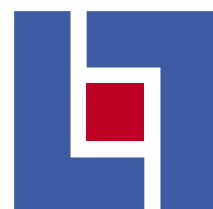


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

I Investeringshjälpen ger våra experter sin syn på det ekonomiska läget i Sverige och världen. De guidar dig också genom aktie- och räntemarknaden och ger aktiva placeringsförslag. Tanken med Investeringshjälpen är att den ska fungera som ett verktyg för dig som sparare och därmed underlätta dina placeringsval.

Investeringshjälpen ges ut av Länsförsäkringar Bank och publiceras i mitten av varje månad.

Publicerad 15 januari med data till och med 7 januari 2023.

Våra månadsvyer på sida 3-12 ligger till grund för våra fondval på sida 13-16.

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Fortsatta räntehöjningar att vänta under 2023 4

Finansiella marknader

Stökiga marknader 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 13

Vår syn i korthet

Utvecklingen i den globala ekonomin visar små förändringar jämfört med förra månaden, men konjunkturutsikterna i den globala ekonomin är svaga. Inflationen har sannolikt nått sin kulmen i flera stora ekonomier, men väntas förbli på en nivå över centralbankernas målnivå en tid framöver. Euroområdet och Sverige förväntas hamna i en recession medan USA:s ekonomi fortsätter visa motståndskraft, men risken för recession har ökat. Utsikterna för den kinesiska ekonomin är svagare än normalt. En hög inflation och höga räntor är fortsatt de största riskerna för världsekonomin och finansiella marknader.

Global konjunktur

- Den globala tillväxten väntas bli mycket svag under 2023 när inflationen och räntans effekter börjar kännas.
- USA fortsätter visa motståndskraft, men risken för recession har ökat.
- Läget i euroområdet har stabiliserats något men en recession är på ingång.
- Den svenska ekonomin fortsätter att visa motståndskraft men utsikterna framöver är fortsatt svaga.
- Läget i Kina är svårt och utsikterna framöver är svagare än normalt.

Riskbilden

- Den snabba åtstramningen från flera centralbanker i världen är den främsta konjunkturrisken.
- I USA ökar risken för en recession när Fed annonserar en högre räntenivå.
- Hög inflation och fortsatta räntehöjningar är de största riskerna i euroområdet.
- Fastighetsmarknaden och hushållens räntekänslighet är de främsta riskerna för Sverige.
- Fastighetsmarknaden och smittspridningen är de stora orosmolnen för Kina. Den senaste tidens restriktionslättnader kommer på sikt gynna den kinesiska ekonomin.

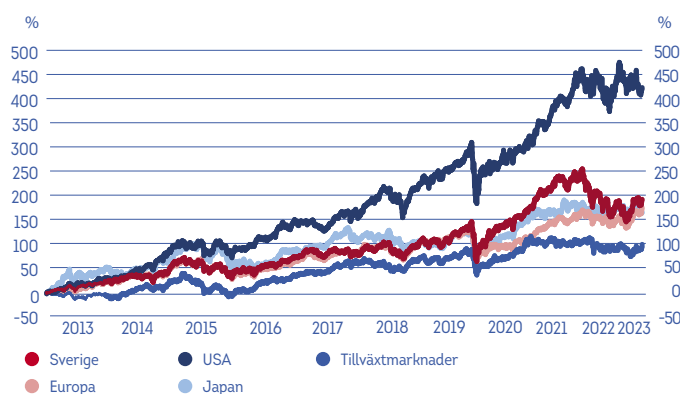
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 Negativ	 Svagt negativ	 Neutral	 Svagt positiv	 Positiv
Globala aktier					
USA					
Sverige					
Europa					
Japan					
Tillväxtmarknader					
Svenska korta obligationer*					
Svenska långa obligationer*					
Företagsobligationer					
Tillväxtmarknadsobligationer					

*En syn om svagt stigande räntor innebär svag avkastning för svenska obligationer.

Börsutveckling 2013-2023

Avkastning i svenska kronor



Osäkerhet om kommande års vinstutveckling

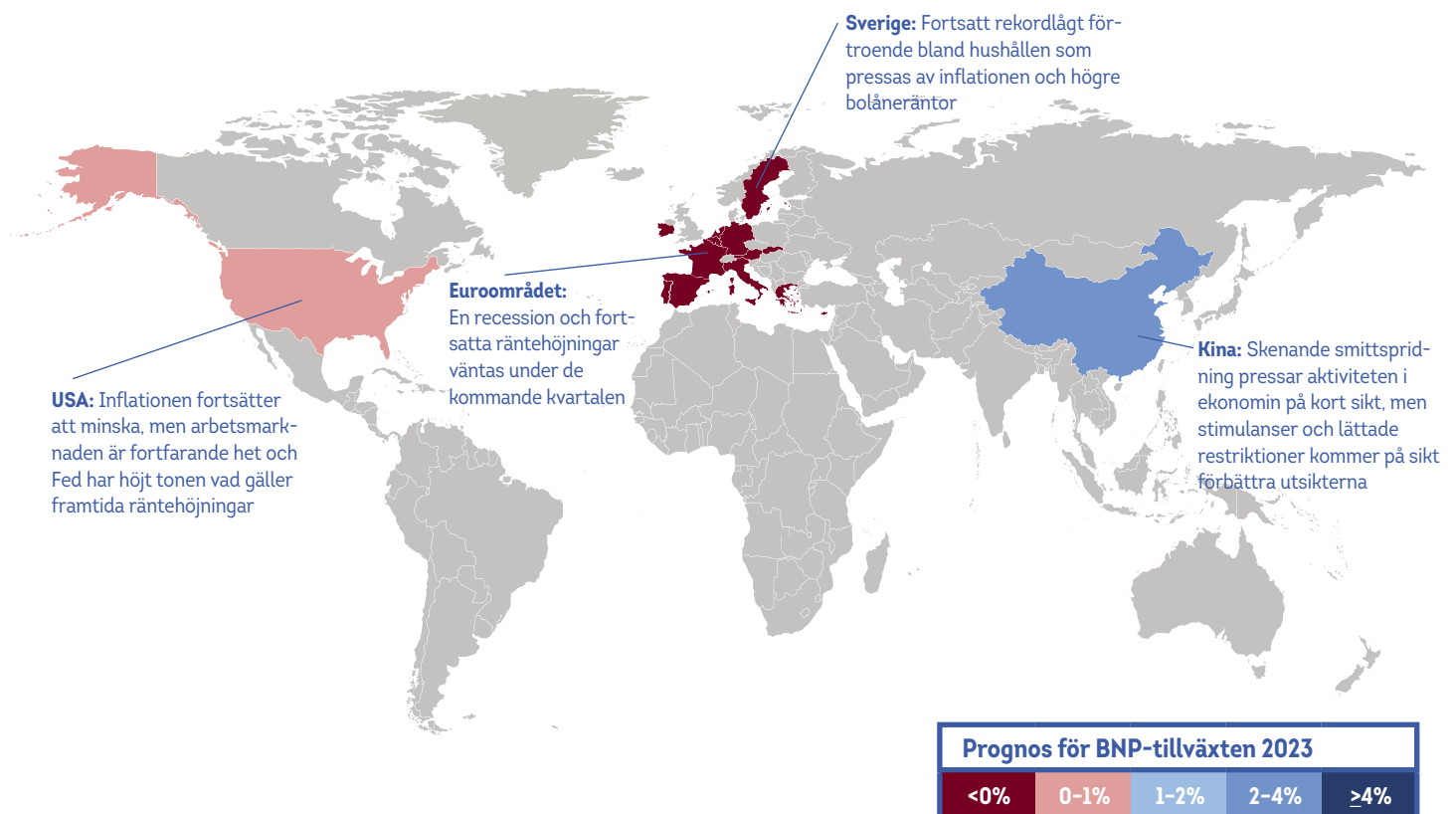
- Svag global tillväxttakt 2023 och fortsatt geopolitisk oro.
- Den höga inflationstakten från 2022 dämpas under 2023 men höga priser pressar ändå ned hushållens köpkraft.
- Världens centralbanker stramar åt i långsammare takt.

