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 december 2017

Innehåll

Vår syn i korthet
Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur
Global konjunktur fortsatt stark och svenska risker hanterbara 4

Finansiella marknader
Aktier fortsatt mest intressant 6

Fondval
Så placerar vi utifrån vår vy 8

Vår syn i korthet

Den globala konjunkturen stärks på bred front med goda framtidsutsikter. Inflationstrycket är fortfarande lågt i stora delar av världen men i takt med att resursutnyttjandet stiger minskas behovet av en mycket expansiv penningpolitik gradvis. Den starkare konjunkturen återspeglas i vår positiva vy på aktier och ett successivt stigande ränteläge.

Global konjunktur

Framtidsoptimism indikerar bra tillväxt

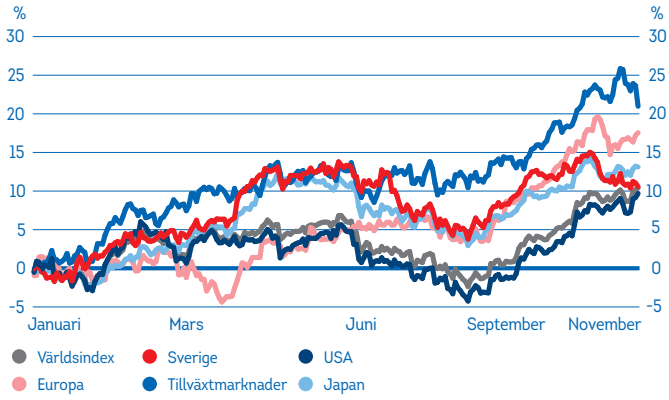
- Europa fortsätter att utvecklas väl och utvecklingen i USA är stabil
- Inflationen är fortsatt låg i USA men på väg upp medan inflations-uppgången i Europa dröjer ytterligare
- Behovet av penningpolitisk stimulans är fortsatt stort men avtagande, låga räntor ger fortsatt stöd till konjunkturen

Politisk oro bräcker inte konjunkturen

- Fortsatt politisk och ekonomisk stabilitet i Japan och Kina efter att både premiärminister Shinzo Abe och Xi Jinping stärkt sina positioner
- Förhandlingarna kring Brexit går trögt och självständighets-omröstningen i Katalonien under december utgör alltjämt ett kortsiktigt riskmoment
- Fortsatt svag löneutveckling i USA och eventuell skattereform har båda potential att påverka höjningstempot av räntan i USA, dock åt olika håll

Börsutveckling 2017

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			■		
Tillväxt-marknader				■	
Svenska räntor*	■				
Korta	■				
Långa	■				
Företags-obligationer			■		

*Negativ syn på räntor innebär stigande räntor och därmed negativ avkastning.

Vinstutvecklingen stödjer börsen

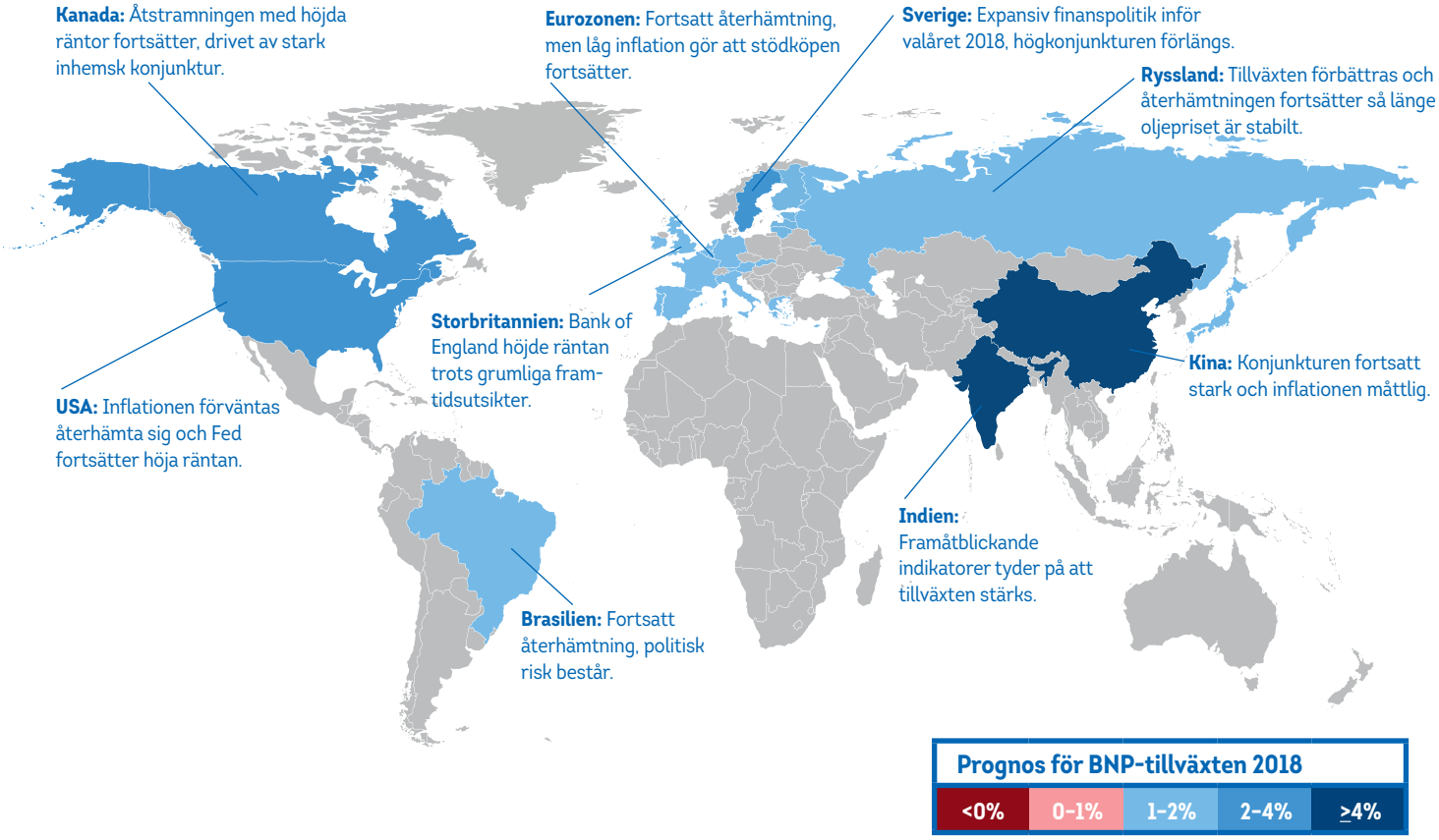
- En amerikansk skattereform ser ut att bli verklighet vilket gynnar bolagens vinster
- Tillväxtmarknadernas börser har utvecklats mycket starkt under året till följd av bra ekonomisk tillväxt i flera asiatiska länder och stigande vinster
- Stockholmsbörsen har återvunnit lite mark efter nedgången under sommaren, bland annat på grund av en svagare krona som påverkar exportbolag positivt
- Börserna får fortsatt stöd av stark global tillväxt, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö

