

# En outtröttlig börsuppgång i brist på alternativ

Skandias Placeringsutsikter går igenom läget i världsekonomin och tar tempen på världens aktiemarknader och ränteplaceringar. Placeringsutsikter baseras på samma marknadssyn som ligger till grund för Skandias traditionella förvaltning, de tre SMART-fonderna samt modellportföljerna för fonder och strukturerade produkter. I den här broschyren hittar du information om Skandias fondmodellportföljer.

## Skandias Placeringsutsikter: Stabilare konjunktur och växande vinster

Den globala ekonomin håller sakta på att få upp farten och konjunkturen ser äntligen ut att stabiliseras i både Europa och tillväxtregionerna, åtta år efter finanskrisen. Trenden med sjunkande bolagsvinster tycks dessutom ha vänt, vilket stöttar börserna. Parallellt med detta fortsätter centralbankerna att stimulera marknaden med låga räntor och obligationsköp. Det har lett till att det finns nästintill oändligt mycket kapital på marknaden som jagar avkastning, och när investerarna flockas kring risktillgångar som aktier spär det på börsuppgången ytterligare. Bara det senaste året har världsinde- stigtit med närmare 25 procent i svenska kronor. Uppgången har gjort att många aktiemarknader nu är högt värderade. Vi anser att det är viktigare än vanligt att identifiera aktiemarknader där inte bara tillväxten är god, utan där värderingarna fortfarande är rimliga. För att förenkla valet av fonder har Skandia tagit fram tre olika modellportföljer med olika risknivå:

- *Försiktig* – Kapitalbevarande med klar övervikt mot ränteplaceringar. Sparhorisont minst 3 år.
- *Balanserad* – Lite större andel aktiefonder än räntefonder. Sparhorisont minst 5 år.
- *Offensiv* – Placerar nästan uteslutande i aktiefonder. Sparhorisont minst 7 år.

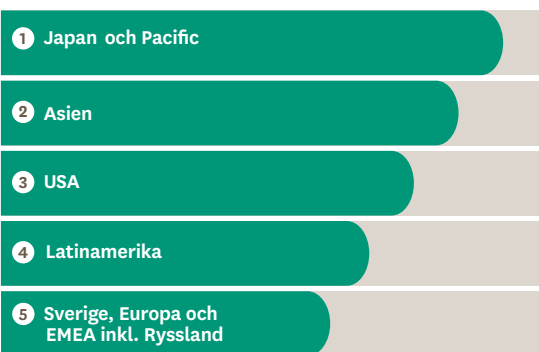
## Aktiemarknader: Europa, Japan och Asien lockar

I Placeringsutsikter rankar vi potentialen på världens aktiemarknader med hjälp av en värdeindikator som väger samman börsutveckling, värderingar och vinsttillväxt på sju olika aktiemarknader i världen. Den här gången anser vi att värderingar väger tyngre än vanligt och vi väljer att göra ett par avsteg från indikatorns ranking. I topp hittar vi Japan, en marknad som fortfarande lockar tack vare historiskt låga värderingar. Asien förblir vår långsiktiga tillväxtmarknadsfavorit. Vi väljer dessutom att öka exponeringen mot Europa mot bakgrund av en stabilare konjunktur, växande bolagsvinster, minskad politisk risk och rimliga värderingar. Vi ökar även exponeringen mot hemmamarknaden Sverige. USA viktas ner på grund av att värderingarna är skyhöga vilket kraftigt begränsar den långsiktiga potentialen.



## Ränteplaceringar: Ingen dramatisk ränteuppgång i sikte

Under hösten steg obligationsräntorna snabbt på förväntningar om bättre konjunktur, högre inflation och stramare penningpolitik. Sedan dess har ränteuppgången kommit av sig och Skandias bedömning är att vi inte står inför någon dramatisk ränteuppgång, men att räntorna långsamt kommer att klättra uppåt. Vi anser fortsatt att korta räntefonder, penningmarknadsfonder, är ett bättre val än obligationsfonder, trots låg avkastning. Den förväntade avkastningen på räntedelen av portföljen kan istället ökas genom att en del av kapitalet placeras i företagsobligationsfonder av typen high yield. Valet mellan europeisk och amerikansk high yield är inte självklart, och man kan mycket väl ha båda delarna i portföljen. Vi väljer dock att behålla exponeringen mot Europa i modellportföljerna.