Vi är neutrala till aktier

- Vi är neutrala till aktier. Bolag har blivit mer attraktiva i sin värdering men osäkerhet råder kring konsumenters efterfrågan, prishöjningar och effekter från höga räntor.
- Svenska obligationer har blivit mer rimligt värderade.
- Vi är svagt positiva till globala företagsobligationer mot bakgrund av en attraktiv värdering.

Fortsatta räntehöjningar att vänta under 2023

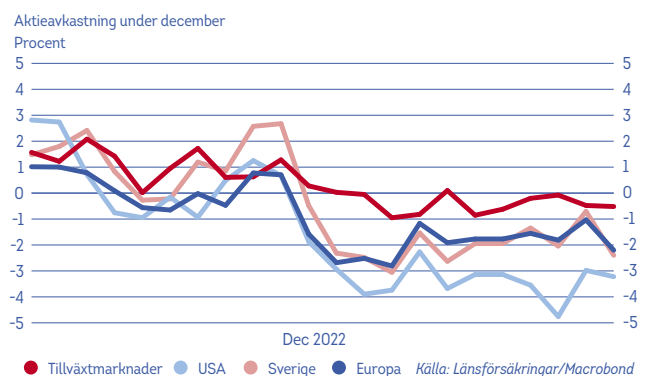
Inflationen väntas minska 2023 men kommer ligga kvar över centralbankernas mål framöver. Arbetsmarknaden är stram i flera ekonomier och riskerar att spä på inflationen genom ökad lönetillväxt. Hög inflation och strama arbetsmarknader gör att vi räknar med fortsatta räntehöjningar 2023 och att sänkningar tidigast blir aktuella vid slutet av året. Inflationen och räntan minskar hushållens konsumtion och företag pressas av ökade lånekostnader och svag efterfrågan. Vi räknar med att tillväxten i flera avancerade ekonomier bromsar rejält under året.



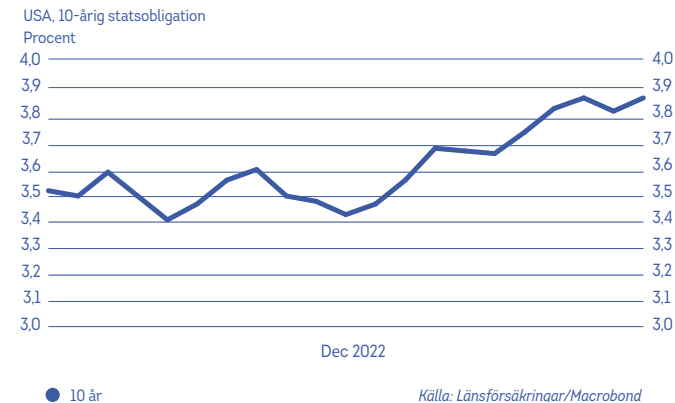
Global trend

Den globala ekonomin väntas visa en mycket svag tillväxt under 2023. Den främsta anledningen är att flera utvecklade ekonomier befinner sig i en recession eller väntas visa en kraftig inbromsning av tillväxten. Kina befinner sig i ett svårt läge när landet drabbas av en hög smittspridning och ett mycket lågt förtroende inom byggsektorn. USA fortsätter att mattas av, men vi ser fortfarande inga tecken på en regelrätt recession. Finansiella marknader har präglats av volatilitet och aktiemarknaderna föll kraftigt under 2022. Förväntningarna är låga för 2023 när centralbankerna fortsätter att höja sina styrräntor och tillväxten i ekonomin bromsar kraftigt. Statsräntorna steg under december när flera centralbanker i världen visade en hökaktigare ton och vi räknar med ytterligare räntehöjningar i Europa och USA under 2023. Riskbilden domineras av effekten från Feds snabba räntehöjningar i den amerikanska ekonomin. Vi räknar inte med en recession men risken har ökat markant under de senaste månaderna.

Stigande börskurser efter hopp om slutet på räntehöjningar



Långa räntor har sjunkit, vilket bidragit till stigande börser

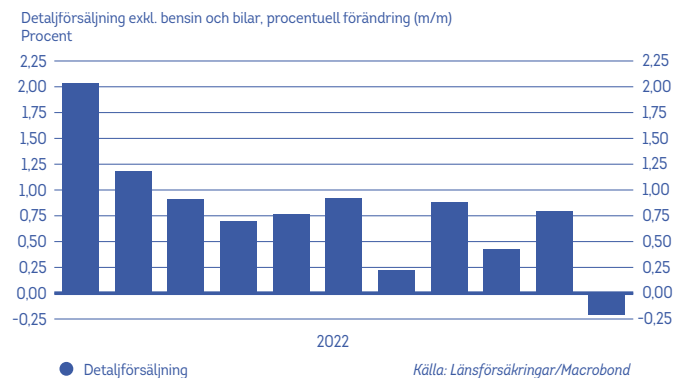


USA

Vår syn på den amerikanska ekonomin visar inte stora förändringar under den senaste månaden, men en högre styrränta jämfört med vår senaste bedömning har lett till att vi tror att sannolikheten för en recession har ökat. Recession är inte vårt huvudscenario, men vi räknar med en mycket svag tillväxt under 2023. Den svaga tillväxten förklaras främst av den starka expansionen under de senaste åren som har lett till att USA:s ekonomi nu ligger över sin potentiella nivå. Det finns inte lediga resurser i ekonomin för att leverera samma tillväxttal. Den snabba åtstramningen från Fed och den höga inflationen är också viktiga förklaringar som dämpar konsumtionen och investeringarna. Förtroendeindikatorerna har börjat visa tecken på en svagare tillväxt och försäljningen inom detaljhandeln föll i det senaste utfallet efter att ha visat en stark tillväxt under året. Det finns en stor osäkerhet kring effekten av höga räntor i ekonomin och det kommer ta tid tills vi ser den fulla effekten av centralbankens räntehöjningar.

- Förtroendeindikatorer pekar på en svagare tillväxt, men vi ser ingen tvärnit.
- Det finns flera tecken på en lägre löneökningstakt, men nivån är fortfarande för hög.
- Försäljning inom detaljhandeln visade en nedgång i det senaste utfallet efter en stark tillväxt under 2022.

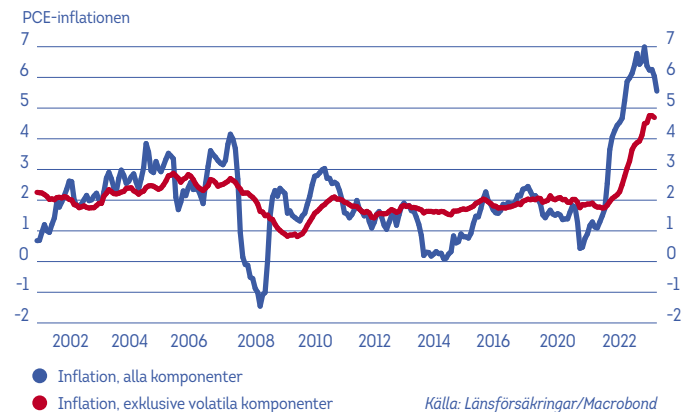
Försäljningen inom detaljhandeln faller efter en stark tillväxt under 2022



Inflationen i USA är fortfarande hög, men alltmer tyder på att den är förbi toppen. Dessutom har de senaste utfallen överraskat på nedsidan. Vi tror alltså att ett lägre kostnadstryck i världen och konjunkturavmattningen kommer att fortsätta sänka inflationen. Vi har också sett det första tecknet på en lugnare löneökningstakt. Arbetsmarknaden måste dock fortsätta att kylas av och det väntas ta tid för inflationen att falla tillbaka till målet på två procent. Den höga inflationen har lett till att Fed har visat en hökaktigare ton under de senaste månaderna och höjt sin prognos för inflationen och styrräntan. Vår bedömning idag är att Fed Funds ränta når 5,25 i maj 2023 och att den första räntesänkningen kommer i slutet av året eller början av nästa år.

- Ett lägre kostnadstryck i världsekonomin och en svagare konjunktur väntas leda till en kraftig nedgång av inflationen under 2023.
- Inflationen beräknas ha nått toppen, men väntas ligga över inflationsmålet på två procent under en längre tid än tidigare beräknat.