Räntor generellt oattraktiva

- Den starkare globala konjunkturen kommer göra det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken med den amerikanska centralbanken i täten
- Riksbanken höjer räntan först i mitten av 2018
- Stark konjunkturutveckling och mindre expansiv penningpolitik talar för att långräntor ska stiga framöver, men det dämpade inflationstrycket globalt gör att ränteuppgången blir långsam

Global konjunktur fortsatt stark och svenska risker hanterbara

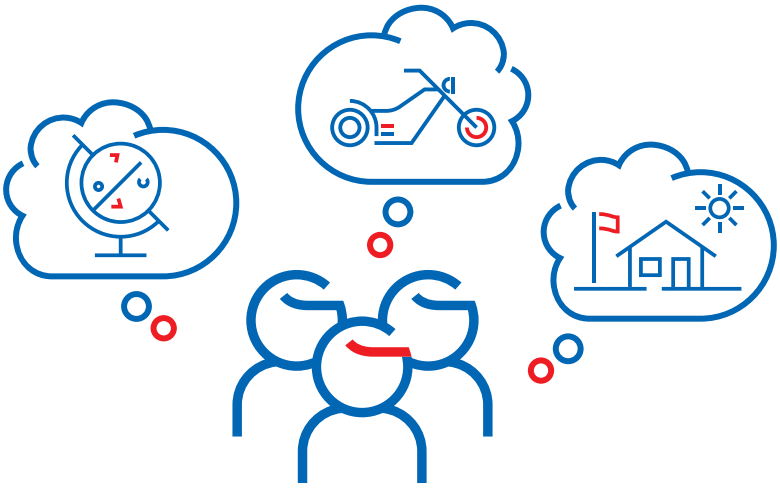
Vi förväntar oss en fortsatt god global konjunktur med ett brett geografiskt fotfäste. Framtidsutsikter hos konsumenter och bolag är ljusa och det börjar ge avtryck i ökade investeringar.



Sverige - Ovanligt läge med stark global efterfråga och svag krona

Sveriges BNP-tillväxt var svagare än väntat under det tredje kvartalet, men uppvisade ändå fortsatt starka siffror. BNP växte med 2,9 procent jämfört med tredje kvartalet 2016 och 0,8 procent jämfört med föregående kvartal. Traditionellt har svenska kronan stärkts under tider av god global tillväxt vilket kommer sig naturligt då Sverige är en öppen exportorienterad ekonomi som gynnas av global efterfrågan. Riksbankens väldigt expansiva penningpolitik tillsammans med viss oro kring bostadsmarknaden bidrar dock idag till att dämpa kronans attraktivitet. Vidare överraskar eurozonen positivt, vilket främjar värderingen av euron påtagligt. Det ger en historiskt ovanlig kombination med stark global efterfrågan och svag krona vilket stödjer vår prognos på en hanterbar övergång från bostadsinvesteringar till industri som motor för svensk tillväxt. Den övergången kräver dock investeringar hos industribolagen. I konjunkturinstitutets barometer anges nu brist på maskin- och anläggningskapacitet som främsta hindret för ökad produktion – inte bristande efterfrågan. Det gör att vi ser framför oss en stigande investeringstakt som kan driva på tillväxten. Vi fortsätter att förvänta oss en bromsad prisutveckling av bostadspriser utan drastiska fall men med dämpade bostadsinvesteringar som följd.

