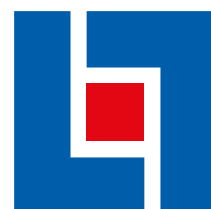


Investeringshjälpen

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 placementsval.

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

Uppdaterad 15 januari 2021.

Våra månadsvyer på sida 3-10 ligger till grund för våra fondval på sida 11-13.

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Europa kan vika under slutet av året,
men global återhämtning står sig 4

Finansiella marknader

Stimulanser ger stöd för volatila aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Global konjunktur ser inte ut att drabbas lika hårt som väntat av den senaste smittspridningen. I både USA och Sverige dämpas tillväxten marginellt, men året avslutades sannolikt rätt bra. Kina går fortsatt starkt och endast Europa ser ut att hamna på minustillväxt. Vaccinationsprogrammen är i full gång och utgör nu den viktigaste komponenten för robust återhämtning på kort sikt. Demokraternas majoritet i kongressen kommer att innebära kraftigare finanspolitisk stimulans, men FED håller räntorna fortsatt låga. Vi bedömer att utsikterna för global konjunktur har förbättrats jämfört med bedömningen i december.

Global konjunktur

- Global aktivitet står emot ökad smittspridning och skyddsåtgärder
- USA:s ekonomi fortsätter att utvecklas starkt och året avslutades sannolikt starkare än väntat
- Den ekonomiska aktiviteten sjunker i Europa, men inte lika mycket som väntat
- Skärpta restriktioner drabbar den svenska ekonomin mindre än väntat, förtroendet är fortsatt starkt
- Japans coronavåg förvärras och regeringen utlyser nödtilstånd, återhämtningen bör mattas av något

Riskbilden

- Vaccineringsprogrammen kan både drabbas av motgångar eller gå snabbare
- Europas svaga läge gör att behovet av enighet kring finanspolitiken ökar
- Inflationstrycket är lågt men förefaller stabilt, vi ser endast risker på nedsidan på kort sikt

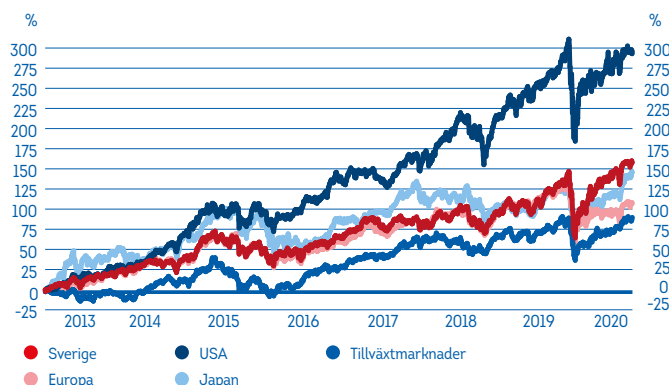
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 2013-2020