Vi tror inflationen har nått sin topp och nu fortsätter ner

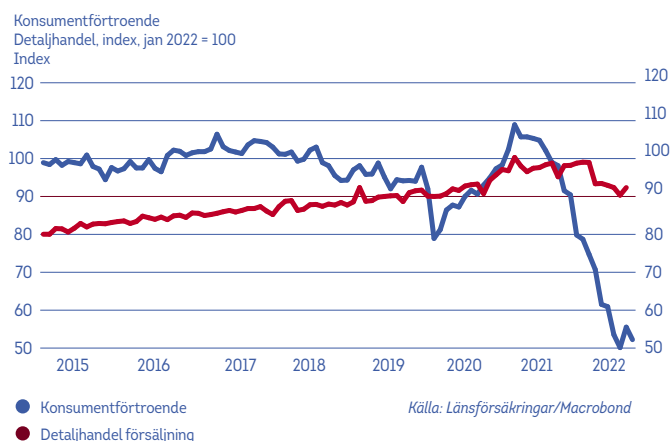


Sverige

Den ekonomiska statistiken har överraskat på uppsidan under de senaste månaderna, men vi fortsätter att räkna med en recession i den svenska ekonomin. Vår bedömning är att BNP faller under 2023 och att arbetslösheten stiger kraftigt. Den främsta anledningen är att vi räknar med en kraftig nedgång av privatkonsumtionen. Hushållens förtroende för ekonomin ligger på rekordlåga nivåer till följd av en hög inflation och högre bolåneräntor. Nedgången i ekonomin förstärks senare under året när den kraftiga nedgången på bostadsmarknaden väntas leda till en inbromsning i bostadsinvesteringarna. Osäkerheten är fortfarande stor eftersom inflationen ligger på en mycket hög nivå och Riksbanken väntas fortsätta med sina räntehöjningar under året.

- Bostadspriserna har fallit med cirka 15 procent jämfört med toppnoteringar i början av 2022.
- Konsumentförtroendet ligger på rekordlåga nivåer och detaljhandelsförsäljning har fallit kraftigt under de senaste månaderna.

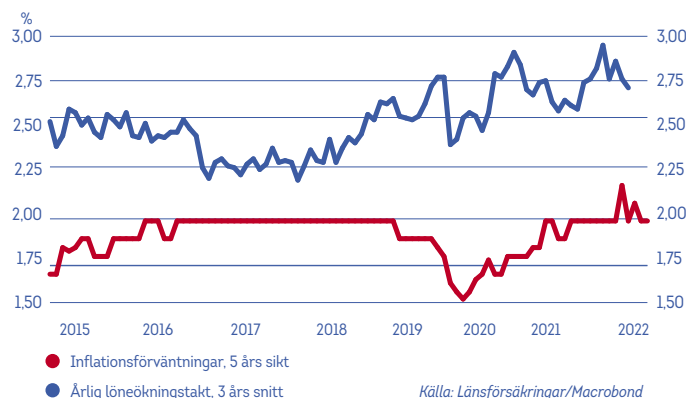
Rekordlångt konsumentförtroende leder till ett kraftigt fall i detaljhandelns försäljning



Inflationen väntas fortsätta stiga, men vi tror inte att toppen ligger långt borta. Löner i Sverige fortsätter alltjämt att utvecklas måttligt och vi ser en låg risk för att långsiktiga inflationsförväntningar stiger över två procent. Inflationen ligger dock på en mycket hög nivå och det väntas ta tid för den att komma tillbaka till Riksbankens mål på 2 procent. Vår bedömning idag är att, precis som Fed och ECB, fortsätter Riksbanken att höja sin styrränta en bra bit in i 2023 och att styrräntan toppar på 3,25 procent.

- KPIF-inflationen ligger på 9,5 procent och väntas fortsätta stiga i början av året.
- Den underliggande inflationen, som exkluderar effekten av energipriserna, ligger på 8 procent. Vi räknar med att den underliggande inflationen faller under året och når 2 procent i början av 2024.

Den höga inflationen leder till att Riksbanken fortsätter att höja sin styrränta under 2023



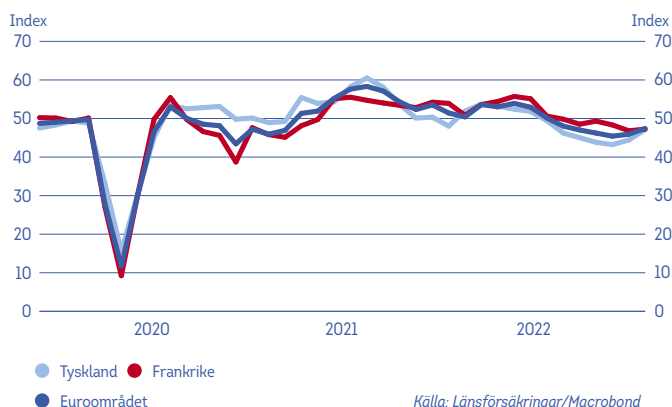
Euroområdet

Flera indikatorer och hårddata de senaste månaderna tyder på en stabilisering i euroområdet, men vi räknar fortfarande med en recession under de kommande kvartalen och med negativ tillväxt för helåret 2023. Fallet i den tyska ekonomin väntas vara djupt medan Frankrike ser ut att klara sig bättre. Den varma inledningen av vintern har möjliggjort för Tyskland att fylla på sina gaslager men den tyska industrin pressas fortfarande av höga energikostnader. En svag inhemsk och global efterfrågan kopplat med stigande lånekostnader väntas fortsätta pressa tyska företag. Stigande räntor och hög inflation urholkar hushållens köpkraft i hela euroområdet och konsumtionen väntas minska kraftigt under 2023.

- Konsumentförtroendet i euroområdet fortsätter att förbättras, men ligger fortfarande på en mycket låg nivå som tyder på en stark nedgång i privatkonsumtionen.
- Utfallet från IFO-enkäten över affärsklimatet i Tyskland har förbättrats de tre senaste månaderna men tyder fortfarande på en snabb inbromsning i ekonomin.
- Inköpschefsindexet för euroområdet har stigit de tre senaste utfallen men fortsätter att peka på en negativ tillväxt.

Inköpschefernas förtroende i ekonomin ökar men fortsätter att peka på en kontraktion

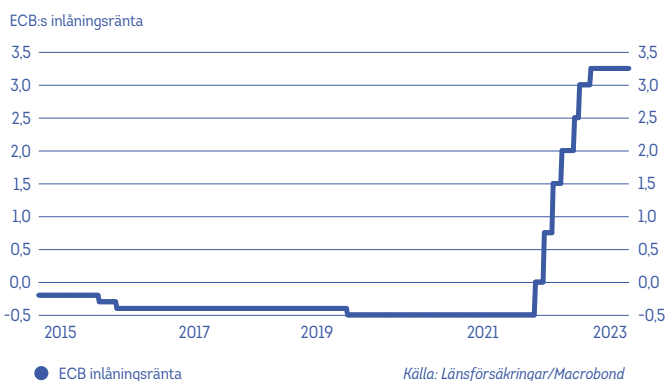
Markits inköpschefsindex för Eurozonen, 50 betyder oförändrat läge jämfört med förra månaden



Inflationen minskade i det senaste utfallet och det är sannolikt att inflationen i euroområdet har nått sin topp. Inflationen föll från 10,6 procent i oktober till 10,1 procent i november, och nedgången var större än väntat. Den underliggande inflationen var oförändrad på 5 procent. Vi räknar med att inflationen faller tillbaka hastigt under 2023 till följd av baseffekter och lägre energipriser. Den fortsatt strama arbetsmarknaden väntas öka lönetillväxten och vi räknar därför med en underliggande inflation över centralbankens mål en lång tid framöver. Vi bedömer att ECB kommer fortsätta höja inlåningsräntan till 3,25 procent under 2023. Den höga inflationen gör att vi inte räknar med några räntesänkningar under 2023 trots en recession i ekonomin. ECB annonserade vid sitt decembermöte sin plan för avveckling av balansräkningen (så kallad quantitative tightening, QT). Vår bedömning är att avveckling kommer ske i en långsam takt och att styrräntan förblir det huvudsakliga penningpolitiska verktyget.