Vi har under månaden justerat vyn för Riksbankens första räntehöjning. Det är synen på Riksbankens agerande som förändrats snarare än vår syn på den underliggande ekonomin. Vår bedömning är att Riksbanken väljer att vänta med sin första räntehöjning till mitten av 2018. Vår tidigare bedömning var att det skulle ske vid mötet i april.



USA - Stark tillväxttakt och ny skattereform trolig

Tillväxttakten i privata investeringar exklusive bostäder har i USA stigit från 0,6 procent under fjärde kvartalet 2016 till 5,8 procent under tredje kvartalet 2017. Tillväxttakten är idag högre än vad vi såg under 2014 då amerikanska investeringar i oljesektorn drev ekonomin. Skillnaden är att dagens utveckling är mindre beroende av någon enskild sektor, vilket pekar på en mer allmän framtidstro. Vidare ligger den amerikanska arbetsmarknaden längre fram i konjunkturcykeln än den genomsnittliga europeiska. Trots att läget på arbetsmarknaden börjar bli allt mer ansträngt ser vi att sysselsättningen fortsätter att växa i en god takt och bidrar till den privata konsumtionen. Eftersom privat konsumtion är så pass stor del av BNP i USA är ekonomisk hälsa och framtidstro bland hushållen avgörande. Därför blir utvecklingen också beroende av den utlovade skattereformen vars fördelningspolitiska effekter dock fortsatt är oklara.

Skattereformen är inne i ett mer tydligt skede i USA och sannolikheten för att den kommer att genomföras har ökat även om den exakta utformningen inte är klar. Reformen föreslår bl.a. en sänkning av företagsskatten från dagens nivå omkring 35 procent till 20 procent. Man önskar även minska antalet skattenivåer för privatpersoner från dagens sju till fyra samt sänka den effektiva skattesatsen inom dessa. Störst skattelättnader riktas mot företagen. Satsningarna finansieras delvis av minskade möjligheter för skatteavdrag för både privatpersoner och företag men en betydande del av det liggande förslaget finansieras via den federala budgeten vilket sannolikt skulle öka tillväxten över 2018 och 2019.

Eurozonen - Euron en kärnfråga för ECB

Vår samlade bedömning är att den ekonomiska utveckling vi ser har sin start i en ökad efterfrågan i tillväxtmarknaderna. Det förklarar den positiva utveckling vi ser i eurozonens nettoexport. Detta innebär i sin tur att den inhemska ekonomin främjas av jobbtillväxt och ökade investeringar från inhemska bolag vilket vi redan börjar se. Detta skapar också en förbättrad situation för hushållen som kan öka sin konsumtion och stödja tillväxten. Undersökningar av hushållens förväntningar på de kommande 12 månaderna har samtidigt stigit kraftigt och är på de högsta nivåerna sedan innan finanskrisen.

Vi har vant oss vid politisk turbulens i Europa. Vi betraktar situationen med den tröga regeringsbildningen i Tyskland som hanterbar och vi räknar inte med någon väsentlig effekt på ekonomin. Det kommande regionala valet i Katalonien den 21 december innebär osäkerhet på kort sikt men analysen talar för en kompromiss. Brexit förblir för oss den största politiska risken för ekonomisk tillväxt i eurozonen, Sverige och givetvis för Storbritannien. Oklarheter kring dessa förhandlingar gör att vi bedömer det som lämpligt att avvakta med för långt gånga slutsatser till dess vi sett underbyggda ställningstaganden från respektive förhandlingsdelegation.

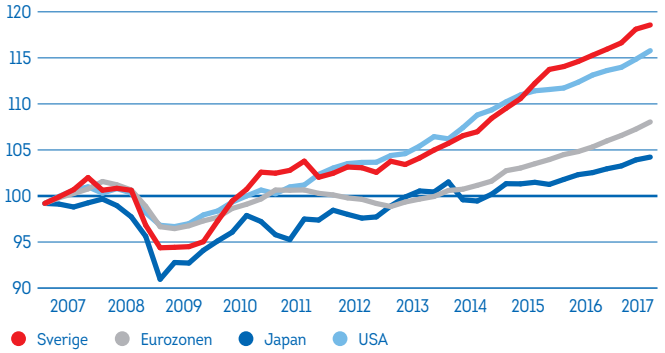
BRIC - Korrektion på Kinas aktiemarknad

I Kina föll aktiemarknaden med 3 procent i slutet av november. Det har spekulerats kring möjliga drivkrafter och huruvida dessa kan påverka den realekonomiska utvecklingen i landet. Finansiella regleringar och stressad räntemarknad har varit förklaringar som fått mest utrymme. Vi betraktar snarare rörelsen som en naturlig korrektion efter en uppgång under året på över 20 procent och vår förväntan på den underliggande ekonomin är oförändrad och landet har ett tydligt positivt bidrag till den globala konjunkturen under 2018. Från Indien har det under månaden kommit ytterligare stöd för en stabilisering efter sommarens osäkerhet. Landets förhållandevis svaga banker begränsar dock den möjliga uppsidan. Utvecklingen i Ryssland och Brasilien präglas fortfarande av en gradvis återhämtning. Såväl inflationen i Ryssland som Brasilien fortsätter att falla tillbaka från tidigare väldigt höga nivåer och därmed har styrräntorna också fortsatt att sänkas i linje med den trend vi sett under 2017. Att länderna börjat få bukt med den höga inflationen förbättrar också hushållens köpkraft och ger ett välkommet bidrag till privatkonsumtionen och därmed tillväxten.

