

Uppsvinget tilltar – men inflationen kan rita om spelplanen

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. I den här broschyren hittar du information om Skandias fondmodellportföljer.

Efter en urstark start på börsåret 2018 återvände turbulensen till världens aktiemarknader i februari. Bakgrunden är att risken för inflation har ökat, vilket har fått räntorna att klättra uppåt på global front. I grunden är förutsättningarna för aktier fortfarande goda, men med högre räntor blir de höga aktievärderingarna så småningom svårare att motivera.

Uppsvinget i konjunkturen tilltar i allt fler regioner, bolagsvinsterna växer och i USA är sänkt bolagsskatt nu ett faktum. Tack vare detta har det senaste halvåret – fram till alldeles nyligen – präglats av ständiga kursrekord på världens börser. Men börserna ligger ofta 6–12 månader före konjunkturen, och även om det dröjer innan räntorna är så höga att de knäcker tillväxten i ekonomin, finns en risk att de får effekter på aktiemarknaden tidigare än så i form av ökade kursrörelser.

Värderingarna på världens aktiemarknader är fortsatt höga. Även om det inte säger någonting om huruvida börserna står på toppen, så säger det någonting om den långsiktiga avkastningspotentialen. Den är nämligen lägre när värderingarna är höga. Läger vi samman det faktum att vi befinner oss i en utdragen konjunkturcykel, att vi har en historiskt lång börsuppgång bakom oss och att aktier idag är högt värderade, så blir slutsatsen att det förmodligen är viktigare än vanligt att vara långsiktig för att öka chansen att få en god avkastning. Sannolikt är det bättre att ha en sparhorisont som stäcker sig upp emot tio år, snarare än fem år.

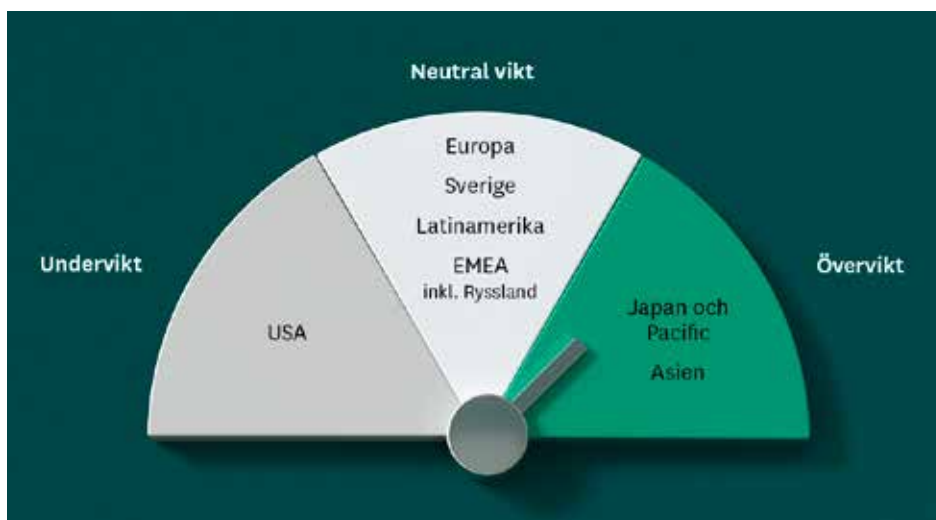
Avgörande för hur en portfölj ska se ut blir hur stor risk man är villig att acceptera och hur lång placeringshorisont man har. Ju högre risk och ju längre placeringshorisont, desto högre aktieandel kan portföljen bestå av. När vi bedömer den långsiktiga potentialen på världens aktiemarknader utgår vi från tre kvantitativa faktorer – vinsttillväxten i bolagen, värderingarna på börserna och trenden på aktiemarknaden. Det ger dock inte en helhetsbild – därför lägger vi också på en kvalitativ bedömning.

Skandias värdemätare

Vår målsättning är att identifiera vilka marknader som har högst långsiktig potential ut-

ifrån rådande förutsättningar. Det illustrerar vi med hjälp av Skandias Värde-mätare, som visar vilka marknader vi anser bör ha över-, under- eller neutral vikt i portföljen och den bedömningen återspeglas i fondmodellportföljerna.

