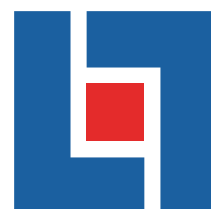


Investeringshjälpen

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 september 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..... 7

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy..... 10

Vår syn i korthet

Den globala konjunkturen är stark men uppvisar större regionala skillnader. Eurozonens tillväxt mattas av något medan USA går fortsatt starkt. 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 starka konfidensindikatorer tyder på stabil konjunktur, men regionala skillnader ökar

- Global konjunktur fortsatt stark även om tillväxttakten avtar
- Fortsatt stark amerikansk tillväxt
- Kina öppnar upp för expansivare ekonomisk politik
- Konjunkturen förbättras i Europa men i en långsammare takt än tidigare
- Inflationen stiger gradvis i takt med att konjunkturen stärks
- Penningpolitiken blir successivt mindre expansiv, men ökade regionala skillnader

Risker består men är överlag balanserade

- Svensk konjunktur fortsatt stark men lägre bostadsinvesteringar sänker tillväxttakten framöver
- Svagare inflationsutveckling i Sverige gör att Riksbanken avvaktar till 2019 med nästa räntehöjning
- Den starka konjunkturen i USA gör att Fed fortsätter med aviserade räntehöjningar
- Handelskriget får mycket medieutrymme men effekterna på den globala konjunkturen bedöms bli måttliga
- Oron kring Turkiet fortsätter och även Argentina har drabbats av en försvagad valuta på grund av oro för den ekonomiska stabiliteten. Risker att oron sprider sig, bedömer vi som låg

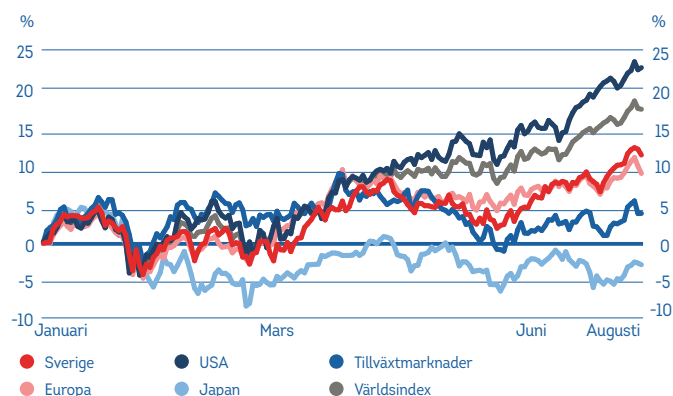
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	Negativ	Svagt Negativ	Neutral	Svagt Positiv	Positiv
Globala aktier					
Sverige					
Europa					
USA					
Japan					
Tillväxtmarknader					
Svenska korta obligationer*					
Svenska långa obligationer*					
Företagsobligationer					
Tillväxtmarknadsobligationer					

*En syn om svagt stigande räntor innebär svag avkastning för svenska obligationer.