Japan - Stärkt politiskt mandat men fortsatt krävande utmaning

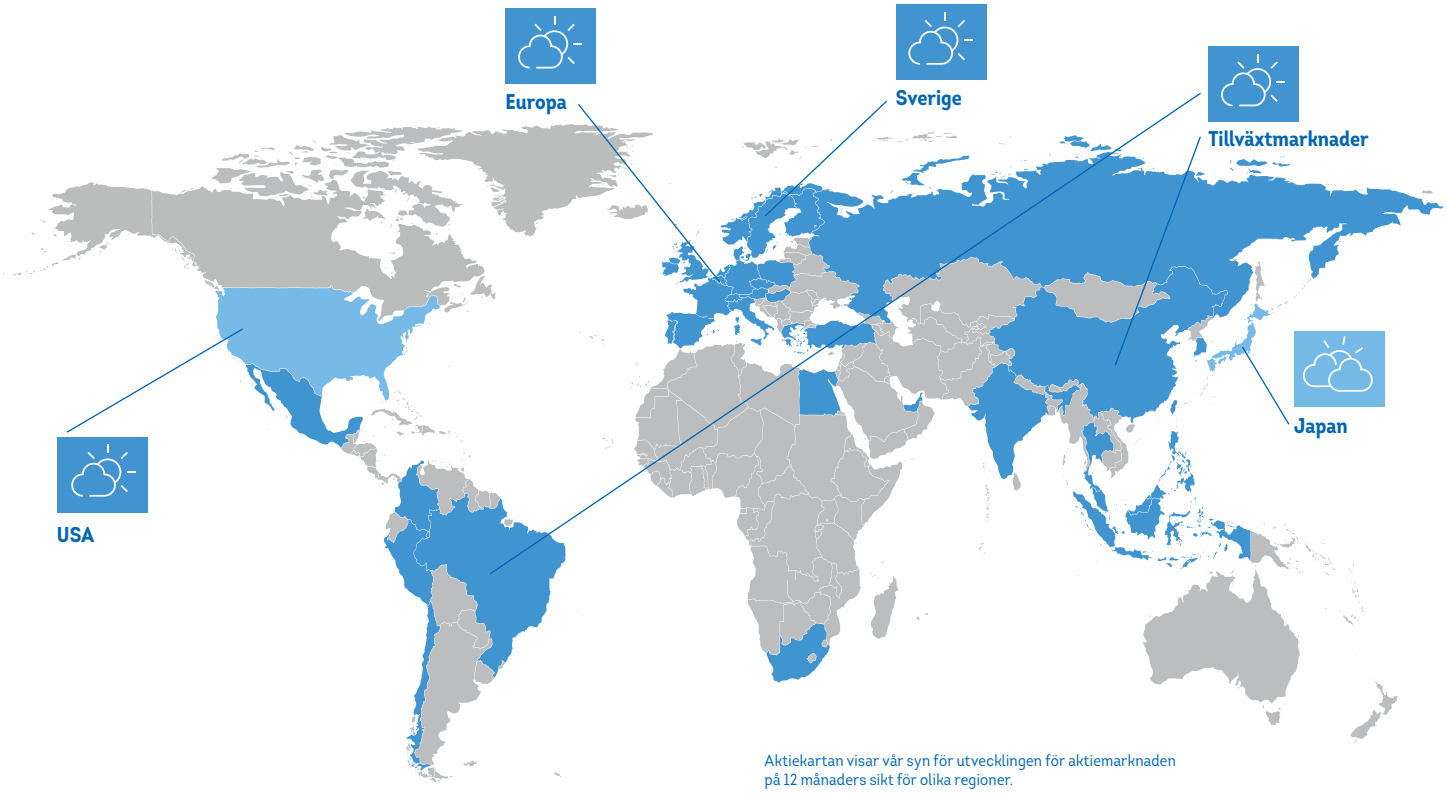
Vi fortsätter förvänta oss finanspolitisk stimulans samt fortsatt väldigt expansiv penningpolitik. Vi förväntar oss en försiktigt positiv trend i industri- och tjänsteproduktionen, vilket är att betrakta som goda nyheter i en japansk kontext. Inflationen är fortsatt svag men valutan försvagades något under sommaren, vilket kommer ge en tillfällig men ändå välbehövlig inflationsknuff framöver. Vi ser inga skäl att ändra vår vy om att inflationsutvecklingen inte når upp till inflationsmålet. Vi tror att centralbanken kommer behålla målet för statsräntan med tio års löptid kring noll. Delar av marknaden tolkade dock uttalanden från den japanska centralbankschefen Kuroda som en första försiktig antydan på en framtida minskning av kvantitativa lättnader. En tolkning vi ser på med viss försiktighet. På sikt tror vi fortfarande att det krävs ytterligare penningpolitisk stimulans, men bedömningen är som tidigare att det sannolikt sker via en valutaförsvagning när övriga länder börjar höja sina räntor.