- Avveckling av balansräkningen väntas ske i en långsam takt och styrräntan förblir det huvudsakliga penningpolitiska verktyget.
- Förnyad turbulens på obligationsmarknader i Italien och Spanien kan leda till att ECB i stället återupptar sina köp av statsobligationer.

Vi räknar med att ECB höjer styrräntan till 3,25 procent under 2023



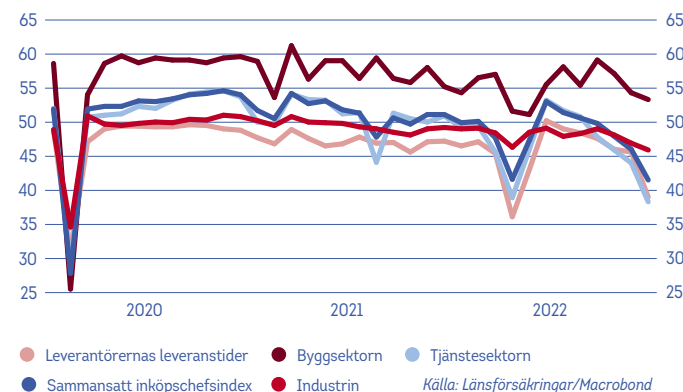
Kina

Indikatorer pekar på att aktiviteten i den kinesiska ekonomin minskat efter den senaste tidens restriktionslättnader och efterföljande smittovåg. Industriproduktionen, fasta investeringar och försäljningen inom detaljhandeln minskade samtliga mer än analytikernas förväntningar i det senaste utfallet. Den senaste tidens utveckling gör att vi räknar med negativ tillväxt under årets första kvartal och med en svagare tillväxt än vi tidigare räknat för hela 2023. Konjunktoren pressas på kort sikt av smittspridningen. En svag global efterfrågan tynger också landets export. Stödet till fastighetssektorn har ökat, men läget inom sektorn är svagt och det väntas fortsätta dämpa tillväxten under året. Övergången från myndigheternas noll-covid-policy kommer på sikt gynna den kinesiska ekonomin, men den låga vaccinationsgraden bland befolkningens äldre pressar sjukvården och risken för nya lokala nedstängningar är överhängande. Skenande smittspridning dämpar den ekonomiska aktiviteten på kort sikt, men övergången från myndigheternas noll-covid-policy bedöms gynna ekonomin på längre sikt.

- En svag global efterfrågan och lågt förtroende inom fastighetssektorn tynger tillväxten i Kina.
- Det officiella inköpschefsindexet för industrin föll från 48,0 till 47,0 i det senaste utfallet. Indexet för tjänstesektorn föll från 45,1 till 39,4. Det är tredje månaden i rad som industrins index faller och fjärde månaden i rad som tjänstesektorns index faller. Båda indexen ligger under 50 vilket talar för kontraktion i ekonomin.

Inköpschefsindex tyder på en svag utveckling i ekonomin

Officiellt inköpschefsindex, Kina, SA, indexvärde över 50 indikerar tillväxt



Hög smittspridning i Kina när landet lättar sina restriktioner

Kina, nya bekräftade fall av Covid-19, 7 dagars rullande medelvärde

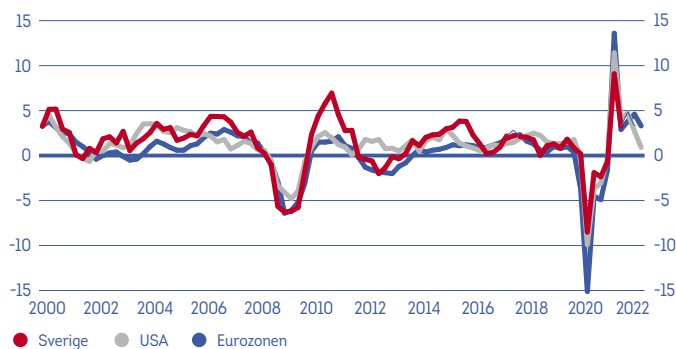


Styrräntor			
	7 jan	2023*	2024*
USA	4,50	5,00	3,50
Euroområdet ¹	2,00	3,25	2,00
Sverige	2,50	3,25	2,25

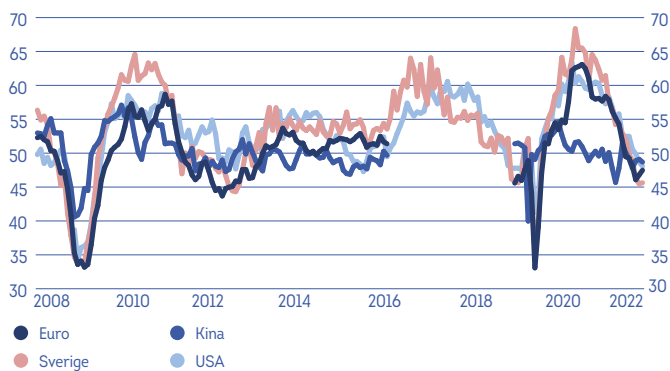
* Prognos vid årets slut

¹ Från och med 2022 publicerar vi prognoser för ECBs inlåningsränta

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2008-2022



Fakta BNP

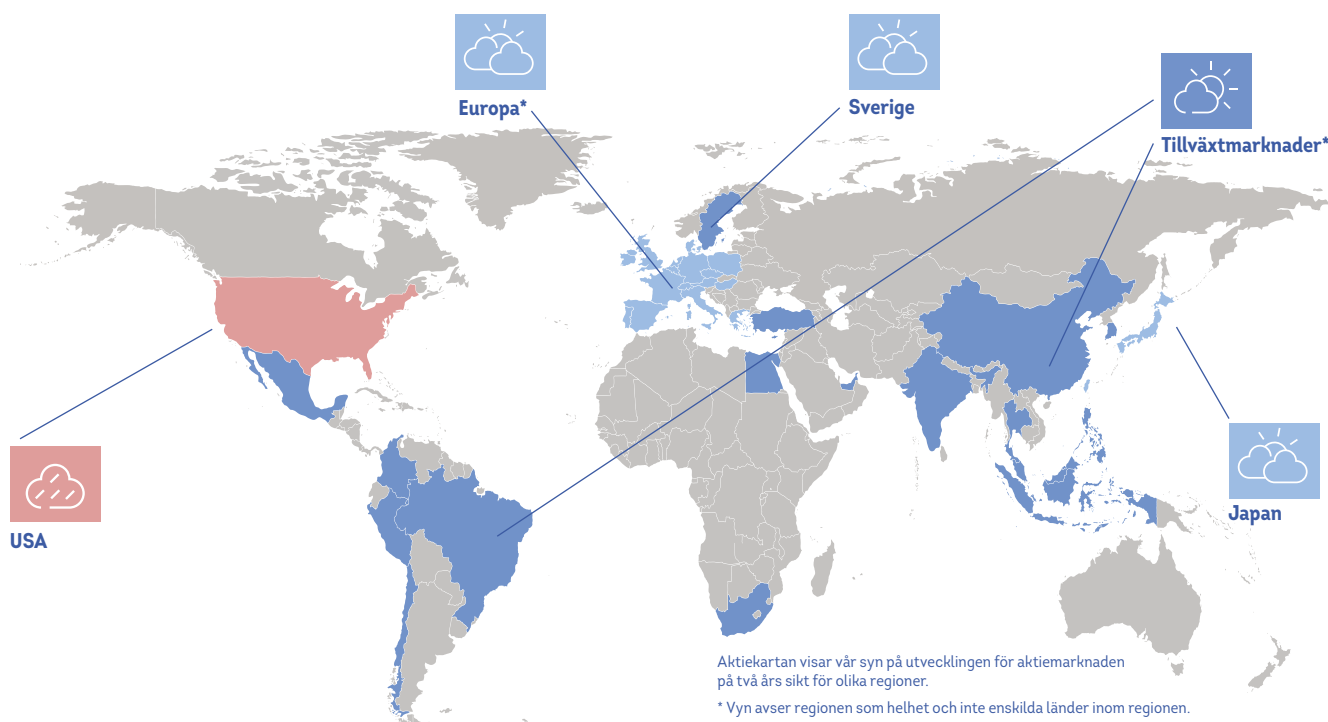
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

Fakta inköpschefsindex

Inköpschefsindex tas fram via månatliga undersökningar hos företag inom industrin och är en indikator på den ekonomiska hälsan. Som framåtblickande konjunkturindikator är den viktig. Värdet över 50 indikerar ökad aktivitet, under 50 indikerar avmattning.