Börsutveckling 2018

Avkastning i svenska kronor



Positiv börsutveckling drivet av en god global konjunktur

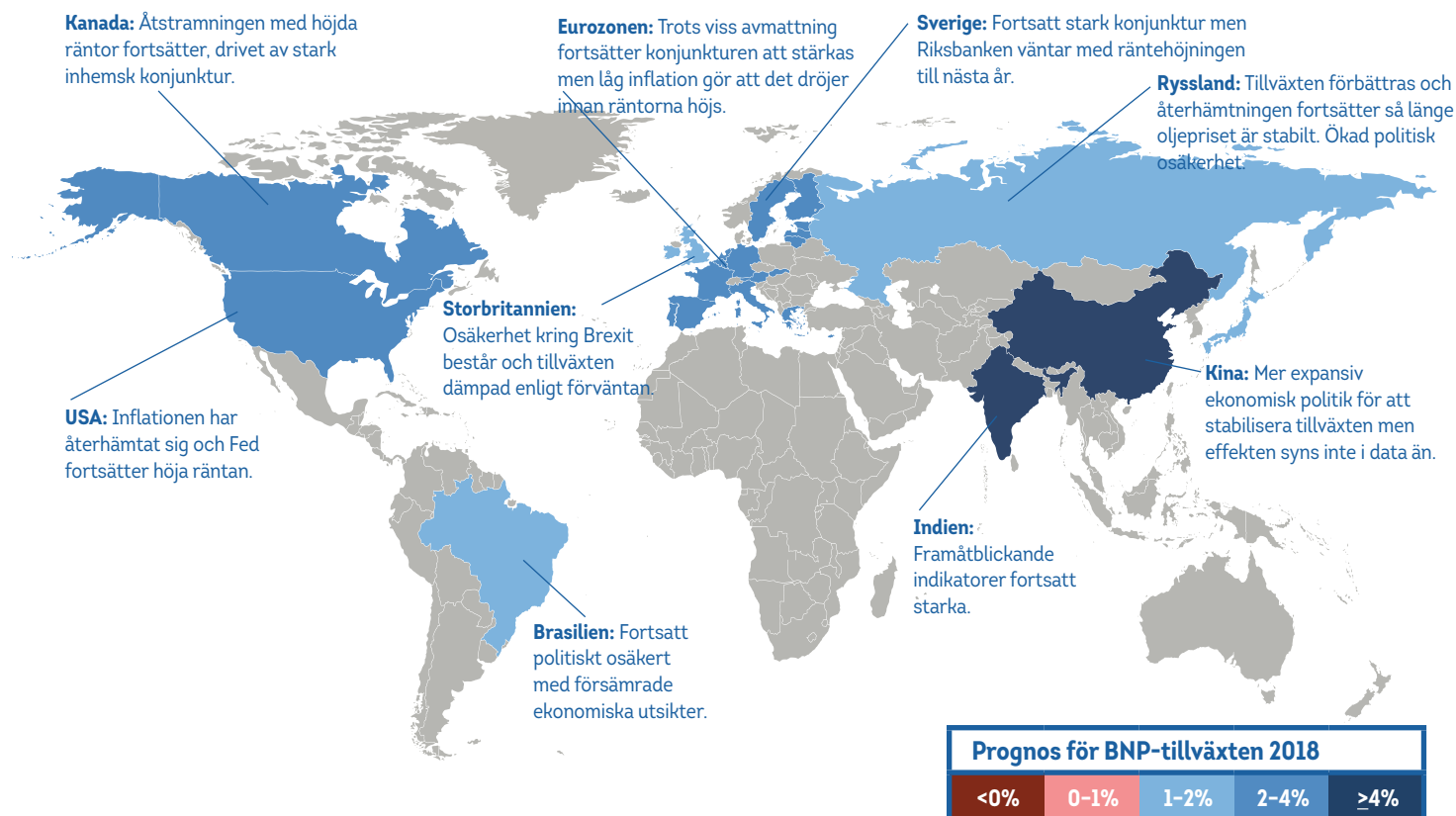
- Vi ser stöd för stigande aktiekurser drivet av en stark global tillväxt, stigande vinster och fortsatt låga räntor
- Trots årets uppgång på världens börser ser vi fortfarande inte förhöjda risker för en global avmattning i konjunkturen eller fog för att företagens värderingar är för högt ställda
-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

Tillväxtmarknadsobligationer bör avkasta bäst på längre sikt

- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag men avkastningen väntas bli blygsam
- Företagsobligationer gynnas av högre kreditriskmarginaler efter ett hittills svängigt 2018
- Tillväxtmarknadsobligationer har högst ränta efter kraftiga prisfall i år och är köpvärda på lång sikt drivet av god ekonomisk tillväxt, sjunkande kreditrisk och stärkta valutor

Global konjunktur fortsatt god, handelspolitik i fokus

Vi förväntar oss en fortsatt god global konjunktur. 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 de får liten effekt på den globala konjunkturen.



Sverige - Liten oro trots osäkert politiskt läge, konjunkturen fortsatt stark

Den svenska ekonomin utvecklas överlag fortsatt starkt. Sverige får draghjälp från både den globala ekonomin och fortsatt stigande inhemsk efterfrågan. Vi tror dock att bostadsbyggandet bromsar in och dämpar tillväxten något framöver. I september reviderades BNP-tillväxten under andra kvartalet från 3,3 till 2,5 procent i årstakt. Detta är dock inget som förändrar vår vy på det stora hela. Dessutom gjordes nedrevideringar av tillväxten 2016 och 2017. Trots detta är det inget som på det stora hela förändrar vår vy. Optimismen är fortsatt mycket hög inom industrin även om orderingången mattats av något under året, sannolikt mot bakgrund av eurozonens mer dämpade utveckling. Samtidigt ser vi ett ansträngt kapacitetsutnyttjande bland industriföretagen vilket kan hämma produktionen i viss mån, den svaga kronan till trots, men samtidigt talar det för fortsatt stigande företagsinvesteringar. Arbetsmarknaden fortsätter att utvecklas mycket starkt vilket ger oss skäl att tro på en något större löneglidning framöver. Inflationen (KPIF) är fortsatt över målet men prisökningarna drivs till stor del av stigande energipriser och rensat för dessa är in-

