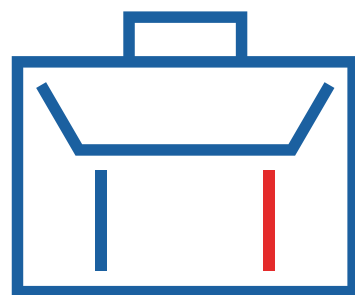




Länsförsäkringar Bekväma Fonder

Förvaltarkommentar Kvartal 2 2018



Stigande utländska börser gynnade avkastningen i fonderna

Under det andra kvartalet 2018 hade vi god avkastning i de Bekväma fonderna. Den gynnades av en positiv utveckling för riskfyllda tillgångar främst hänförliga till USA. Aktiemarknaderna utvecklades starkt tack vare fortsatt stigande företagsvinster, drivet av godkännandet av lägre skatter i USA, samt försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn.

Fokus på Sverige, Europa och tillväxtmarknader

Aktiefonder i USA, Europa och i tillväxtmarknader gynnades av en förbättrad vinstutveckling hos företagen och fortsatta stimulanser från centralbankerna. Tillväxtmarknader backade dock marginellt under perioden på grund av oro för fallande ekonomisk tillväxt i spåren av de tullar som framförallt USA instiftat. Vi har valt att hålla en övertikt av aktier relativt korta räntefonder mot bakgrund av en fortsatt tro på stigande vinster och en acceptabel värderingsnivå.

Bra utveckling för svenska långräntor men svårare för krediter

Den svenska långräntan sjönk under perioden, vilket gynnade avkastningen för långräntefonder. I USA steg räntenivåerna vilket gav en negativ avkastning under perioden. I Europa steg kreditriskmarginalerna för företagsobligationer, vilket påverkade avkastningen negativt. Obligationer inom tillväxtmarknader tyngdes, likt aktierna i regionen, av en starkare dollar. I de Bekväma fonderna med låg och medelhög risk har vi främst räntefonder med bra kreditkvalitet men vi har även valt

att investera i tillväxtmarknadskrediter som vi ser gynnas av återhämtningen i tillväxtmarknadsekonomierna. Vidare ser vi att marginalen för bostadsobligationer har blivit mer attraktiv under perioden vilket gör att vi förväntar oss en något högre avkastning från det segmentet (om än fortsatt låg även här).

Obligationer var bättre än hedgefonder

Hedgefonderna som de Bekväma fonderna investerat i har haft svårt att leverera avkastning under perioden. Den diversifiering som tillgångslaget bör erbjuda i tider av marknadsoro har inte fallit väl ut. Dock har den ökade allokeringen till svenska obligationsfonder med längre löptid, vilken genomfördes i januari, gett just detta. Således har allokeringen från hedgefonder till räntefonder fallit väl ut under perioden.

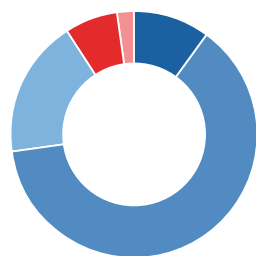
Gynnsamma framtidsutsikter

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.

Martin Axell och Sebastian Hallenius
Förvaltare Bekväma Fonder

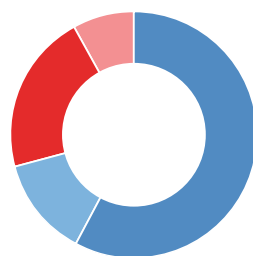
Aktuell fördelning*

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



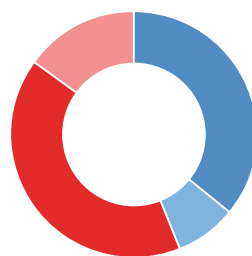
Korta räntefonder 10 %
Långa räntefonder 63 %
Absolutavkastande fonder 18 %
Globala aktiefonder 7 %
Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



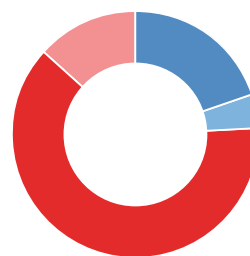
Långa räntefonder 58 %
Absolutavkastande fonder 13 %
Globala aktiefonder 21 %
Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



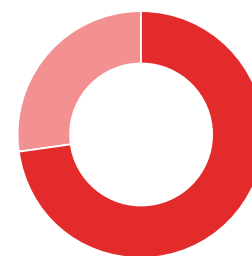
Långa räntefonder 36 %
Absolutavkastande fonder 8 %
Globala aktiefonder 41 %
Svenska aktiefonder 15 %

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 %

* Per 2018-06-30

Utveckling per 30 juni 2018, % (SEK)

	Bekvämd Defensiv	Bekvämd Stabil	Bekvämd Balans	Bekvämd Tillväxt	Bekvämd Potential
2018 Q2	0,1	1,6	3,2	4,6	6,3
Sedan start (2015-04-14)	1,4	5,1	8,5	13,1	17,5

Risker förknippade med en investering i fonderna

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Dina fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ytterligare information finns i fondernas faktablad och informationsbroschyrer på www.lansforsakringar.se.

Startdatum och risk

Startdatum 2015-04-14

Riskenivåer*

	Lägre risk			Högre risk			
Bekvämd Defensiv	1	2	3	4	5	6	7
Bekvämd Stabil	1	2	3	4	5	6	7
Bekvämd Balans	1	2	3	4	5	6	7
Bekvämd Tillväxt	1	2	3	4	5	6	7
Bekvämd Potential	1	2	3	4	5	6	7

* Per 2018-06-30 För aktuell riskenivå se lansforsakringar.se

Kontakta Länsförsäkringar eller din försäkringsförmedlare.

Länsförsäkringar Bergslagen 021-19 01 00 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-30 23 00 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-930 00 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Gästrikland 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 | Länsförsäkringar 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 Östergötland 013-29 00 00