Stökiga marknader

Börsoron 2022 drevs av hög inflation och stigande räntor. 2023 ser vi att den ekonomiska tillväxten bromsar. Bolagsvinster har utvecklats bra men vinstvarningar har blivit vanligare. Väntade investeringsplaner har sänkts. Det råder osäkerhet kring slutkonsumenters köpvilja. FED och Riksbanken har höjt styrräntorna och kommer höja ytterligare. Sedan skiftar troligen marknadens fokus till tillväxtfrämjande åtgärder snarare än inflationsbekämpning. Vi är i slutet av denna räntehöjningsfas. Börsfallen 2022 har gjort aktievärderingen mer attraktiv. På två års sikt förhåller vi oss idag neutrala i vår positionering för aktier.



Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

Konjunkturen bromsar in ytterligare 2023. Industrin har sett en avmattning i orderingången och det finns signaler om att investeringar dämpas framöver. Hushållen håller även tillbaka sin konsumtion när höga priser åter upp köpkraft.

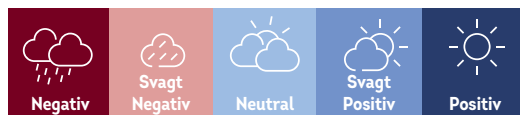
Kriget i Ukraina och sanktionerna mot Ryssland väntas ge negativa effekter på den europeiska ekonomin. Gaspriserna och elpriser i stora delar av Europa är på väldigt höga nivåer. Europeiska länders gaslager är nu välfyllda men skulle vintern bli ovanligt kall kan gaspriset studsas upp igen. Positivt är att oljepriset har dämpats sista halvåret.

Den amerikanska centralbanken har höjt styrräntan i snabb takt. Under 2023 förväntas de gå långsammare fram. Räntor har kommit upp, inflationen dämpas gradvis och tillväxten ser ut att bromsa in. Hittills har centralbanker accepterat en lägre tillväxt för att den skyhöga inflationen inte skulle bita sig fast på en hög nivå långsiktigt. Aktiemarknaden har varit och är fortfarande känslig för nya uppställ i räntor. Riksbanken ligger efter USA men räntor har ändå stigit påtagligt i Sverige där ytterligare en räntehöjning i februari är inprisad. Räntemarknaden är påtagligt orolig för en ekonomisk inbromsning. Till sommaren spås en stabilisering eller till och med mindre styrräntesänkningar i flera länder.

Kinas ekonomi utvecklades ovanligt svagt 2022 på grund av nedstängningar till följd av nya utbrott av Covid-19 samt skuldproblem inom fastighetssektorn. Under 2023 förväntas kinesisk tillväxt börja återhämta sig gynnat av statliga stimulanser och återöppning av samhället. Den politiska oron vad gäller Taiwans suveränitet samt minskade demokratiska rättigheter i Hongkong finns alltså kvar men har tappat i fokus på finansmarknaderna.

Jämfört med inledningen av 2022 går vi in i 2023 med en klart mer balanserad aktievärdering. Värderingen är nu mer rimlig givet bolagens produktion och den förväntat relativt måttliga vinstutvecklingen framöver. Flera vinstvarningar från ett flertal företag har bidragit till ökad börsoro. Samtidigt har vinster hittills hållit uppe relativt väl.

Även om vi ser risker för en fortsatt orolig aktiemiljö närmaste månaderna så är vår rekommendation på ett till två års sikt neutral till aktier generellt.



Väderymbolerna visar vår syn för utvecklingen på aktiemarknaderna på 2 års sikt.



Sverige – Stimulanser ställs mot osäkerhet

- * Svensk industri håller upp relativt väl trots stigande räntor och globala konjunkturutmaningar
- * Oron är mer inprisad nu och inflationen faller tillbaka mot sommaren 2023.
- Oklart hur hårt sentiment och sanktioner slår mot aktier och bolagsvinster

Svensk ekonomi bromsar in 2023. Samtidigt har aktieanalytikerns förväntade vinstestimat kommit ned. Bostadsbyggandet är svagt och hushållen påverkas negativt av höga konsumentpriser i närtid, främst stigande elpriser och höga bolånekostnader. Bostadspriser har backat tillbaka och konsumentförtroendet inför framtiden är lågt. Detta kan dämpa den allmänna konsumtionen, vilket slår mot de flesta sektors bolagsvinster. Industrin ser svagare efterfrågan men exportbolagens produktion gynnas av en relativt svag krona. Så här långt ser industrin ut att klara inbromsningen något bättre än tjänstesektorn medan främst delar av detaljhandeln har det tuffare.

Riksbanken har höjt styrräntan och ytterligare en höjning på deras möte i februari är sannolik. Relativt andra länder är räntan fortfarande låg. I Sverige har dock en stor andel av bostadslånen rörlig ränta vilket gör att räntehöjningar slår mer direkt på hushållens ekonomi. Vi räknar med att inflationstakten, som är väldigt hög nu, är nära toppen och börjar falla tillbaka under 2023. Skulle aktieoron mildras och riskaptiten stabiliseras finns möjligheter för svenska kronan att stärkas ytterligare från höstens ovanligt låga nivåer.

Årets stora börsfall och att vinstförväntningar har kommit ned tillsammans med att oron för konjunkturen blivit mer allmänt accepterad gör att vi är neutralt inställda till svenska aktier trots riskerna för en svensk recession närmaste kvartalen. Aktiemarknaden tenderar att gå före vändningar i konjunkturen och vi ser att penning- och finanspolitiken ändå är mer stödjande än i exempelvis USA. Vi räknar med relativt fortsatt skakiga aktiemarknader i närtid.



Europa – Kriget i Ukraina sätter sina spår

- * Fortsatt stimulatív penningpolitik
- * Lägre värdering efter börsras
- Riskvilja och negativa effekter av hårda sanktioner mot Ryssland

Den europeiska centralbanken, ECB, har en mer expansiv penningpolitik än dess motsvarigheter i USA och Sverige. Även om ECB stramar åt penningpolitiken ser vi att de inte går lika långt som den amerikanska centralbanken då ECB är en väldigt politisk organisation. Mot detta står givetvis osäkerheten från kriget i Ukraina som kan leda till att investerare vill ha mer betalt för att våga äga europeiska aktier. Det har delvis redan hänt i och med att europeiska aktier är lägre värderade och att priset på risk för företagsobligationer stigit och ligger högre

än till exempel sin amerikanska motsvarighet. Vidare finns risker att de ekonomiska konsekvenserna av de hårda sanktionerna som man belagt Ryssland med leder till lägre värderingar och dämpade vinster för bolagen framöver. Höga gaspriser är exempelvis redan ett faktum, även om välfyllda gaslager minskar risken för en fullskalig energikris.

När vi balanserar de negativa faktorerna samt en måttlig bolagsvärdering ser vi sammantaget med tillförsikt på framtiden för europeiska aktier men ser samtidigt kortsiktiga risker som nu också kan bli bestående. Mot bakgrund av detta förhåller vi oss neutrala till europeiska aktier.



USA – Toppande inflation och rimlig värdering

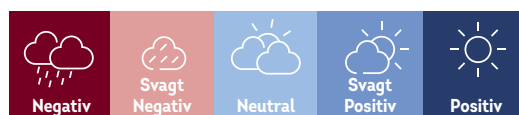
- * Återgången till det normala efter pandemin är positivt för konjunkturen
- Amerikanska centralbankens aggressiva räntehöjningar tynger sentimentet

Då stimulanser fallit väl ut för den ekonomiska utvecklingen har den amerikanska centralbanken höjt räntan samt kommunicerat att man kommer fortsätta göra så ett tag till. Även om de avser att gå långsammare fram. Inflationen har börjat falla tillbaka. För stunden är inflationen ett större orostecken för centralbanken än riskerna för låg ekonomisk tillväxt men vi tror att det kan skifta under 2023. Arbetsmarknaden är ännu stark. Vi förväntar oss en viss inbromsning samtidigt som inflationstakten dämpas ytterligare närmaste månaderna. Även om det finns risk för ytterligare ränteuppställ i närtid är den största delen av själva ränteuppgången avklarad. Amerikansk ekonomi ser ut att bromsa in men avmattningen går inte så snabbt som befarat.