flationstrycket relativt svagt. De senaste tre månaderna har den underliggande inflationen varit svagare än Riksbanken räknat med samtidigt som tjänstepriserna fortsatt att utvecklas svagt. En majoritet av Riksbanksdirektionen har uttryckt oro för just detta. Den svagare inflationsutvecklingen har också bidragit till att kronan försvagats ytterligare mot euron i augusti, vilket kommer ge en positiv men tillfällig effekt på inflationen. Vi förväntar oss numera att räntehöjningen kommer först i april 2019. Dock indikerade Riksbanken på sitt septembermöte att höjningen kan komma i december alternativt februari varför en tidigare höjning inte helt kan uteslutas. Utfallet i det svenska valet har som väntat skapat osäkerhet kring regeringsfrågan. Vi bedömer dock att valets påverkan på det allmänna ekonomiska läget blir mycket begränsat, åtminstone på kort sikt. Det kan skapa lite osäkerhet på de finansiella marknaderna men vi tror att rörelserna på både valuta- och räntemarknaderna blir måttliga.

Vad avser kronans utsikter tror vi att den stärks mot både euron och dollarn. I det korta perspektivet kan den dock förbli svag relativt dessa valutor.



USA - Stark konjunktur och centralbankshöjningar fortsätter

I USA ser konjunkturen fortsatt stark ut. BNP för tredje kvartalet väntas landa på över tre procent. Både expansiv finanspolitik och ökade investeringar bidrar. Den svaghet som kan skönjas ligger inom hushållssektorn där bostadsmarknaden utvecklats något svagare än väntat. Hushållens förtroende är fortsatt starkt men faktiska försäljnings-siffror har sjunkit under sommaren. Man kan tänka sig att det senaste årets räntehöjningar i kombination med förväntningar om fortsatta höjningar börjar ge avtryck i både plånbok och framtidsplaner. Arbetsmarknaden är stark och både sysselsättningstillväxt och arbetskraftsdeltagande överraskar på uppsidan. Inflationen fortsätter att stiga även om lönekostnaderna uppvisar en ganska svag, om än positiv, trend. Vi tror att risken för överhettning kommande år är något större än risken för en mer upptrappad och allvarlig handelskonflikt, men vi ser båda riskerna som begränsade. Det amerikanska kongressvalet i november kan resultera i att republikanerna förlorar sin majoritet, något som skulle försvaga regeringens position betydligt. Oavsett resultat bedömer vi dock att inriktningen på finanspolitiken inte kommer förändras nämnvärt. Från centralbankshåll ser vi fortsatta signaler på gradvisa räntehöjningar. Tal från bland annat Fed-chefen Jerome Powell under Jackson Hole konferensen nyligen stödjer detta. Vi tror på ytterligare två höjningar i år följt av tre 2019. Den amerikanska dollarn har stärkts oväntat mycket under 2018 och sannolikt bidragit till oron på tillväxtmarknadernas börser. Med tanke på fortsatt stora ränteskillnader mot Europa och den nuvarande inriktningen på penningpolitiken tror vi på en fortsatt stark dollar mot svenska kronan och euron. Men osäkerheten kring handelskonflikten kan bidra till en hög volatilitet i dollarn den kommande tiden.

Eurozonen - Viss avmattning men fortsatt stark inhemsk efterfrågan

Den ekonomiska utvecklingen har mattats av under året och sannolikt har tillväxten nu toppat. Vi anser ändå att utsikterna är fortsatt goda. Tillväxten är stark ur ett historiskt perspektiv och har delvis hämmats av tillfälliga faktorer. Att utrikeshandeln har mattats av 2018 samtidigt som orderingången inom industrin dämpats från höga nivåer tyder på att exporten inte kommer växa lika snabbt som förra året, även om orderstockarna är fortsatt goda. Euron har förvisso försvagats mot dollarn det senaste året, men den handelsviktade euron är på en relativt oförändrad nivå. Den inhemska efterfrågan fortsätter att utvecklas starkt med ljusa framtidsutsikter. Arbetslösheten fortsätter att sjunka och det finns fortfarande utrymme för att sysselsättningen stiger och arbetslösheten faller vilket i sin tur skulle stödja konsumtionen. Företagen och hushållen är fortsatt optimistiska vilket tillsammans med den låga räntan talar för en fortsatt god inhemsk efterfrågan. Sammantaget tror vi att den ekonomiska utvecklingen förblir god trots riskerna för försämrade handelsrelationer ur ett globalt perspektiv. Inflationen har, liksom i övriga världen, stigit markant till följd av stigande energipriser. Den underliggande inflationen är fortsatt svag. Lönerna har börjat öka något snabbare i framför allt Tyskland, men samtidigt bedöms det inte vara tillräckligt för att eurozonens inflation som helhet ska nå målet mer uthålligt om strax under 2 procent. Samtidigt är erfarenheten från andra utvecklade länder, som kommit längre i konjunkturcykeln, att löneutvecklingen kan förbli svag trots ansträngda arbetsmarknader. I takt med att konjunkturen fortsätter stärkas tror vi att inflationen gradvis kommer stiga, men det svaga inflationstrycket gör att ECB inte har någon brådska att strama åt penningpolitiken. Som ECB annonserat tror vi att den avslutar sina stödköp av värdepapper vid årsskiftet men att återinvesteringarna fortsätter. Vi tror att de höjer styrräntan, av penningpolitiska skäl, först under andra halvåret 2019.