Skandias värdeindikator visar vilka marknader som har högst respektive lägst potential att ge en god avkastning på lång sikt. 1 innebär högst potential, och 5 lägst potential. Indikatorn utgör en del av den totala bedömning Skandia gör av vilka marknader som utgör de mest intressanta investeringarna.

# Skandias fondmodellportföljer – maj 2017

Skandia erbjuder tre fondmodellportföljer med olika risknivåer. Modellportföljerna är baserade på Skandias SMART-fonder, vilket ger dig som kund möjlighet att ta del av Skandias marknadssyn och placeringsstrategi i ditt fondsparande. Fonderna som ingår i de olika modellportföljerna väljs ut av Skandias fondanalytiker.

## Om portföljerna

Som sparare hos Skandia erbjuds du ett brett urval av fonder. För att förenkla fondvalet har Skandia satt ihop tre modellportföljer med olika risknivåer. Till de olika modellportföljerna väljer vi sedan ut fonder som både är anpassade efter risknivån i varje portfölj, och som speglar Skandias marknadssyn i de tre SMART-fonderna. Alla finansiella investeringar är förknippade med en förlustrisk, och risken förändras både uppåt och nedåt över tid. Skandias investeringsfilosofi bygger på att framtiden är osäker, framförallt på placeringshorisonter kortare än 5-7 år, vilket motsvarar en genomsnittlig marknadscykel. Därför är en genomtänkt strategi för riskspridning och värdering av tillgångar viktig. I samband med uppdateringarna av modellportföljerna kan det ske förändringar i både fördelningen mellan olika fondkategorier, men också förändringar av fondval. Förändringar kan bero på ett ändrat konjunktur- eller marknadsläge, eller att Skandia bedömer att en annan fond har bättre förutsättningar att skapa en god avkastning framöver. Fondförändringar kan även ske därför att Skandia vill ändra fördelningen mellan stora och små bolag, mellan tillväxt- och värdebolag eller ändra den geografiska exponeringen.

## FMP Försiktig: Tillägg av Allianz Green Bond

Skandias modellportfölj Försiktig är defensivt utformad och har fokus på räntebärande fonder, som alltid utgör större delen av innehavet. Portföljen ska främst ses som kapitalbevarande. En lämplig sparhorisont är minst tre år och baserat på historisk värdeutveckling kan portföljen väntas avkasta 1-2,5 procent årligen över en marknads-

cykel.\* Genomsnittlig förvaltningsavgift är cirka 0,65 procent.

Den främsta förändringen i FMP Försiktig är att vi investerar 6 procent av portföljen i fonden *Allianz Green Bond*. Fonden har en uttalad målsättning att bidra till finansieringen av en grön omställning. Avkastningsförväntningarna i denna fond är snarlika de i *Skandia Kapitalmarknadsfond*, men tillgångarna är spridda på fler länder och sektorer. Vi minskar samtidigt innehavet i *Skandias kapitalmarknads-, realränte- och penningmarknadsfond* med motsvarande storlek. En annan förändring är att vi minskar innehavet i *Nordea European High Yield* med ytterligare 1 procentenhet. Vi har en positiv syn på europeisk high yield, men väljer att minska vårt innehav efter fortsatt stark utveckling. På marginalen ökar vi allokeringen till *Carnegie Sverige för bibehållen risknivå*.

## FMP Balanserad: Vi ökar i Sverige och tillväxtmarknader

Skandias modellportfölj Balanserad har en större andel aktie- än räntefonder. Aktiedelen består främst av svenska och globala aktier, och en lämplig sparhorisont är minst fem år. Baserat på historisk värdeutveckling kan portföljen förväntas avkasta 3-4,5 procent årligen över en marknadscykel.\* Genomsnittlig förvaltningsavgift är cirka 0,85 procent.