Vad gäller kriget i Ukraina är USA:s handel med Ryssland försumbar och geopolitiska konflikter tenderar att inte ha så stor påverkan på bolagens vinster eller börsen på sikt. Detta blir tydligare för amerikanska bolag som inte drabbas direkt av det som just nu händer i Europa. Det är dock tydligt att leveranskedjor och priser på energi och mat har påverkats negativt.

Amerikansk dollar har stärkts kraftigt sista året då investerare flytt risk. Fallande oljepris, förhoppningar om att de allra högsta inflationstalen är bakom oss och mer positiv riskaptit har gjort att dollarn försvagats till en mer rimlig nivå kortsiktigt. På några års sikt bör dollarn kunna försvagas ytterligare. Marknadens riskaptit, framtida tillväxttakt och hur centralbanker agerar kommer styra valutakurserna.

Eftersom vi ser visst värde i delar av tillväxtmarknaderna ihop med en rekyrisk ned för dollar anser vi att det är läge att vara svagt negativa till amerikanska aktier. Det är alltså inte att vi ogillar amerikanska aktier. Mer att de väger tungt i globala börsindex och att andra regioner har bättre förutsättningar för de närmaste åren givet börsfallen i år och ekonomiernas utveckling. Amerikanska aktier tenderar att inte vara ledande om marknaden senare under 2023 skulle prisa in en konjunkturvändning uppåt.



Väderymbolerna visar vår syn för utvecklingen på aktiemarknaderna på 2 års sikt.



Japan – Återhämtningen är konstaterad

- * Expansiv penningpolitik
- * Rimlig värdering
- Systematiskt låg tillväxt

Den japanska ekonomin visade en god återhämtning förra året, även om den fortfarande dras med strukturella problem där en åldrande och minskande befolkning är ett av dem. Vi ser nu med lite tillförsikt på att tillväxten i ekonomin kommer ligga över vad som varit normalt de senaste åren vilket får ses som positivt för de japanska bolagens vinster.

Vidare har den japanska centralbanken lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulerande penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna vid konjunkturell oro. Även om japansk inflation har stigit är den låg relativt andra länder. Japansk yen nådde i oktober den svagaste nivån mot amerikansk dollar på över 30 år. Japanska centralbanken har därför börjat kratta manegen för att de kan behöva strama åt längre fram. Japanska centralbanken har under hösten intervenerat i valutamarknaden och stöd-köpt japansk valuta.

När vi balanserar för- och nackdelar förhåller vi oss neutrala till japanska aktier.



Tillväxtmarknader – Ligger efter utvecklade marknader

- * Långsiktigt hög tillväxtpotential och låg värdering
- * Kina lättar på sin nolltolerans mot Covid-19 och stimulerar ekonomin
- Hög konjunkturskänslighet från väst är en riskfaktor, men kan ha minskat.

Tillväxtmarknader växer strukturellt snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökat och är fortsatt stort. Vi bedömer att tillväxtmarknader på lång sikt successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt för tillväxtmarknadsaktier.

För tillväxtekonomierna ser vi att pandemins påverkan kan ha gett en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket. Samtidigt har befolkningen i tillväxtmarknadsländerna legat efter i utrullning av vaccin. Mot detta presterar traditionellt tillväxtmarknader bättre vid höga råvarupriser vilket vi ser just nu.

Regeringen i Kina har varit aktiv med införandet av ökade regleringar av bolag senaste året dels inom teknologi- och finanssektorerna. Vidare har fastighetsutveckling, som är en stor del av BNP-tillväxten i Kina, seglat upp som ett riskmoment. Kina har bytt strategi för att hantera

Covid-19, samhället har nyligen öppnat igen efter tidigare nedstängningar. Kina spås ha en kraftig smittspridning nu men precis som i andra länder räknar vi med att den är övergående och lägger sig så småningom.

Regeringen har initierat riktade ekonomiska insatser och stimulanser vilket får ses som positivt. Skulle dessa stimulanser bli bredare och större skulle detta även kunna bli en katalysator för att vända det allmänna sentimentet för kinesiska aktier. Vi har sett att kinesiska staten ökat tillgången av likviditet i samhället betydligt för att främst kompensera för problemen inom den skuldyngda fastighetssektorn. En överhängande risk är även fortsatta och vidgade handelssanktioner mellan USA och Kina. Där kan nämnas den för industrin så viktiga halvledar-tillverkningen.

En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien. Ryssland exkluderas från tillväxtmarknadsindex i mars 2022. Bland dessa kan nämnas att Brasilien har utvecklats relativt väl under 2022 även om osäkerheten där har ökat efter valet och svagare ledande konjunkturindikatorer. Även om ländernas aktiemarknader som helhet följer global konjunktur är korrelationen mindre än inom mer utvecklade länder, vilket bidrar till att balansera risker i en aktieportfölj.

Mot bakgrund av den attraktiva värderingen för tillväxtmarknader, ökade stimulanser främst från Kina i kombination med stramare penningpolitik i de utvecklade länderna samt inte lika stor tilltro till amerikansk dollar, väljer vi att vara svagt positiva till tillväxtmarknadsaktier.

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer

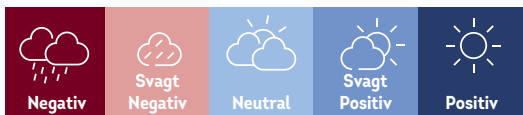
– Högre avkastningspotential än tidigare

- * Relativt låg risk och högre löpande avkastning efter ränteuppgången
- * Avkastningspotential, även vid börsras
- Stigande räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning

Räntan för både korta och långa obligationer har nu kommit tillbaka till mer normaliserade nivåer jämfört med under pandemin vilket gör att vi inte ser lika negativt på avkastningen för räntefonder som tidigare. Detta då både bostadsobligationer (som utgör en stor del av räntefonder) blivit mer attraktiva under året, samt att statsobligationer också ökat i ränta.

Långa obligationer har en relativt låg risk och fyller en funktion i en blandfond för att balansera risken i aktier. Avkastningen för korta obligationer har förbättrats och kommer bli mer attraktiva i takt med att Riksbanken genomför ytterligare styrräntehöjningar framöver samtidigt som en räntesänkning är avlägsen i dagsläget. Riksbanken förväntas höja styrräntan närmast på mötet i februari. Men precis som i USA ser vi att vi är i slutet av denna räntehöjningscykel.

Relativt mer riskabla räntepapper är vi försiktigt positiva till svenska räntor justerat för risken. Vi är neutrala till svenska korta och långa räntor. De ger även ett visst skydd vid en mer tillväxtdriven inbromsning i ekonomin till en måttlig risk givet dagens högre räntenivå.



Vädersymbolerna visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaderna på 2 års sikt.



Företagsobligationer – Bättre utsikter efter ökad ränta

- * Något högre ränta än svenska statsobligationer
- * Räntan har stigit i och med osäkerhet kring utveckling av konjunkturen
- Oklart hur vissa bolagsskulder påverkas baserat på följderna av global inbromsning

Företagsobligationers ränta har stigit på grund av osäkerheten kring hur konjunkturen kommer utvecklas framöver. Underliggande statsobligationsräntor har stigit och kreditriskmarginalerna för företagsobligationer har ökat till följd av något högre sannolikhet för bolagskonkurser vid en eventuell konjunkturell sättning.

Avkastningspotentialen för företagsobligationer härifrån får ses som relativt hög för tillgångsslaget. Vi bedömer att förutom att man får en avkastning från den högre räntan kommer även tillgångsslaget att ge en god avkastning när kreditriskmarginalen sjunker tillbaka till mer normala historiska medeltal.

Trots osäkerheterna för hur konjunkturen utvecklar sig ser vi att konkursrisken för dessa obligationer med den högre kreditratingen investment grade får bedömas som låg de kommande två åren. För högriskobligationerna (high yield) vågar vi inte göra samma bedömning. Vi föredrar därför säkrare företagsobligationer framför de med högre risk.