BNP-tillväxt Index 100 = 2007



Aktier fortsatt mest intressant

Goda konjunkturutsikter, stigande vinster och historiskt låga räntor ger fortsatt stöd för aktieplaceringar. Börsvärderingen är dock något hög, framför allt i USA. Vi ser dock denna värdering som motiverad då det finns en hög sannolikhet att en amerikansk skattereform kommer genomföras vilket i så fall bidrar till högre vinster för amerikanska bolag. Räntor utan kreditrisk förblir generellt sett en oattraktiv placering i dagens miljö.



Aktiekartan visar vår syn för utvecklingen för aktiemarknaden på 12 månaders sikt för olika regioner.

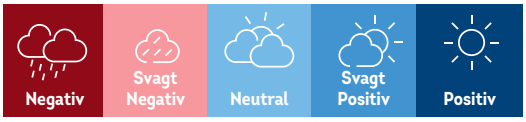
Aktiemarknaden globalt – Bra vinstökningar

Avgörande faktorer för den globala börsutvecklingen på sikt är hur snabbt vinsterna kan växa, börsernas värdering i utgångsläget samt det allmänna riskklimatet. Vi har ett relativt optimistiskt vinstscenario. Den globala konjunkturbilden ser fortsatt ljus ut. Den ekonomiska utvecklingen i USA är stabil medan Europa och flera tillväxtmarknader visar ökad styrka. Vi befinner oss i mitten av en uppgångsfas i vinstcykeln med potential till ytterligare förbättringar.

Sverige – Gynnas av den starka inhemska och förbättrade europeiska konjunkturen

+ Låga räntor, stark inhemsk och europeisk konjunktur
+ Rimlig börsvärdering relativt andra regioner
- Något större kurssvängningar än på andra större börser

Vinsterna är tilltagande för bolagen på Stockholmsbörsen och helt i linje med den positiva globala ekonomiska utvecklingen. Det låga räntenivån är en stark bidragande orsak till att vi finner dagens värderingsnivåer rimliga. Den ränteuppgång vi ser framför oss kommer heller inte bli så stor så att det bör hämma utvecklingen på svenska börsen framöver. Bolagen på den svenska börsen gynnas också särskilt av att utsikterna i Europa ser bättre ut än på länge med en ökad efterfrågan på investeringsvaror. Vi förhåller oss därmed fortsatt försiktigt positiva till svenska aktier trots lite höga värderingar.



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

Europa – Rimlig värdering och bra vinstökningar ger fortsatt stöd

+ Stark ekonomisk återhämtning och global tillväxt
+ Rimlig börsvärdering och bra vinstpotential
- Högt ställda förväntningar på europeiska bolag

De europeiska bolagens vinster väntas fortsätta utvecklas positivt. Den tidigare negativa vinsttrenden vände för ungefär ett år sedan vilket förklarar den goda avkastningen på europeiska aktier sedan dess. Den europeiska börsen är mer rimligt värderad jämfört med exempelvis den amerikanska. Vi ser en fortsatt god återhämtning framför oss för regionen parallellt med en låg politisk risk, vilket bör kunna resultera i att aktiekursutvecklingen i Europa drivs på av en högre värdering framöver. Sammantaget är vi positiva till europeiska aktier men ser samtidigt att förväntningarna har skruvats upp och aktiekurserna har stigit mycket på kort tid, vilket leder oss till viss försiktighet i vår optimism.

USA – Stabil ekonomisk tillväxt, men något hög börsvärdering

+ Stabil tillväxt och fortsatt företagsvänlig politik
+ Ekonomiska reformer kan överraska positivt på kort sikt
- Relativt hög börsvärdering

Den amerikanska ekonomin forsätter att utvecklas enligt förväntan. New York-börsens värdering är dock relativt hög ur ett globalt perspektiv. Trots att vinsterna fortsätter stiga för de amerikanska bolagen ser vi att värderingen är något ansträngd. Dessutom är förväntningarna på bolagens kommande vinster ganska högt ställda. Allt annat lika gör detta att även om vinsterna överraskar på uppsidan så skulle vi sannolikt inte se några stora positiva kursrörelser. Nu ser dock Trumps skattereform ut att bli verklighet vilket i så fall skulle göra dagens något höga värdering lägre då bolagens vinster skulle skrivas upp. Vi har därför justerat upp vår vy för amerikanska aktier och har en något mer positiv vy denna månad.

