster väntas fortsätta



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

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 återhämtning för regionen, dock ser vi att den politiska situationen med allt fler EU-skeptiska regeringar kan komma att hämma stabiliteten i det europeiska samarbetet på lite längre sikt.

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 överhettningsproblem.

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.

Vi har sammantaget en svagt positiv vy på amerikanska aktier.



Japan – Finanspolitisk stimulans 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. De främsta drivkrafterna till bolagens vinster är den expansiva penningpolitiken och den starka globala konjunkturen.

Efter vårens 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. Därtill är tillväxtmarknadsbolag lägre värderade än bolag i de mer utvecklade ekonomierna. Vi bedömer därför 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

Som väntat beslutade Riksbanken att behålla styrräntan oförändrad i juli. Även prognosen för räntan, det vill säga räntebanan, lämnades oförändrad och Riksbanken indikerar därmed fortsatt att reporäntan höjs under fjärde kvartalet 2018. Inflationen (KPIF) i juli var något över Riksbankens prognos och förväntas ligga kring målet om 2 procent resten av året. Däremot är det osäkert om den underliggande inflationen rensat för energi återhämtar sig tillräckligt från årets svaga inledning. Vi tror därmed att Riksbanken är försiktig med räntehöjningar tills man är mer säker på inflationstrycket. Svensk konjunktur är god och stärks med stöd av den globala utvecklingen vilket tillsammans med en stark arbetsmarknad gör att inflationen successivt bör öka även om utsikterna blivit mer osäkra. Vi tror att svårigheterna att hitta kompetent arbetskraft kommer bidra till en snabbare löneökningstakt framöver. Samtidigt har vi inte sett någon tydlig acceleration i löneutvecklingen, vilket sannolikt blir avgörande för om inflationen ska kunna stabilisera sig runt inflationsmålet. Vi bedömer att Riksbanken följer sin aktuella räntebana och att den första höjningen kommer under fjärde kvartalet.

Internationella långräntor är på ungefär samma nivåer som före sommaren och vi förväntar oss att svenska och internationella långräntor stiger gradvis. Den globala konjunkturen är god, och fortsätter att stärkas, vilket gör det möjligt för centralbankerna att sträma åt penningpolitiken. Vi tror att uppgången kommer ske långsamt. För det talar ett dämpat globalt inflationstryck och en mycket expansiv penningpolitik i Europa och Japan. Den svenska kronan är på fortsatt svaga nivåer mot euron men är, precis som dollarn, nästan oförändrad sedan sommarens början. På sikt tror vi att kronan stärks mot både euron och dollarn, men i det korta perspektivet kan den förbli svagt relativt dessa valutor.



Företagsobligationer – Hög ränta ger större avkastningspotential

Avkastningen på företagsobligationer och tillväxtmarknadsobligationer har varit svängig i år. Blickar vi framåt ser den globala tillväxttakten god ut. Vi bedömer dessutom företagens vinstutsikter som ljusa vilket sammantaget bör stödja avkastningen för företagsobligationer och tillväxtmarknadsobligationer framöver.

Räntan på obligationerna är hög relativt svenska statsobligationer, vilket i kombination med endast modesta räntehöjningar borgar för en god totalavkastning. I Europa utgör ECB även fortsättningsvis en positiv och stabiliserande faktor med sina fortsatta stödköp, om än i minskad omfattning 2019. I USA kan skattesänkningarna komma att stärka företagens finansiella ställning, vilket är positivt för kreditavkastningen. En risk är dock att efterfrågan på företagsobligationer i USA minskar ytterligare som en följd av en mer normaliserad penningpolitik, vilket kan påverka totalavkastningen negativt. I tillväxtmarknader är svängningarna högre, men det gäller också räntan vilket bör ge en god avkastning på längre sikt.

Sammantaget föredrar vi företagsobligationer i Europa samt tillväxtmarknadsobligationer framför företagsobligationer 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 införda och planerade handelshinder mot främst Kina.

Den globala aktievärderingen är generellt något hög och vi ser en viss risk för att stigande räntor kan komma att ifrågasätta den värderingen ytterligare framöver. Denna månad ökar vi något i svenska aktier och minskar i globala drivet av höjda vinstförväntningar för svenska företag efter den senaste tidens kronförsvagning. I vår regionala allokering är vi dock fortfarande marginellt underviktade Sverige och USA till förmån för aktier i Europa och på tillväxtmarknaderna.