Styrräntor			
	15-sep	2018*	2019*
USA	2,0	2,5	3,25
Eurozonen	0	0	0,25
Sverige	-0,5	-0,5	0

* Prognos vid årets slut

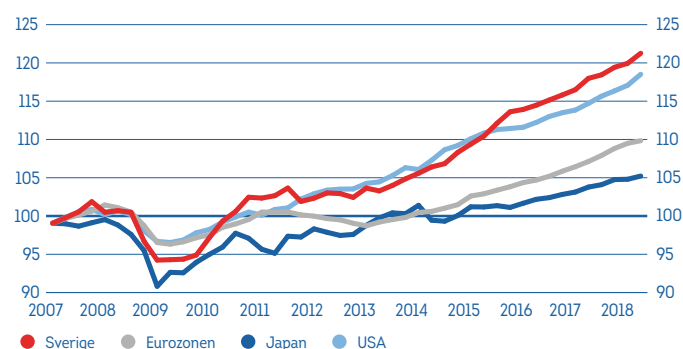
Kina – Mer expansiv ekonomisk politik, men effekten dröjer ett tag

Under slutet av augusti träffades USA och Kina för att diskutera handelspolitiken men de kunde inte enas om något. Data för juli kom in något under förväntan, bland annat växte industriproduktionen 6 procent. Exporten av industrivaror utvecklades dock starkt och den svaga kinesiska valutan bidrog sannolikt ordentligt. Den inhemska ekonomin var något svagare än väntat och investeringstakten inom både industri och infrastruktur sjönk. Det beror sannolikt på den tidigare genomförda kreditåtstramningen. Även om den ekonomiska politiken nu har ändrats till att bli mer expansiv bedömer vi att det dröjer innan det syns i investeringstakten. Detaljhandeln utvecklades något svagare än väntat medan fastighetsmarknaden såg oväntat robust ut. Den kinesiska ekonomin bedöms fortfarande utvecklas stabilt. Vi behåller synen att även om den pågående handelskonflikten skulle leda till minskad utrikeshandel, är den inhemska konjunkturen långt viktigare för landets tillväxt. På sikt kommer även Kinas påbörjade liberalisering av kapitalflöden och finansmarknader bidra till en långsiktigt hög tillväxttakt.