På risksidan ska framhållas att kreditriskmarginalerna kan komma att öka ytterligare på kort sikt, om konjunkturen i USA och Europa faller snabbare än väntat, exempelvis som en följd av sämre konsumtion eller drivet av en energikris. Men på ett till två års sikt ser vi avkastningspotentialen som god för tillgångsslaget.

Sammantaget förhåller vi oss svagt positiva till företagsobligationer.



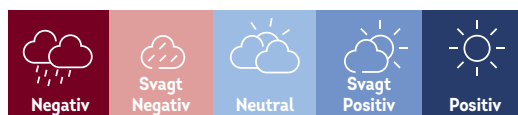
Tillväxtmarknadsobligationer – Hög ränta till hög risk

- * Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög, men så är också risken
- * Räntan har stigit på grund av oron för kriget i Ukraina och hög inflation
- Risken för stigande statsräntor i USA bidrar negativt till tillgångsslaget

Under året har räntan för tillväxtmarknadsobligationer ökat som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer samt generell börsoro. På den positiva sidan anser vi att den höga räntenivån kommer att generera en god löpande avkastning och erbjuda en viss kudde mot ökade räntor. På risksidan utgör stigande långa amerikanska räntor som kan följa av en fortsatt stark ekonomi ett hot mot avkastningen kortsiktigt, ökad smittspridning samt eventuellt en eskalering av kriget i Ukraina.

För både tillväxtmarknadsobligationer i lokal och säkrad valuta har de ryska statspapperna utgått från index.

Risken i tillväxtmarknadsobligationer är högre jämfört med företagsobligationer och svenska korta och långa obligationer, men lägre än aktier. Tillgångsslaget bidrar även med diversifiering mot andra tillgångsslag i en portfölj. Den högre avkastningspotentialen för tillväxtmarknadsobligationer bör ställas i relation till den högre risken. Balanserar vi risker mot positiva faktorer är vi sammantaget svagt positiva till tillväxtmarknadsobligationer.



Väderymbolerna visar vår syn för utvecklingen på aktiemarknaderna på 2 års sikt.

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi förhåller oss neutrala till aktier då vi ser att en mer attraktiv värdering balanseras mot risker vad gäller konjunkturen och bolagens vinstutveckling framöver. På räntesidan är vi neutrala till långa obligationer mot bakgrund av hög räntenivå och därmed ökad avkastningspotential. Vi ser potential i företagsobligationer och tillväxtmarknadsobligationer som också blivit mer attraktiva i sin värdering efter ränteuppgången i år.

Är du bekväm eller aktiv? Här finns fonder för alla

Länsförsäkringar erbjuder flera typer av fonder. Vissa riktar sig till dig som tycker om att följa aktiemarknaden på närmare håll och byta fonder snabbt och enkelt. Andra passar dig som vill spara mer bekvämt.

Bekväma fonder

Våra fem Bekväma fonder passar dig som inte vill eller hinner spara aktivt. Allt du behöver göra är att välja sparhorisont och risknivå. De Bekväma fonderna är så kallade fondandelsfonder vilket innebär att de placerar i andra fonder. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 15 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare – samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder – tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. I bilden på sida 15 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval. Du kan även anmäla dig till vårt nyhetsbrev Sparutsikter på lansforsakringar.se/sparutsikter.

Hållbarhetsinriktade placeringsförslag

Hållbarhetsinriktade placeringsförslag har nyligen lanserats och passar dig som vill spara i hållbarhetsinriktade fonder. Det är fem fondportföljer med utvalda hållbarhetsinriktade fonder i det rekommenderade och utökade utbudet. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 15 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbarhetsinriktade placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 15). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder samt globala och svenska aktiefonder. Den exakta fördelningen styrs av vår aktuella syn på marknaderna och konjunkturen. Notera att den övergripande tillgångsallokeringen i de Bekväma fonderna, Aktiva placeringsförslagen och Hållbarhetsinriktade placeringsförslagen styrs av samma bakomliggande faktorer och att den därför är i princip likadan i båda. Den enda skillnaden är att de Bekväma fonderna har fler underliggande innehav.

Denna månads tillgångsallokering – övergripande resonemang

Vi förhåller oss neutrala till aktier givet att vi ser något högre osäkerhet för hur konjunkturen kommer att utvecklas. Skulle vi få en svagare ekonomi framöver kommer bolagens vinster att skrivas ner. Dock har redan detta prisats in något då bolagens värdering också kommit ner.

Statsobligationsräntor har stigit i år vilket medfört negativa avkastningar för långa obligationsfonder. Vi har varit underviktade men ser nu att räntan stigit varvid vi behåller vår rekommendation neutral för långa obligationsfonder. Vi har fortsatt övervikt i tillväxtmarknadsobligationer med säkrad valuta samt företagsobligationer där vi ser att det är en attraktiv ränta i förhållande till risken.

Aktier

Vi är investerade i en mix av globala fonder med olika stilar som kompletterar varandra över tid. För närvarande ser vi följande stilar som attraktiva varför vi har innehav i globala fonder tiltade mot detta; hög avkastning på eget kapital samt bolag med mer defensiva egenskaper vid eventuella börsras. Vi har sedan tidigare minskat övervikten i fonder fokuserade på låg värdering efter bra relativ avkastning under förra året. Risken mellan dessa bolag och mer tillväxtfrämjande bolag är mer balanserad framöver. Vi har även en allokering mot små bolag då vi ser att de har en attraktiv värdering jämfört stora bolag och också kan prestera bra om marknadens negativa sentiment vänder. Vi ligger kvar med en mindre övervikt för tillväxtmarknadsaktier relativt globala aktier.

Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige. Vi bedömer att de har potential att ge något bättre avkastning än korta statspapper och till begränsad risk.

Svenska långa obligationer

Grundbulten utgörs av fonder som investerar i svenska stats- och bostadsobligationer. De väntas gå bra i tider när aktiemarknaden faller och bidrar till en bra riskspridning.

Företagsobligationer

Vi är positiva till företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit kraftigt i år som en följd dels av stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer, dels på grund av allmän oro för hög inflation. Vi föredrar europeiska företagsobligationer med hög kreditkvalitet då vi ser att kreditriskmarginalen ökat markant i samband med oron från kriget i Ukraina. Vi är även något överviktade företagsobligationer med hög risk, vilka väntas överpresterar på två års sikt då värderingen är attraktiv.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer i säkrad valuta. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder nu efter ränteuppgång- en hittills i år bättre avkastningspotential på lång sikt. Potentialen för ytterligare valutadriven uppgång ser vi som liten och vi väljer därför fortsatt att vara investerade i säkrad valuta. Svenska kronan bör alltså ej försvagas på sikt, ytterligare mot utländska valutor härifrån.

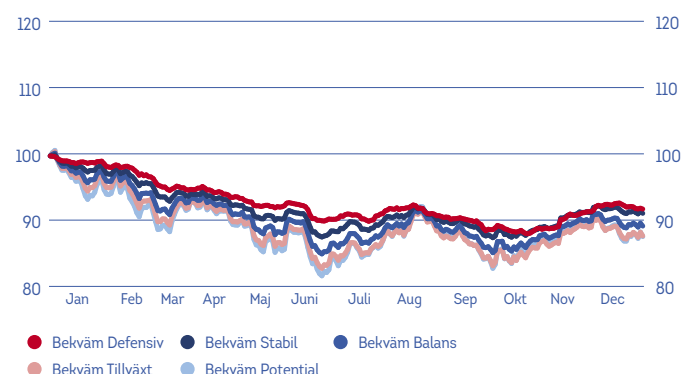
Absolutavkastande fonder

Vi väljer att investera i Länsförsäkringar Multistrategi, då fondens flexibla förvaltningsstil kompletterar andra fonder i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbarhetsinriktade placeringsförslag

Vi har ökat aktier till neutralt samt ökat övervikt för företagsobligationer för Bekväma fonder samt ökat allokering mot svenska småbolag mot mindre vikt i svenska stora bolag.