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. Denna månad ökar vi återigen i tillväxtmarknadsobligationer noterade i USD (men valutasäkrade till SEK) vilka vi även köpte i mindre omfattning i början på sommaren, 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 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). Denna månad ökar vi dock något i svenska aktiefonder och minskar i globala drivet av höjda vinstförväntningar för svenska företag efter den senaste tidens kronförsvagning.

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.

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 samt tillväxtmarknadsobligationer, valutasäkrade och i lokal valuta, då 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 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 augusti 2018

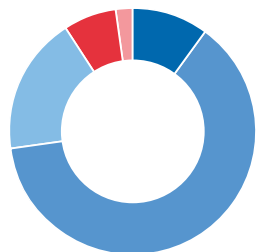
Vi gör förändringar i en av fem aktiva placeringsförslag.

Aktiv Potential

Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+5,0%
SEB Hållbarhetsfond Global.....	-5,0%

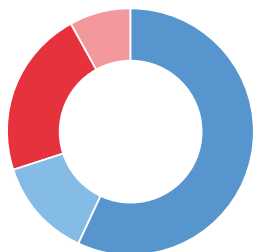
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



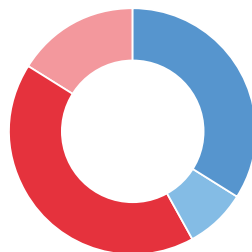
- Korta räntefonder 10 %
- Långa räntefonder 63 %
- Absolutavkastande fonder 18 %
- Globala aktiefonder 7 %
- Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



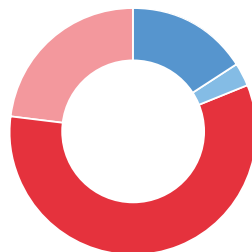
- Långa räntefonder 57 %
- Absolutavkastande fonder 13 %
- Globala aktiefonder 22 %
- Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



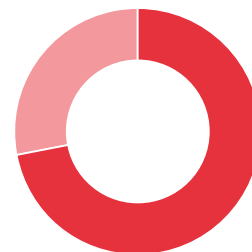
- Långa räntefonder 34 %
- Absolutavkastande fonder 8 %
- Globala aktiefonder 42 %
- Svenska aktiefonder 16 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Långa räntefonder 16 %
- Absolutavkastande fonder 3 %
- Globala aktiefonder 58 %
- Svenska aktiefonder 23 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

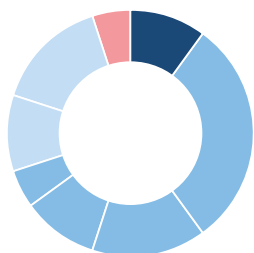


- Globala aktiefonder 72 %
- Svenska aktiefonder 28 %

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.

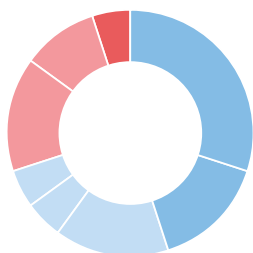
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



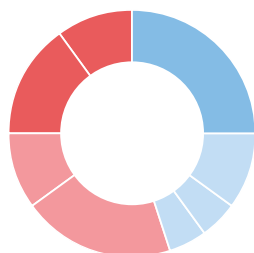
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 10 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Standard Life GARS 10 %
- Pimco Global Investment Grade 5 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



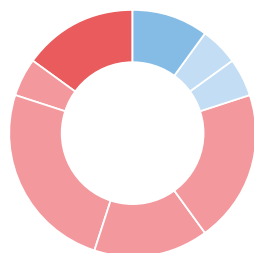
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Norron Target 15 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



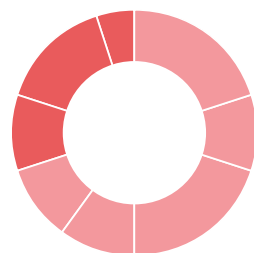
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

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 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 10 %
- Länsförsäkringar USA Indexnära 10 %
- Lanneo Europa Småbolag 10 %
- 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 Investeringshjälp

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

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

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

Disclaimer

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

Kontakta Länsförsäkringar eller din försäkringsförmedlare.

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