Japan – Inflationen fortsatt låg och centralbankens expansiva hållning består

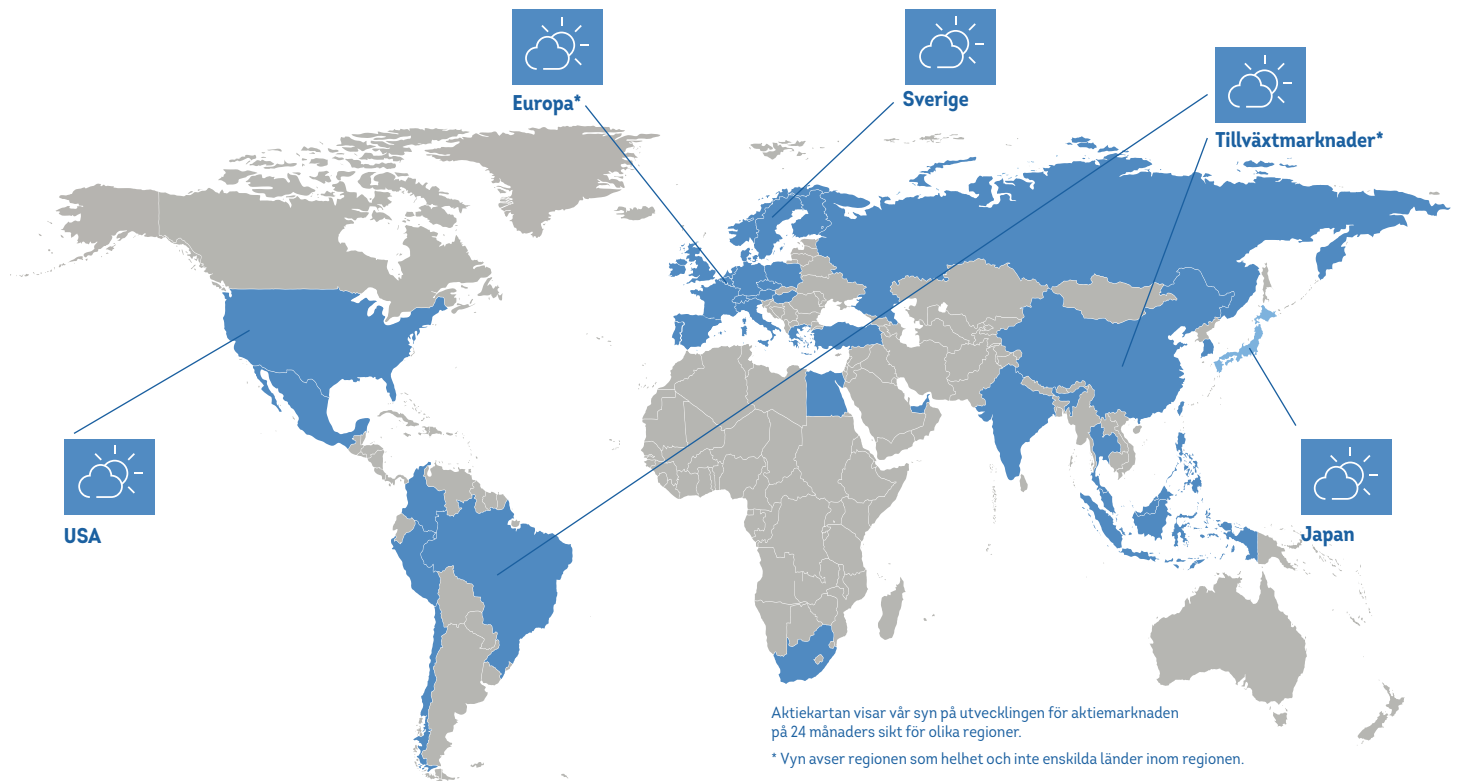
Företagens och hushållens förtroende sjönk något i augusti. Arbetsmarknaden har utvecklats förhållandevis väl, och vi ser vissa tecken på ett stigande lönetryck. Men trots en stigande aktivitet fortsätter både inflationsförväntningar och faktisk inflation ligga långt under målet på två procent. Trots den svaga inflationen har centralbanken visat sig ovillig till såväl större köp av värdepapper som utfästelser om lägre styrränta under längre tid. Istället har den fokuserat på den finansiella sektorns stabilitet och intjäning i en miljö av mycket låga räntor. Nuvarande penningpolitik innebär att man lovat hålla 10-årsräntan nära noll och att anpassa stödköpen därefter. Flera ledamöter har påtalat att risken för lägre intjäning och därmed lägre utlåningsvilja kan hämma, snarare än stimulera, den ekonomiska aktiviteten. Vi bedömer dock att även om centralbanken justerar målnivån på långa statsräntor, kommer man behålla sin mycket expansiva hållning under lång tid. Vi utesluter inte ytterligare stimulanser på sikt i form av antingen andra värdepapper (aktier eller bankobligationer) eller till och med direkta valutainterventioner.

BNP-tillväxt Index 100 = 2007



Aktier fortsatt 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 riksdagsvalet fick inget regeringsalternativ egen majoritet. 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.

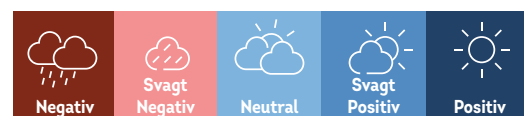


Europa – Rimlig värdering och bra vinstökningar ger fortsatt stöd

- 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 försätter 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 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.



Vädersymbolerna visar vår syn för utvecklingen på aktiemarknaderna på 2 års 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 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 värdepappersminskning 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 småbolagsaktier framöver.

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

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer – Låg avkastning till låg risk

- * Långa obligationer utgör en defensiv tillgång och väntas gå bra om aktier går dåligt
- * Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
- Kraftigt stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning

Vår tro om långsamt stigande räntor för längre löptider leder till svagt positiv avkastning för långa svenska obligationer som utgörs av statsobligationer och bostadsobligationer. Kreditriskmarginalen för bostadsobligationerna bedöms dessutom som attraktiv och genererar en god avkastning även när underliggande lång statsränta stiger långsamt. Långa obligationer har också egenskapen i form av en defensiv tillgång i en blandfond då de väntas gå bra i tider när aktier går mindre bra.