Japan – Ökad finanspolitisk stimulans utgör potential

+ Fortsatt lågräntepolitik och stigande vinster
- Långsiktiga tillväxtproblem
- Valutan kan fortsätta påverka avkastningen negativt

Vinsterna stiger för de japanska bolagen trots att den japanska ekonomin inte visar någon särskild hög tillväxttakt. De främsta drivkrafterna till bolagens vinster är den expansiva penningpolitiken och den starka globala konjunkturen. Penningpolitiken kommer att vara fortsatt expansiv vilket bör gynna företagens vinster men riskerar att fortsätta försvaga valutan och därmed avkastningen i svenska kronor. Detta tenderar att prägla vår sammantaget neutrala vy på japanska aktier.

Tillväxtmarknader – Långsiktigt bäst potential

+ Rimlig börsvärdering och förbättrad tillväxt efter flera svaga år
+ Långsiktigt hög tillväxtpotential
- Kurserna har gått upp en del senaste året

Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier och har haft en god börsutveckling i år, något vi tror kommer att fortsätta. Bolagen är generellt sett lägre värderade än bolag i mer utvecklade ekonomier men vi bedömer att tillväxtmarknadsbolagen successivt kommer närma sig den högre värdering som bolag i mer utvecklade ekonomier handlas till. De mindre bolagen ser särskilt attraktiva ut i sin värdering. De har helt enkelt inte hunnit ikapp de större bolagen vars värdering justerats upp i inledningen av uppgången på tillväxtmarknaderna.

Tillväxtmarknadsländerna har relativt stora skulder i amerikanska dollar, vilket gör att när dollarn stärks så ökar dessa skulder i lokal valuta. Konsekvensen blir att under perioder när dollarn stärks så tenderar tillväxtmarknaderna generellt utvecklas sämre än andra regioner, vilket är ett orosmoment i vår annars ganska positiva syn på regionen.

Vi har sammantaget en relativt positiv syn på regionen och föredrar framförallt småbolagsaktier.

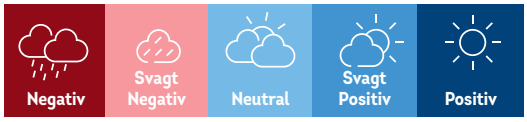
Räntor och valutor – Riksbanken höjer först i mitten av 2018

Svenska korträntor har fallit markant den senaste tiden, dels mot bakgrund av en något svagare inflationsutveckling än väntat, dels en försiktig Riksbank men också på grund av att Riksgälden reviderat ned statens lånebehov kommande år vilket betyder att upplåningen och utbudet av statspapper minskar, framför allt bland statsskuldsväxlar. Vid slutet av december måste Riksbanken ta ett beslut kring stödköpen. Tre av Riksbankens sex ledamöter verkar i dagsläget luta mot att vilja avsluta stödköpen. Vi tror att Riksbanken väljer att avsluta stödköpen vid årsskiftet, men fortsätter att återinvestera kuponger och förfall. Däremot har vi reviderat vår vy på Riksbanken och tror nu att en första höjning sker något senare och kommer först under mitten av 2018. Det är snarare en förändrad vy på Riksbankens agerande och förhållningssätt till ECB än en förändrad bild på hur den svenska ekonomin utvecklas. Den svenska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt och framtidsutsikterna är fortsatt goda, även om riskbilden justerats under hösten till följd av svaghetstecken på bostadsmarknaden. I takt med att Riksbanken börjar närma sig en mindre expansiv penningpolitik kommer vi att börja se svagt stigande korträntor, vilket vi tror kan ske i början på nästa år. Däremot kommer det låga utbudet av statspapper sannolikt även fortsättningsvis utgöra en press nedåt på svenska marknadsräntor och därmed ha en dämpande effekt i takt med att Riksbanken gör penningpolitiken mindre expansiv. Ett mycket kraftigt boprisfall skulle förändra utsikterna för penningpolitiken och sannolikt tvinga Riksbanken att lägga räntehöjningarna på hyllan och eventuellt även leda till stödköp av bostadsobligationer. Vi tror dock inte att vi hamnar i en sådan situation i dagsläget. Vår grundsyn gällande långräntor står fortfarande fast. Den globala konjunkturen är god och fortsätter att stärkas, vilket kommer göra det möjligt för centralbankerna att långsamt strama åt penningpolitiken med den amerikanska centralbanken i täten. Sammanfattningsvis talar detta för att långräntor ska stiga framöver. Den ränteuppgång vi förväntar oss kommer dock ske långsamt med tanke på det dämpade inflationstrycket globalt och en fortsatt mycket expansiv penningpolitik i Europa och Japan.

I december höjde den amerikanska centralbanken räntan för tredje gången i år och vi förväntar oss ytterligare tre höjningar nästa år. Den svenska kronan har försvagats mot både euron och den amerikanska dollarn de senaste månaderna. Sedan mitten av november har EUR/SEK handlats nära 10 kronor. Förklaringen till den svaga kronan mot euron är flera, bland annat osäkerhet kring bostadsmarknaden, en mjuk Riksbank och en generellt starkare euro till följd av positiv makrostatistik i euroområdet. På sikt ser vi fortfarande att den svenska kronan ska stärkas mot båda valutorna. Detta mot bakgrund av den starka ekonomiska utvecklingen i Sverige som kommer få Riksbanken att våga släppa taget om kronan och påbörja en normalisering av penningpolitiken. När den svenska kronan stärks sjunker avkastningen i utländska innehav, mätt i svenska kronor.