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

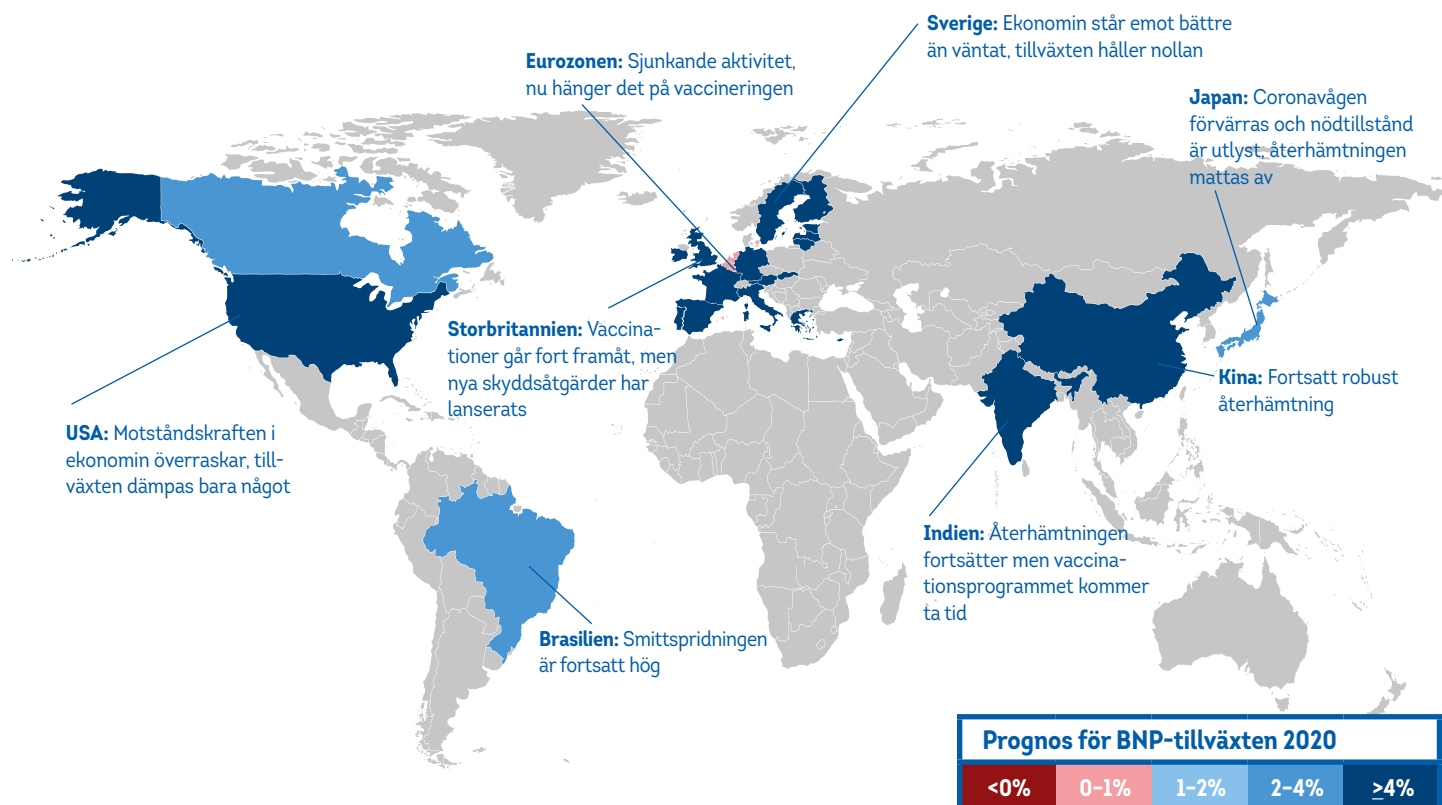
- Den globala inbromsningen har nått sin botten
- Coronarelaterade restriktioner ökar men väntas bli kortvariga
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket bör dämpa nedgången i ekonomier och sänka risken för aktier och andra risktillgångar

Vi överviktat aktier

- Vi överviktat aktier då vi ser ljuset i tunneln och får stöd av en extremt stimulerande finans- och penningpolitik
- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam
- Vi är nu neutrala till Företagsobligationer mot bakgrund av att räntan har blivit betydligt lägre

Avmattningen kom av sig, och vaccinationsprogrammen är i full gång

Läget i den globala ekonomin verkar ha stärkts under december. Europa har fortfarande svagast ekonomiskt läge. I USA ser ekonomin ut att drabbas mindre än väntat av smittspridning och skyddsåtgärder. Vaccinationsprogrammen är nu i full gång och utgör den viktigaste komponenten i återhämtningen. Kinas ekonomi har utvecklats fortsatt mycket starkt. Utsikterna för återhämtningen under 2021 har sammantaget förbättrats något, då avmattningen vi såg tidigare månad blev mindre än väntat.



Global trend

Den amerikanska ekonomin ser hittills ut att stå robust trots hög smittspridning. I Europa ser vi något mer av skyddsåtgärder än i USA men även här verkar ekonomin hittills stå emot bättre än väntat. I Asien ser vi fortfarande en mycket mer begränsad smittspridning än i USA och i Europa, vilket gör att vaccinationsprogrammen blir lättare att genomföra trots stora befolkningar. Stimulansen från den ekonomiska politiken har nu utökats och framöver ser vi inte fler stora åtgärder så länge återhämtningen står sig. Den huvudsakliga risken mot den globala ekonomin är nu att vaccinationsprogrammen drabbas av kraftiga motgångar och att skyddsåtgärder därför blir ett permanent inslag under en stor del av 2021. Vi bedömer att risken för det dock har minskat den senaste månaden.