Avkastningen för korta obligationer styrs i hög grad av Riksbankens reporänta vilken inte väntas höjas i någon större utsträckning på kort sikt. Avkastningen för korta räntefonder väntas därför bli låg men till en mycket låg risk.

Sammantaget väntas avkastningen för både korta och långa obligationer vara låg men positiv vi förhåller oss därmed svagt negativa till både korta och långa svenska obligationer på grund av den låga avkastningspotentialen.



Företagsobligationer – Mer attraktiva kreditriskmarginaler

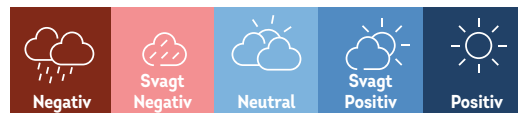
- * Expansiva centralbanker driver en fortsatt stark efterfrågan på europeiska krediter
- * Högre ränta än svenska obligationer ger en bättre avkastning
- En mer normaliserad penningpolitik i USA fortsätter minska efterfrågan på amerikanska krediter

Avkastningen på företagsobligationer har varit volatil i år då kreditriskmarginalen* har stigit både i USA och i Europa. Blickar vi framåt ser den globala tillväxttakten god ut och vi bedömer dessutom företagens vinstutsikter som ljusa vilket sammantaget bör stödja avkastningen för företagsobligationer framöver.

Räntan på företagsobligationer är hög relativt svenska statsobligationer, vilket i kombination med endast modesta räntehöjningar borrar 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 är risken att efterfrågan på företagsobligationer minskar som en följd av en mer normaliserad penningpolitik, vilket kan påverka totalavkastningen negativt.

Sammantaget föredrar vi företagsobligationer i Europa framför USA.

*Kreditriskmarginalen är den extra avkastning som en investerare får i kompensationsform för att värdepappret har en högre kreditrisk.



Vädersymbolerna visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaderna på 2 års sikt.

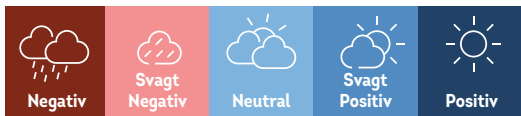


Tillväxtmarknadsobligationer – Bäst långsiktig avkastning efter stigande ränta

- * Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är attraktiv jämfört med obligationer på utvecklade marknader
- * Långsiktigt starkare valutor ger ytterligare avkastningspotential
- Ökade geopolitiska spänningar riskerar att drabba avkastningen kortsiktigt

På lång sikt bedömer vi att avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer kommer att bli mycket god. Senaste tidens kraftiga prisnedgång för tillgångslaget har drivits av en starkt amerikansk dollar och geopolitisk oro. Vi ser dessa faktorer som övergående och bedömer att den senaste tidens utveckling snarare gjort tillväxtmarknadsobligationer mer attraktiva då räntan har ökat flera procentenheter.

Den underliggande BNP-utvecklingen i tillväxtmarknadsländerna är starkare än i de utvecklade länderna och på längre sikt väntas kreditkvaliteten förbättras vilket gynnar avkastningen på tillväxtmarknadsobligationer. Valutorna i tillväxtmarknader kan komma att stärkas på lång sikt som en följd av god ekonomisk tillväxt vilket skulle ytterligare gynna avkastningen för de tillväxtmarknadsobligationer som är noterade i lokal valuta. Sammantaget är vi därför positiva till tillväxtmarknadsobligationer.



Vädersymbolerna visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaderna på 2 års sikt.

Fondval – så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en fortsatt positiv vy på aktier på 24 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? Här finns fonder för alla

Länsförsäkringar erbjuder flera typer av fonder. Vissa riktar sig till dig som tycker om att följa aktiemarknaden på närmare håll och byta fonder snabbt och enkelt. Andra passar dig som vill spara mer bekvämt.

Bekväma fonder

Våra fem Bekväma fonder passar dig som inte vill eller hinner spara aktivt. Allt du behöver göra är att välja sparhorisont och risknivå. De Bekväma fonderna är så kallade fondandelsfonder vilket innebär att de placerar i andra fonder. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 12 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare - samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder - tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. Förslagen presenteras i Investeringshjälpen den 15:e varje månad och publiceras på dels lf.se dels i vårt nyhetsbrev Sparutsikter (som du kan anmäla dig till på www.lansforsakringar.se/sparutsikter). I bilden på sida 12 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag är indelade i fem riskklasser (se sida 12). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder, absolutavkastande fonder samt globala och svenska aktiefonder. Den exakta fördelningen styrs av vår aktuella syn på marknaderna och konjunkturen.