Företagsobligationer – Något höga värderingar

Avkastningen på företagsobligationer har varit relativt god det senaste året, vilket lett till höga värderingar. När vi blickar framåt ser den makroekonomiska bilden fortsatt god ut och vinstutsikterna för företagen bedömer vi som fortsatt ljusa, vilket bör fortsätta stödja marknaden för företagsobligationer. Den goda utvecklingen det senaste året begränsar dock avkastningspotentialen. Centralbankernas agerande förblir viktigt för tillgångsslaget, då snabbt stigande räntor skulle vara negativt. Vi ser stigande räntor framför oss, men det kommer att ske långsamt. Dessutom kommer ECB även fortsättningsvis utgöra en positiv och stabiliserande faktor med fortsatta stödköp om än i minskad omfattning nästa år. Vi föredrar därmed företagsobligationer i Sverige, Europa och tillväxtländer framför USA.



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

Fondval – så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en fortsatt positiv vy på aktier på 12 månaders sikt då vi ser att det fortfarande finns mer att hämta där i dagens lågräntemiljö. Bland aktier föredrar vi framför allt tillväxtmarknader och småbolag i Europa och Sverige. I våra portföljer med lägre risk väljer vi att främst placera i företagsobligationer med hög kreditsäkerhet.

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 sparare. 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.

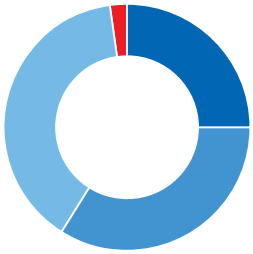
Val av tillgångar - Bekväma Fonder

En fortsatt stark global konjunktur, stigande vinster och en fortsatt lågräntemiljö bör ge fortsatt stöd till börsutvecklingen. I förhållande till de låga räntorna och den begränsade avkastningen som de flesta andra alternativ väntas ge så ser värderingen på aktier betydligt mer attraktiv ut. Vi ökar andelen aktier denna månad och placerar mer i USA som en följd av högre vinstförväntningar då sannolikheten för att den amerikanska skattereformen röstas igenom har ökat. Ränteplaceringar med mycket låg kreditrisk, såsom statsobligationer, anser vi vara en oattraktiv placering på grund av det låga ränteläget och risken för stigande räntor. Dock tror vi att tillgångsslaget kan utgöra en balans till aktieallokeringen och ge en god risksprid ning i portföljen, varför vi placerar en mindre post i statsobligationer.

Absolutavkastande fonder har haft svårt att generera en god avkastning i rådande marknadsklimat som karaktäriseras av låg volatilitet. För att behålla en god riskspridning har vi dock ett mindre innehav i absolutavkastande fonder i de Bekväma fonderna med lägre risk. Det är således utmanande att hitta placeringar med både låg risk och positiv avkastning. Vi ser dock att företagsobligationer fortfarande erbjuder denna typ av avkastningsprofil. Detta då återbetalningsförmågan hos företagen på deras krediter kommer att öka om konjunkturen blir så pass god att centralbankerna kan höja räntorna framöver. Även tillväxtmarknadsobligationer tror vi kan erbjuda en god riskjusterad avkastning och även sprida riskerna i förhållande till övriga obligationsinnehav i portföljerna.

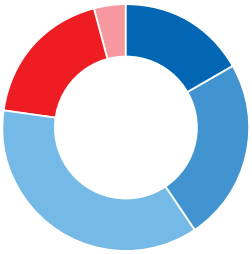
Bekväma Fonder

Bekväm Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



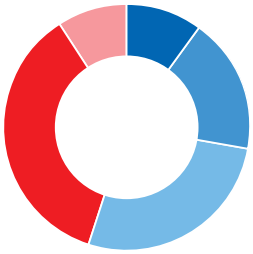
- Korta räntefonder 25 %
- Företagsobligationer 34 %
- Absolutavkastande fonder 39 %
- Globala aktiefonder 2 %

Bekväm Fond Stabil
(Låg risk)



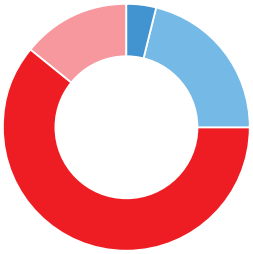
- Korta räntefonder 16 %
- Företagsobligationer 24 %
- Absolutavkastande fonder 37 %
- Globala aktiefonder 19 %
- Svenska aktiefonder 4 %

Bekväm Fond Balans
(Medelrisk)



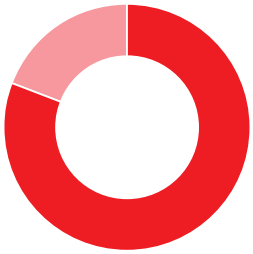
- Korta räntefonder 10 %
- Företagsobligationer 18 %
- Absolutavkastande fonder 27 %
- Globala aktiefonder 36 %
- Svenska aktiefonder 9 %