I denna uppdatering av FMP Balanserad vikt vi upp andelen svenska aktier och tillväxtmarknader med 1 procentenhet vardera. Vi byter ut fonden *Lannebo Sverige Flexibel* mot *Odin Sverige*, som investerar i både stora och mindre bolag på Stock-

holmsbörsen. Bland tillväxtmarknaderna vikt vi upp *RIC Acadian Emerging Markets Equity* som ger bred exponering mot värdebolag på tillväxtmarknaderna. För att bättre spegla Skandias positiva syn på Europa och Japan-Pacific vikt vi också upp innehavet i *Stewart Investors WW Sustainability*, som har övervikt i europeiska aktier, på bekostnad av *Skandia Global Exponering*. Vi behåller även vårt innehav i *Capital International Japan*. I likhet med i FMP Försiktig minskar vi innehavet i *Nordea European High Yield*.

## FMP Offensiv: Vi ökar i Sverige och tillväxtmarknader

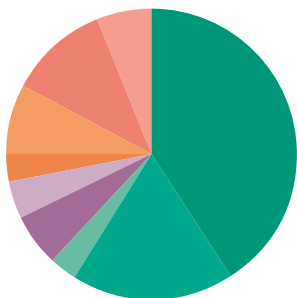
Skandias modellportfölj Offensiv placerar nästan uteslutande i aktiefonder och har därmed en högre risknivå. En lämplig sparhorisont är minst sju år och över en marknadscykel kan portföljen, baserat på historisk värdeutveckling, förväntas avkasta 5-7 procent årligen.\* Genomsnittlig förvaltningsavgift är cirka 1,4 procent.

Även i FMP Offensiv ökar vi innehavet i svenska aktier och tillväxtmarknader med 1 procent vardera. Här byter vi dock inte ut några fonder utan vikt vi upp *Skandia Sverige* och *RIC Acadian Emerging Markets Equity*. Ytterligare en viktförändring är att vi ökar upp i *Schroder European Special Situations*. Vi finansierar våra investeringar genom att minska andelen amerikanska aktier med 3 procentenheter. Dessutom byter vi ut *T Rowe Price US Large Cap Value* mot *Skandia USA* som ger bredare exponering mot amerikanska aktier och därmed inte är lika beroende av enskilda sektorer och typer av bolag.

\* Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# SKANDIAS FONDMODELLPORTFÖLJER

## Modellportfölj Skandia Försiktig



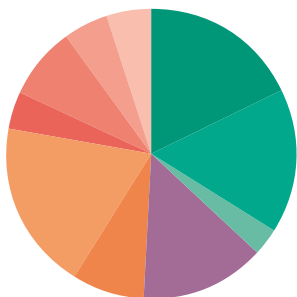
Tillgångsslag	Fond	Fördelning	4P <sup>1</sup>	Årlig avgift <sup>2</sup>
Räntor	Skandia Penningmarknadsfond	41%	🚶	0,30%
	Skandia Kapitalmarknadsfond	18%	🚶	0,60%
	Skandia Realräntefond	3%	🚶	0,60%
Krediter	Allianz Green Bond	6%	🚶	0,84%
	Skandia Global Företagsobligationsfond	4%	🚶	1,02%
Svenska aktier	Nordea European High Yield Bond Fund	3%	🚶	1,33%
	Carnegie Sverige	8%	🚶	1,45%
Globala aktier	Skandia Världen	11%	🚶	1,43%
	Norron Target	6%	🚶	1,09% <sup>3</sup>
Alternativa placeringar				
		100%		

1. 4P är Skandias fondutvärderingsmodell. Namnet kommer från de fyra "P" som vi fokuserar på när vi analyserar fonder – Placeringsfilosofi, Process, Personer och Prestation.