Notera att den övergripande tillgångsallokeringen i de Bekväma fonderna och Aktiva placeringsförslagen styrs av samma bakomliggande faktorer och att de därför är i princip desamma. Den enda skillnaden är att de Bekväma fonderna har fler underliggande innehav.

Nuvarande allokering - övergripande resonemang

Den globala aktievärderingen är för närvarande något hög och vi ser en viss risk för att stigande räntor (från låga nivåer) kan komma att ifrågasätta denna värdering framöver. Tack vare en fortsatt stark global konjunktur, stigande bolagsvinster och låga räntor ser vi dock stöd för en fortsatt god börsutveckling. I alla våra portföljer väljer vi därför att ha en högre aktieandel än normalt då vi anser att det är det mest attraktiva tillgångsslaget på 24 månaders sikt.

Vi är generellt sett svagt negativa till svenska obligationer och föredrar företags- och tillväxtmarknadsobligationer som tillför en bättre avkastningspotential, om än till en högre risk som vi dock är villiga att acceptera. Vi håller också en något lägre andel korta räntefonder då de väntas ge låg avkastning med rådande riksbankspolitik.

Absolutavkastande fonder har i rådande marknadsklimat haft svårt att generera god avkastning. Vi bedömer att aktier är attraktiva på riskjusterad basis och håller därför en något lägre andel absolutavkastande fonder än normalt.

Aktier

I vår regionala allokering är vi fortsatt marginellt underviktade Sverige och USA till förmån för Europa och tillväxtmarknaderna. Vi väljer att exponera oss mot europeiska och svenska småbolag, eftersom dessa ofta har större möjligheter att växa och öka vinsten även om vi minskar småbolag behåller vi fortfarande en övervikt.

Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige då vi bedömer att dessa kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder givet det låga ränteläget och den goda konjunkturen.

Svenska långa obligationer

Grundbulten utgörs av fonder som investerar i både svenska stats- och bostadsobligationer. De väntas ge en svagt positiv avkastning och ger också en bra diversifiering till vår aktieexponering.

Företagsobligationer

För att få en bra riskspridning väljer vi företagsobligationer i Europa och USA därför att de erbjuder en god diversifiering till övriga portföljen samt förväntas ge en god riskjusterad avkastning givet rådande marknadsläge.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, såväl valutasäkrade till svenska kronor som i lokal valuta. De har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men bör erbjuda en bättre avkastningspotential på lång sikt.

Absolutavkastande fonder

Vi väljer att vara investerade i absolutavkastande fonder därför att de erbjuder en diversifiering till våra innehav i aktie- och räntefonder. Vi väljer två kompletterande fondstrategier, en som är mer lokal (Norrn Target) och en som är global (Standard Life GARS) för att höja den riskjusterade avkastningen ytterligare.

Innehavsförändringar

Vi ökar vår exponering mot globala aktiefonder och minskar i regionala indexfonder (Länsförsäkringar USA samt Japan Indexnära) då de aktivt förvaltade fonderna förväntas avkasta mer än index.

Vi byter förvaltare för vårt globala aktieinnehav med fokus på lågt värderade bolag från SEB Hållbarhetsfond Global till Robeco Global Premium då vi finner att den tack vare sin investeringsfilosofi, process och förvaltningsorganisation har större potential att avkasta bättre än sitt underliggande index över tid.

Vi tar in fonden Wellington Global Quality Growth, en tillväxtfokuserad global aktiefond, och minskar i Fidelity Global Focus. Wellington har en unik karaktär då den investerar i bolag som är skickliga på att skapa hög avkastning på eget kapital samtidigt som omsättningen växer kraftigt.

Vi ökar vårt storbolagsinnehav något och minskar våra småbolagsinnehav då vi ser att stora bolag har en något mer attraktiv värdering. Det innebär att vi ökar i Länsförsäkringar Sverige Aktiv samt minskar i Länsförsäkringar Småbolag Sverige och Lannebo Europa Småbolag.

Förändringar 15 september 2018

Vi gör förändringar i tre av fem aktiva placeringsförslag..