Bekväm Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Företagsobligationer 4 %
- Absolutavkastande fonder 21 %
- Globala aktiefonder 61%
- Svenska aktiefonder 14 %

Bekväm Fond Potential
(Mycket hög risk)



- Globala aktiefonder 81 %
- Svenska aktiefonder 19 %

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

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

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 12 månaders sikt. Vi ökar andelen aktier denna månad som en följd av högre vinstförväntningar då sannolikheten för att den amerikanska skattereformen röstas igenom har ökat. För att få en bra riskspridning utgör grundbulten i samtliga placeringsförslag globalfonder. För globalfonderna så 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. Ökningen i aktier sker genom att placera mer i Länsförsäkringar Global Hållbar, som delvis är inriktad på lågt värderade bolag. Ökningen finansieras genom att vi minskar i Länsförsäkringar Kort Ränta Företag samt Länsförsäkringar Multistrategi som väntas ha en lägre avkastning än aktier.

Vi har valt att exponera oss mot Europa och tillväxtmarknader som vi ser god potential i även på lång sikt. Vi väljer fonder med inriktning mot mindre bolag eftersom småbolag tenderar att ge högre avkastning än större bolag. Detta beror på att småbolag ofta har större möjligheter att växa och vinsttillväxten brukar därmed också vara större i dessa bolag, vilket är gynnsamt i den miljö vi befinner oss i just nu när det är svårt att skapa avkastning. Mot bakgrund av den turbulenta bostadsmarknaden som skulle kunna leda till sämre ekonomisk tillväxt i Sverige, väljer vi att minska andelen svenska aktier något.

Bland företagsobligationer föredrar vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige och Europa då vi bedömer att dessa kommer ge lite bättre avkastning än kreditinvesteringar med lägre kreditkvalitet.

Bland absolutavkastande fonder väljer vi två fonder med olika avkastningsprofil med syfte att öka riskspridningen inom segmentet och därmed skapa 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 december 2017

Under december månad gör vi förändringar i alla aktiva placeringsförslag

Aktiv Defensiv

Länsförsäkringar Kort Ränta Företag ..... −5 %
Länsförsäkringar Global Hållbar ..... +5 %

Aktiv Stabil

Länsförsäkringar Kort Ränta Företag ..... −5 %
Länsförsäkringar Global Hållbar ..... +5 %

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Kort Ränta Företag ..... −5 %
Länsförsäkringar Global Hållbar ..... +5 %

Aktiv Tillväxt

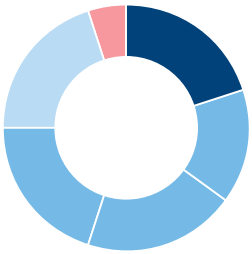
Länsförsäkringar Multistrategi ..... −5 %
Länsförsäkringar Global Hållbar ..... +5 %

Aktiv Potential

Länsförsäkringar Sverige Aktiv ..... −5 %
Länsförsäkringar Global Hållbar ..... +5 %

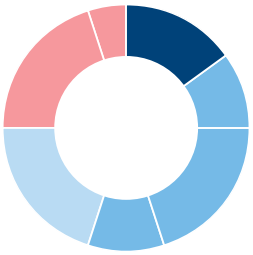
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



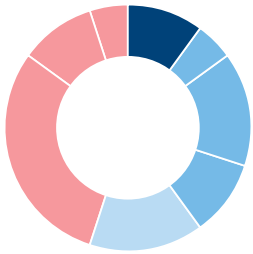
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 20 %
- Länsförsäkringar Företags-obligation Norden 15%
- Länsförsäkringar Multi-strategi 20 %
- Blackrock Euro Corporate bond 20 %
- Norron Target 20 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



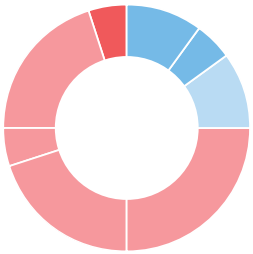
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 15 %
- Länsförsäkringar Företags-obligation Norden 10 %
- Länsförsäkringar Multi-strategi 20 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 20 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



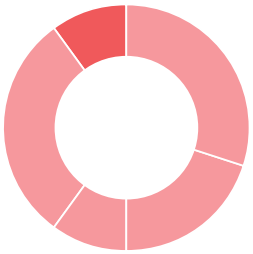
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 10 %
- Länsförsäkringar Företags-obligation Norden 5 %
- Länsförsäkringar Multi-strategi 15 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 30 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- JPMorgan Emerging Market Small Cap 5 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Multi-strategi 10 %
- Blackrock Euro Corporate bond 5 %
- Norron Target 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- JPMorgan Emerging Market Small Cap 5 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 20 %
- JPMorgan Europe Small Cap 5 %

AktivPotential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 30 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- JPMorgan Emerging Market Small Cap 10 %
- SEB Hållbarhetsfond Global 30 %
- JPMorgan Europe Small Cap 10 %

Risknivåer

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

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

LFAB 11134 utg 02 Sitrus 211135 2017-12

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 Göinge-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

Länsförsäkringar

lansforsakringar.se