De aktiemarknader vi anser bör ha en övervikt i portföljen är Asien och Japan. Sverige och Europa har vi en neutral syn på, liksom tillväxtmarknaderna EMEA inklusive Ryssland och Latinamerika. Den amerikanska marknaden anser vi bör ha en undervikt till följd av höga värderingar. Läs mer om våra bedömningar i Placeringsutsikter för februari 2018.



Värde-mätaren visar vilka marknader Skandia anser bör ha över-, under- och neutral vikt i portföljen i förhållande till marknadens andel av världsindex (MSCI AC World). Bedömningen är en sammanvägning av kvalitativa och kvantitativa faktorer och ger en bild av den långsiktiga potentialen. Investeringar i aktier bör ha ett tidsperspektiv på minst 5-7 år. Syftet är alltså inte att identifiera vilken börs som kommer gå bäst närmaste månaden eller året.

Skandias fondmodellportföljer – mars 2018

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: Plats för mer nordiska företagsobligationer

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 marknadscykel.* Genomsnittlig årlig avgift är cirka 0,72 procent.

Den största förändringen i modellportfölj Försiktig i mars är ett större inslag av nordiska företagsobligationer. Detta gör vi genom att välja in *Carnegie Likviditetsfond* som en del av innehavet i korta räntefonder, och genom att ge *Norron Target* en något större vikt i portföljen. *Carnegie Likviditetsfond* har något högre kreditrisk, dock endast mot obligationer av typen investment grade (hög kreditvärdighet) med korta löptider, vilket begränsar risken. *Norron Target* arbetar aktivt med att hitta avkastningsmöjligheter inom både aktier och obligationer, oavsett marknadens riktning, och har en tydlig strategi att begränsa förluster vid kraftiga nedgångar. Mot bakgrund av detta väljer vi att avveckla innehavet i *Nordea European High Yield Bond Fund* då vi ser mindre uppsida framöver på grund av risk för stigande räntor och ökad volatilitet. Ränterisken minskas också något genom en lägre vikt i *Allianz Green Bond* och *Skandia Global Företagsobligationsfond*. Valet av aktiefonder kvarstår från förra kvartalet.

FMP Balanserad: Bibehåller liten undervikt i aktier, ökar i hedgefond

Skandias modellportfölj Balanserad har en större andel aktie- än räntefonder. Aktiedelen består av både 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 årlig avgift är cirka 0,87 procent.

I modellportfölj balanserad gör vi inga större förändringar i valet av aktiefonder. Vår positiva syn på Japan speglas av en bibehållen vikt i *T.Rowe Price Japanese Equities* som är en aktivt förvaltd fond med viss inriktning mot tillväxt. Fonden har

en erfaren och stabil förvaltare som visat väldigt goda resultat. Bland räntefonder tar vi in *Carnegie Likviditet*. *Nordea European High Yield* tar vi bort helt efter en stark utveckling då vi bedömer att uppsidan framöver är lägre. Genom att öka vikten för *Norron Target* får vi en fond som både letar avkastningsmöjligheter inom aktier och obligationer oavsett riktning på marknaden, och en ökad andel nordiska obligationer av typen high yield.

FMP Offensiv: Oförändrad aktieportfölj, övertikt tillväxtmarknader och Japan

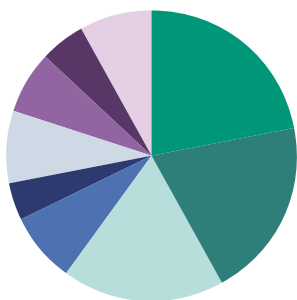
Skandias modellportfölj Offensiv placerar nästan uteslutande i aktiefonder och har därmed en högre risknivå. En lämplig sparhorisont är minst sju år och över en marknadscykel kan portföljen, baserat på historisk värdeutveckling, förväntas avkasta 5-7 procent årligen.* Genomsnittlig årlig avgift är cirka 1,34 procent.