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Global Hållbar	-5 %
SEB Hållbarhetsfond Global	-10 %
Wellington Global Quality Growth	+15 %

Aktiv Tillväxt

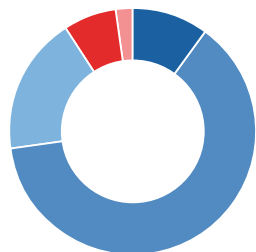
Länsförsäkringar Global Hållbar	-5 %
Länsförsäkringar USA Indexnära	-5 %
SEB Hållbarhetsfond Global	-15 %
Wellington Global Quality Growth	+10 %
Robeco Global Premium	+15 %

Aktiv Potential

Länsförsäkringar Global Hållbar	-5 %
Länsförsäkringar Småbolag Sverige	-5 %
Länsförsäkringar USA Indexnära	-5 %
Länsförsäkringar Japan Indexnära	-5 %
Lannebo Europa Småbolag	-5 %
SEB Hållbarhetsfond Global	-10 %
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+5 %
Wellington Global Quality Growth	+15 %
Robeco Global Premium	+15 %

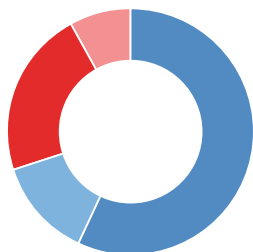
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



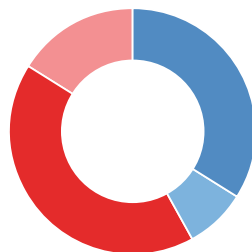
■ Korta räntefonder 10 %
■ Långa räntefonder 63 %
■ Absolutavkastande fonder 18 %
■ Globala aktiefonder 7 %
■ Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



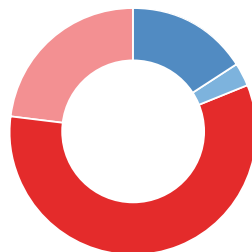
■ Långa räntefonder 57 %
■ Absolutavkastande fonder 13 %
■ Globala aktiefonder 22 %
■ Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



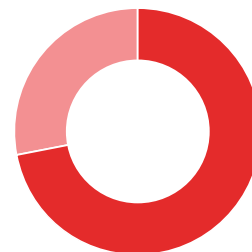
■ Långa räntefonder 34 %
■ Absolutavkastande fonder 8 %
■ Globala aktiefonder 42 %
■ Svenska aktiefonder 16 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



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

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

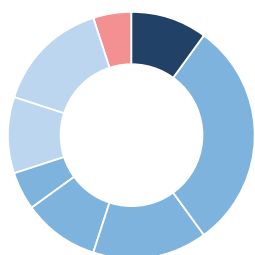


■ Globala aktiefonder 72 %
■ Svenska aktiefonder 28 %

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.

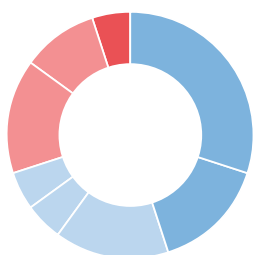
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



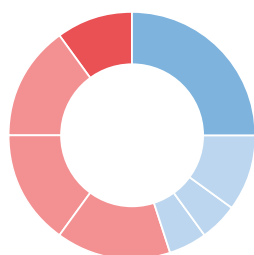
■ Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 10 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
■ Blackrock Euro Corporate bond 15 %
■ Standard Life GARS 10 %
■ Pimco Global Investment Grade 5 %
■ Norron Target 10 %
■ BlackRock EM Local Currency Bond 15 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



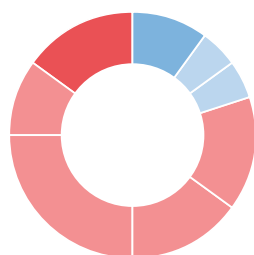
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
■ Blackrock Euro Corporate bond 15 %
■ Norron Target 15 %
■ BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



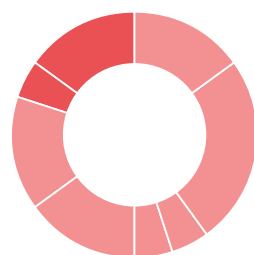
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
■ Norron Target 10 %
■ BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
■ Robeco Global Premium 15 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



■ Blackrock Euro Corporate bond 10 %
■ Norron Target 5 %
■ BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
■ Robeco Global Premium 15 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
■ Wellington Global Quality Growth 10 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



■ Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
■ Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
■ Länsförsäkringar USA Indexnära 5 %
■ Robeco Global Premium 15 %
■ Wellington Global Quality Growth 15 %
■ Lannebo Europa Småbolag 5 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

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

Anders Nordberg, chefekonom
+46 70 162 76 76
anders.nordberg@lansforsakringar.se
<https://twitter.com/makroanders>

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