Utveckling Bekväma Fonder 2022



Förändringar 15 januari 2023

Vi gör förändringar i följande placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

Blackrock Euro Corporate Bond	+5 %
Pimco Global Investment Grade Credit.....	-5 %

Aktiv Stabil

Länsförsäkringar Global Vision.....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5 %

Aktiv Balans

Wellington Global Research	+15 %
Länsförsäkringar Småbolag Vison.....	-5 %
Länsförsäkringar Global Vision.....	-5 %
Pimco Global Investment Grade Credit.....	-5 %

Aktiv Tillväxt

Wellington Global Research	+15 %
Länsförsäkringar Småbolag Vison.....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision	-10 %
Robeco Global Premium	-10 %

Aktiv Potential

Impax Global Equity Opportunities.....	+10 %
Länsförsäkringar Småbolag Vison.....	+5 %
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv.....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision	-10 %
Länsförsäkringar Europa Aktiv	-5 %
Wellington Global Quality Growth	-5 %

Hållbar Defensiv

BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund	+10 %
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	-5 %
SEB Green Bond Fund	-5 %

Hållbar Stabil

Impax Global Equity Opportunities.....	+10 %
BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund	+5 %
Länsförsäkringar Global Vision.....	-5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5 %
SEB Green Bond Fund	-5 %

Hållbar Balans

Länsförsäkringar Global Vision.....	+5 %
Impax Global Equity Opportunities.....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5 %
SEB Green Bond Fund	-5 %

Hållbar Tillväxt

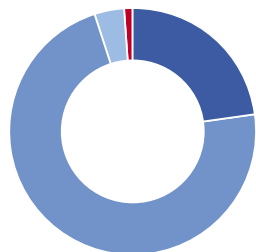
Länsförsäkringar Global Vision.....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5 %

Hållbar Potential

Länsförsäkringar Global Vision.....	+5 %
Länsförsäkringar Småbolag Vison.....	+5 %
Impax Global Equity Opportunities.....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision	-10 %
Robeco Global Sustainable Conservative.....	-5 %

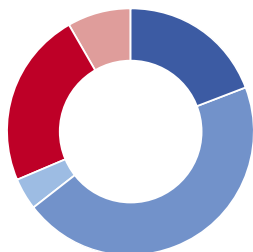
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



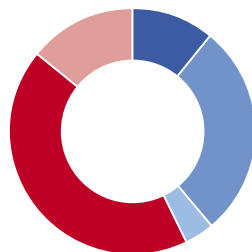
■ Korta räntefonder 23 %
■ Långa räntefonder 72 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 1 %
■ Svenska aktiefonder 0 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



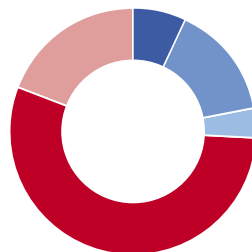
■ Korta räntefonder 19 %
■ Långa räntefonder 45 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 23 %
■ Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



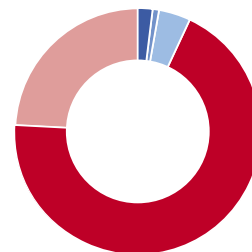
■ Korta räntefonder 11 %
■ Långa räntefonder 28 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 43 %
■ Svenska aktiefonder 14 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



■ Korta räntefonder 7 %
■ Långa räntefonder 15 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 53 %
■ Svenska aktiefonder 19 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

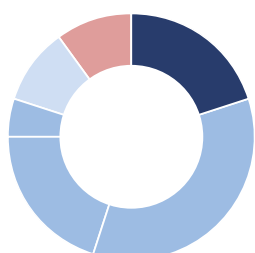


■ Korta räntefonder 2 %
■ Långa räntefonder 1 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 69 %
■ Svenska aktiefonder 24 %

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.

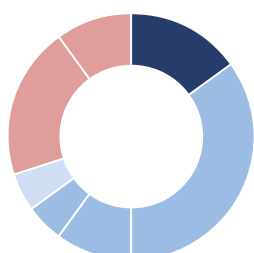
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



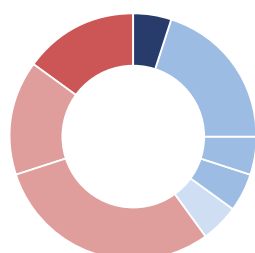
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 35 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
■ Blackrock Euro Corporate Bond 10 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



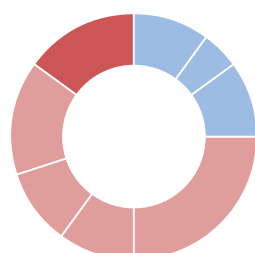
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 35 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 10 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Vision 20 %
■ Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



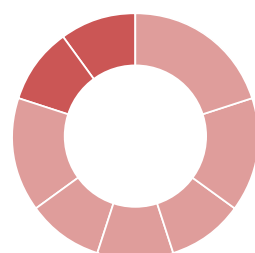
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 5 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Vision 30 %
■ Länsförsäkringar Sverige Vision 15 %
■ Wellington Global Research 15 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 10 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 10 %
■ Länsförsäkringar Global Vision 25 %
■ Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %
■ Länsförsäkringar Småbolag Vision 10 %
■ Wellington Global Quality Growth 15 %
■ Wellington Global Research 15 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



■ Länsförsäkringar Global Vision 20 %
■ Länsförsäkringar Sverige Vision 15 %
■ Länsförsäkringar Småbolag Vision 10 %
■ Robeco Global Premium 10 %
■ Wellington Global Quality Growth 10 %
■ Wellington Global Research 15 %
■ Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv 10 %
■ Impax Global Equity Opportunities 10 %

Riskenivåer

Lågre risk

Högre risk

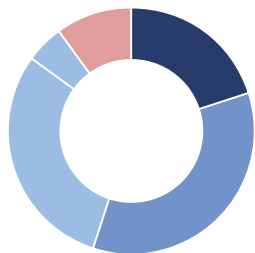
1 2 3 4 5 6 7

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

Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv

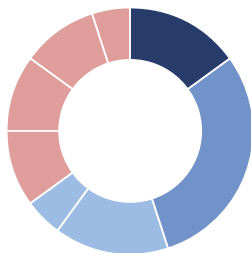
(Mycket låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20%
- SEB Green Bond Fund 35%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 30%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10%

Hållbar Stabil

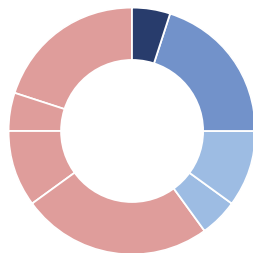
(Låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 15%
- SEB Green Bond Fund 30%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Länsförsäkringar Global Vision 10%
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10%
- Impax Global Equity Opportunities 10%
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 5%

Hållbar Balans

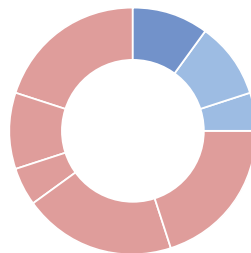
(Medelrisk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 5%
- SEB Green Bond Fund 20%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Länsförsäkringar Global Vision 25%
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10%
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5%
- Impax Global Equity Opportunities 20%

Hållbar Tillväxt

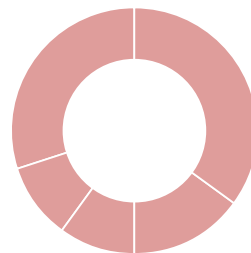
(Hög risk)



- SEB Green Bond Fund 10%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Länsförsäkringar Global Vision 25%
- Länsförsäkringar Sverige Vision 15%
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5%
- Robeco Global Sustainable Conservative 10%
- Impax Global Equity Opportunities 20%

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Vision 35%
- Länsförsäkringar Sverige Vision 15%
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 10%
- Robeco Global Sustainable Conservative 10%
- Impax Global Equity Opportunities 30%

Risknivåer						
Lägre risk				Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7

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

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 kontor eller lansforsakringar.se.

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

Alexandra Stråberg, chefekonom
+46 70 345 61 35
alexandra.straberg@lansforsakringar.se

Luis Gemzell, makroekonom
+46 76 695 92 39
luis.gemzell@lansforsakringar.se

Sebastian Hallenius, fondförvaltare
+46 8 588 409 43
sebastian.hallenius@lansforsakringar.se

Kontakta Länsförsäkringar Bank 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 040-633 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