I den offensiva portföljen gör vi inga förändringar i val av aktiefonder. Inom svenska aktier består portföljen av tre fonder som tillsammans ger en väl balanserad exponering mot den svenska aktiemarknaden. Inom europeiska aktier väljer vi fortsatt *Schroder European Special Situations* som är aktivt förvaltd och letar efter investeringsmöjligheter i en föränderlig europeisk aktiemarknad. Vi kompletterar den aktivt förvaltda globalfonden *Stewart Worldwide Sustainability* med indexfonden *Skandia Global Exponering* som effektivt ger oss önskad regions- och landexponering. Vår positiva syn på Japan speglas av en bibehållen vikt i *T.Rowe Price Japanese Equities*. *RIC Acadian Emerging Markets Equity* ger en bred exponering mot världens tillväxtmarknader, vilka gynnas av den stärkta globala tillväxten.

* 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	Årlig avgift ¹
Räntor	Skandia Peningmarknadsfond	22 %	0,30 %
	Carnegie Likviditet	20 %	0,30 %
	Skandia Kapitalmarknadsfond	18 %	0,60 %
	Allianz Green Bond	8 %	0,84 %
	Skandia Global Företagsobligationsfond	4 %	1,01 %
Svenska aktier	Carnegie Sverige	8 %	1,43 %
	Globala aktier	Skandia Världen	7 %
	Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	5 %	1,65 %
Alternativa placeringar	Norron Target	8 %	1,08 % ²
		100 %	

1. Per 2018-03-02
2. + rörlig förvaltningsavgift

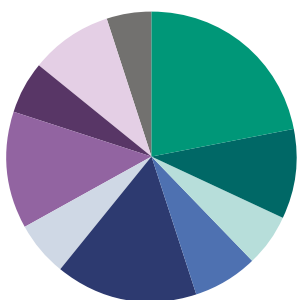
Modellportfölj Skandia Balanserad



Tillgångsslag	Fond	Fördelning	Årlig avgift ¹
Räntor	Skandia Peningmarknadsfond	10 %	0,30 %
	Carnegie Likviditet	9 %	0,30 %
	Skandia Kapitalmarknadsfond	16 %	0,60 %
Svenska aktier	Carnegie Sverige	15 %	1,43 %
	Odin Sverige	8 %	1,20 %
Globala aktier	Skandia Global Exponering	18 %	0,26 %
	Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	8 %	1,65 %
	T. Rowe Price Japanese Equity	3 %	1,76 %
Tillväxtmarknader	RIC Acadian Emerging Markets Equity	6 %	1,60 %
Alternativa placeringar	Norron Target	7 %	1,08 % ²
		100 %	

1. Per 2018-03-02
2. + rörlig förvaltningsavgift

Modellportfölj Skandia Offensiv



Tillgångsslag	Fond	Fördelning	Årlig avgift ¹
Svenska Aktier	Carnegie Sverige	22 %	1,43 %
	Skandia Sverige	10 %	1,40 %
	C WW Sweden Small Cap	6 %	1,64 %
Globala Aktier	Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	7 %	1,65 %
	Skandia Global Exponering	16 %	0,26 %
	Schroder European Special Situations	6 %	1,85 % ²
	Skandia USA	13 %	1,40 %
	T. Rowe Price Japanese Equity	6 %	1,76 %
Tillväxtmarknader	RIC Acadian Emerging Markets Equity	9 %	1,60 %
Alternativa placeringar	Norron Select	5 %	1,78 % ²
		100 %	

1. Per 2018-03-02
2. + 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 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.

Carnegie Likviditetsfond: Aktivt förvaltd korträntefond med låg ränte- och kreditrisk. Söker högre avkastningsmöjligheter via investeringar i företagsobligationer med låg kreditrisk. Skyddar en portfölj mot snabbt stigande marknadsräntor.

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 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.

C 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.

T. Rowe Price Japanese Equity: Aktivt förvaltd all-capfond med viss inriktning mot tillväxt. Stabil och erfaren förvaltare som visat mycket goda resultat.

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.