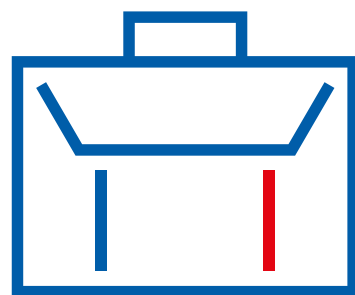




Länsförsäkringar

Bekväma fonder

Förvaltarkommentar Kvartal 4 2018



Sjunkande börser tyngde avkastningen

Marknadsoron på världens börser kvartal fyra ledde till att 2018 års avkastning för de Bekväma fonderna blev negativ. Exponering mot aktiemarknaden väntas ge bäst avkastning på sikt men sättningar sker ibland och det fick vi nu se exempel på. Vi är fortsatt långsiktigt optimistiska till aktiemarknaden men tror att svängningarna kommer att vara fortsatt höga.

Aktiemarknadsutveckling

Samtliga stora börser på de utvecklade marknaderna backade kraftigt under kvartalet. Aktier i tillväxtmarknader föll inte lika mycket. Fallen drevs av en oro för att såväl handelskriget mellan USA och Kina som Feds räntehöjningar ska tynga tillväxttakten.

Övervägande positivt bland räntefonderna

Bekväma fonder har en betydande allokering till svenska långa räntefonder vilka avkastade positivt under fjärde kvartalet. Det drevs av ökad efterfrågan på upplevt säkra värdepapper under ett kvartal med fallande börser. Även de korta räntefonderna höll emot väl. Även tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta, i vilka Bekväma fonder har betydande innehav, visade positiv avkastning under perioden. Som en följd av ökad oro för sämre vinstutsikter för företagen, drabbades företagsobligationer av stigande kreditriskmarginaler och gick därför lite sämre under perioden.

Gynnsamma framtidsutsikter

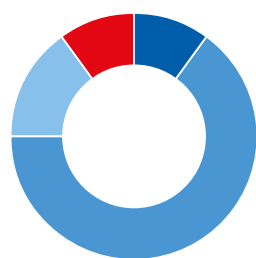
Efter 2018 års börsfall anser vi att den globala aktievärderingen inte är särskilt hög. Utsikterna för långsiktig avkastning är därför relativt goda. Vi förutspår dock att svängningarna på aktiemarknaden kommer att vara höga 2019. Avkastningen i förhållande till risk kan därmed bli något sämre än vi vant oss vid alltsedan finanskrisen 2008.

Svenska långa obligationer erbjuder låg risk till låg avkastning och erbjuder därför en attraktiv riskreducering i ett marknadsklimat med stora svängningar. Vi håller därför en relativt hög andel av dem. Vi dras också till företags- och tillväxtmarknadsobligationer, vilka blivit än mer attraktiva efter höstens stigande ränta. Absolutavkastande fonder har haft svårt att generera god avkastning och i detta marknadsklimat håller vi en något lägre andel av dem än normalt. Vi föredrar aktier och obligationer på riskjusterad basis.

Martin Axell och Sebastian Hallenius
Förvaltare Bekväma fonder

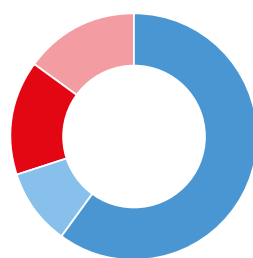
Aktuell fördelning*

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



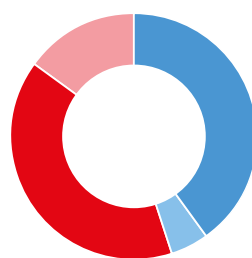
■ Korta räntefonder 10 %
■ Långa räntefonder 65 %
■ Absolutavkastande fonder 15 %
■ Globala aktiefonder 10 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



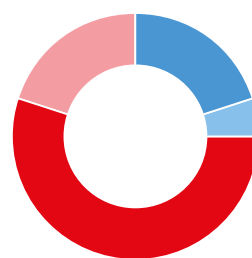
■ Långa räntefonder 60 %
■ Absolutavkastande fonder 10 %
■ Globala aktiefonder 15 %
■ Svenska aktiefonder 15 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



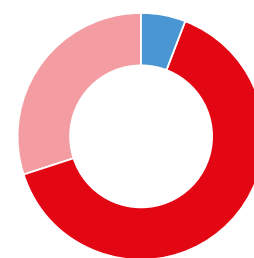
■ Långa räntefonder 40 %
■ Absolutavkastande fonder 5 %
■ Globala aktiefonder 40 %
■ Svenska aktiefonder 15 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



■ Långa räntefonder 20 %
■ Absolutavkastande fonder 5 %
■ Globala aktiefonder 55 %
■ Svenska aktiefonder 20 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)



■ Globala aktiefonder 70 %
■ Svenska aktiefonder 30 %

* Per 2018-12-31

Utveckling per 31 december 2018, % (SEK)

	Bekvämd Defensiv	Bekvämd Stabil	Bekvämd Balans	Bekvämd Tillväxt	Bekvämd Potential
2018 Q4	-2,3	-4,8	-8,5	-11,3	-13,7
Sedan start (2015-04-14)	-1,2	0,4	0,4	2,0	3,8

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 2018-12-31 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 | 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