2. Per 2017-05-02

3. + rörlig förvaltningsavgift

## Modellportfölj Skandia Balanserad



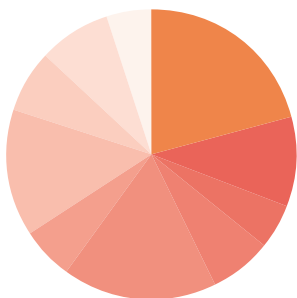
Tillgångsslag	Fond	Fördelning	4P <sup>1</sup>	Årlig avgift <sup>2</sup>
Räntor	Skandia Penningmarknadsfond	18%	🚶	0,30%
	Skandia Kapitalmarknadsfond	16%	🚶	0,60%
Krediter	Nordea European High Yield Bond Fund	3%	🚶	1,33%
	Carnegie Sverige	14%	🚶	1,45%
Svenska aktier	Odin Sverige	8%	🚶	1,20%
	Skandia Global Exponering	19%	🚶	0,42%
Globala aktier	Capital Group Japan Equity Fund	4%	🚶	1,76%
	Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	8%	🚶	1,56%
Tillväxtmarknader	RIC Acadian Emerging Markets Equity	5%	🚶	1,60%
Alternativa placeringar	Norron Target	5%	🚶	1,09% <sup>3</sup>
		100%		

1. 4P är Skandias fondutvärderingsmodell. Namnet kommer från de fyra "P" som vi fokuserar på när vi analyserar fonder – Placeringsfilosofi, Process, Personer och Prestation.

2. Per 2017-05-02

3. + rörlig förvaltningsavgift

## Modellportfölj Skandia Offensiv



Tillgångsslag	Fond	Fördelning	4P <sup>1</sup>	Årlig avgift <sup>2</sup>
Svenska Aktier	Carnegie Sverige	21%	🚶	1,45%
	Skandia Sverige	10%	🚶	1,46%
	Carnegie WW Sweden Small Cap	5%	🚶	1,62%
Globala Aktier	Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	7%	🚶	1,56%
	Skandia Global Exponering	17%	🚶	0,42%
Tillväxtmarknader	Schroder European Special Situations	6%	🚶	1,85% <sup>3</sup>
	Skandia USA	14%	🚶	1,41%
Alternativa placeringar	Capital Group Japan Equity	7%	🚶	1,76%
	RIC Acadian Emerging Markets Equity	8%	🚶	1,60%
Alternativa placeringar	Norron Select	5%	🚶	1,86% <sup>3</sup>
		100%		

1. 4P är Skandias fondutvärderingsmodell. Namnet kommer från de fyra "P" som vi fokuserar på när vi analyserar fonder – Placeringsfilosofi, Process, Personer och Prestation.

2. Per 2017-05-02

3. + rörlig förvaltningsavgift

### VIKTIG INFORMATION

En investering i fonder är förenad med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fullständig information om fonderna och riskerna finns i respektive fonds faktablad och informationsbroschyr. För Skandias egna fonder hittar du faktablad, informationsbroschyr, senaste årsberättelse och halvårsredogörelse på [HYPERLINK "http://www.skandia.se/fonder"](http://www.skandia.se/fonder) [www.skandia.se/fonder](http://www.skandia.se/fonder) och kan även beställa dessa kostnadsfritt från Skandia Fonder, telefon 0771-55 55 00. För övriga fonder hittar du dessa handlingar på respektive fondbolagshemsida. Informationen är endast avsedd som allmän information och ska inte ses som personliga rekommendationer eller individuellt anpassade råd. Om du vill ha en personlig rådgivning utifrån dina individuella förutsättningar rekommenderar vi att du kontaktar en rådgivare. Information i detta dokument är inte riktad till personer hemmahörande i USA eller något annat land där tillgänglighörandet på något sätt är begränsad.

# Om fonderna

## Ränte- och kreditfonder

**Skandia Penningmarknad:** Aktivt förvaltd kort räntefond som syftar till att bevara kapital. Fonden söker högre avkastning via investeringar i svenska bostads- och företagsobligationer. Fokus är låg ränte- och kreditrisk.

**Skandia Kapitalmarknad:** Aktivt förvaltd obligationsfond som investerar i svenska obligationer med låg kreditrisk. En basplacering med något högre ränterisk. Placeringshorisonten bör vara minst tre år.

**Skandia Realräntefond:** Aktivt förvaltd med hög ränterisk, men låg kreditrisk eftersom man primärt investerar i realränteobligationer utgivna av svenska staten. Realräntor ger ett skydd mot inflation i en långsiktig portfölj.

**Nordea European High Yield Bond Fund:** Aktivt förvaltd räntefond med inriktning på europeiska företagsobligationer med hög avkastning. Fonden har betydligt högre risk och större korrelation till aktiemarknaden än vanliga räntefonder. Förvaltarteamet är stabilt och erfaret.

**Skandia Global Företagsobligationsfond:** Aktivt förvaltd företagsobligationsfond. Inneheten består i första hand av obligationer som är utgivna av företag med hög kreditvärdighet i USA och Europa. Mindre inslag av obligationer från tillväxtmarknader och high yield-obligationer kan också förekomma.

**Allianz Green Bond:** Aktivt förvaltd obligationsfond med inriktning mot Gröna Obligationer från emittenter med hög kreditvärdighet, kan vara både stater och företag. Allianz har ett stort separat ESG team och tydligt fokus på integration av ESG analys i förvaltningen.

## Aktiefonder

**Carnegie Sverige:** Aktivt förvaltd fond med inriktning på svenska bolag. Tydligt fokus på värdeskapande företag som står sig väl oavsett marknadsläge. Förvaltningen kännetecknas av stabilitet och mycket god bolagskänedom.

**Carnegie WW Sweden Small Cap:** Aktivt förvaltd småbolagsfond med fokus på små bolag med hög tillväxt. Fonden är temabaserad och förvaltaren söker placeringar i framtida vinnare på globala trender.

**Odin Sverige:** Aktivt förvaltd svensk aktiefond som investerar i både små och stora bolag vilket brukar benämnas som "all cap". Över tid allokerar fonden men har historiskt haft en tonvikt på mindre och mellanstora bolag. Förvaltaren har en hög "active share" vilket kan skapa större avvikelser mot jämförelseindex.

**Skandia Global Exponering:** Indexförvaltd globalfond med låg avgift. Fonden exkluderar bolag som bryter mot internationella konventioner, är inblandade i kontroversiella vapen eller producerar tobak.

**Schroder European Special Situations:** Aktivt förvaltd med fokus på att hitta europeiska kvalitetsbolag med stabil intjäning och låg bolagsrisk, och där potentialen inte reflekteras i värderingen.

**Skandia Sverige:** Aktivt förvaltd Sverige-fond som fokuserar på bolag med lönsam tillväxt, låg skuldsättning och stabil avkastning vilket innebär en lägre andel cykliska och kapitaltunga bolag. Fonden har relativt hög active share.

**Skandia USA:** Aktivt förvaltd fond USA-fond som ger mycket bred exponering mot den amerikanska aktiemarknaden. Fonden har 250–300 innehav och försöker fånga trender på marknaden.

## RIC Acadian Emerging Markets Equity:

Aktivt förvaltd fond inom globala tillväxtmarknader. Använder till en högre grad kvantitativ analys och sprider sina risker väl. Har en högre andel lågt värderade bolag än andra fonder i samma kategori.

**Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund:** Aktivt förvaltd fond med absolutavkastningsfokus. Förvaltarna strävar efter att hitta bolag med höga kvalitetsmått, låg värdering och gärna bland mindre analyserade bolag. Denna fond är mer defensiv i sin karaktär än de flesta jämförbara globalfonder.

**Skandia Världen:** Aktivt förvaltd globalfond. Till styrkorna hör djup aktieanalys utförd av ett erfaret och kompetent förvaltningsteam. Fonden har hög active share och en relativt koncentrerad portfölj bestående av 70–90 innehav.

**Capital Group Japan Equity:** Aktivt förvaltd Japanfond, inriktad på att hitta bolag med långsiktig tillväxtpotential. Stabilt och erfaret förvaltningsteam med lokal närvaro i Japan.

## Alternativa investeringar

**Norron Target:** Aktivt förvaltd hedgefond som investerar i olika tillgångsslag i syfte att skapa positiv avkastning oavsett marknadsutveckling med en tydlig avsikt att minska förluster vid kraftiga nedgångar.

**Norron Select:** Aktivt förvaltd hedgefond med högre risk, och högre avkastningsmöjlighet. Förvaltaren är aktiv både när det gäller urval av aktier, och hur stor andel av portföljen som ska bestå av aktier vid olika marknadslägen.