Sverige - Avmattning men inte så mycket, och vaccinationsprogrammet drar igång

De skärpta skyddsåtgärderna har fortsatt att påverka ekonomin och vi bedömer att aktiviteten i Sverige sjönk något även i december. Inköpschefsindex för tillverkningsföretagen steg dock till högsta nivåerna på 10 år, så bilden är splittrad. Det gäller även konjunkturbarmetern

från KI där företagen blev mindre optimistiska medan hushållens förtroende stärktes. Sammantaget visar ledande indikatorer på att avmattningen blev mindre än vi tidigare väntat oss. Precis som i omvärlden verkar ekonomin hittills stå emot både smittspridning och skyddsåtgärder något bättre.

Bostadsmarknaden bedöms ha utvecklats fortsatt starkt. Transaktionerna för bostadsrätter är fortsatt höga medan omsättningen på villor släpar efter. Det kan vara en viktig förklaring till den höga prisökningstakten på villor, utbudet har inte hängt med under 2020. I takt med en starkt konjunktur borde byggandet på sikt öka något, vilket kan dämpa prisutvecklingen något. Vi ser nu få förutsättningar för att amorteringsundantaget ska förlängas efter den sista augusti 2021.

Arbetsmarknaden har, precis som tidigare under hösten, utvecklats starkare än väntat. Att avmattningen i ekonomin nu ser ut att bli något mindre gör att risken för en stigande arbetslöshet har minskat något.

Inflationen utvecklas som förväntat och vi ser nu en tydlig stabilisering av den underliggande prisutvecklingen framöver. Den svenska kronan fortsätter dock att stärkas och vi ser nu en tydlig risk för att importerad inflation nu börjar sjunka. Här väntas dock ett stigande



oljepris emot, även om det endast gäller KPIF-måttet som inkluderar energikostnader. Båda dessa effekter borde vara tillfälliga men vi ser ändå en risk för att inflationsförväntningarna sjunker något framöver.

Regeringen har under december inte presenterat några nya väsentliga finanspolitiska satsningar. Tidigare har regeringen meddelat att budgeten för 2021 skulle ändras redan innan den börjat gälla, främst genom att nuvarande stödåtgärder förlängs. Vi ser fortsatt en hög sannolikhet för nya extrabudgetar som innehåller nya förlängningar av befintliga åtgärder. Fokus under 2021 kommer sannolikt ligga på att skruva på åtgärder som fungerat sämre samt att förbereda en mer neutral finanspolitik på längre sikt.

Riksbanken - Nu ligger fokus alltmer på inflationsförväntningar och en starkare krona

Efter det senaste beslutet i början av december väntas Riksbanken nu avvaka med ytterligare åtgärder. Den stärkta kronan utgör dock ett orosmoment och fokus kommer sannolikt ligga på att följa just importerad inflation samt inflationsförväntningar. Om inflationsförväntningar, och då särskilt på längre sikt, skulle sjunka under våren utesluter vi fortfarande inte en räntesänkning. Riksbanken kommunicerade att en räntesänkning kan bli aktuell om läget försämras, givet att det då bedöms som en verkkningsfull åtgärd. Vi bedömer dock att sannolikheten för en räntesänkning är fortsatt låg då förutsättningarna för en stark återhämtning under 2021 har förbättrats något.

Eurozonen - Nedgång under det fjärde kvartalet men utsikterna förbättras

Nedlåsningarna i Eurozonen bedöms ha en stor inverkan på den ekonomiska utvecklingen och BNP väntas minska under det fjärde kvartalet. Vi räknar med en svag tillväxt i början av 2021 men utrullningen av vaccinet förväntas leda till en kraftig återhämtning från och med det andra kvartalet.

Vi räknar med att tillväxten i Eurozonen minskar med cirka tre procent under det fjärde kvartalet. Rörlighetsdata och förtroendeindikatorer pekar på att de nuvarande restriktionerna inte kommer att ha lika stor effekt på ekonomin som under våren av 2020. Inköpschefsindex i tjänsektorn ökade kraftigt. Utfallet pekar fortfarande på en negativ tillväxt i ekonomin men det är en tydlig signal på att förtroendet i regionen inte har påverkats lika mycket under den nuvarande vågen. I Tyskland pekar samma index nu på en expansion men vi tolkar utfallet med viss försiktighet då utfallet inte bedöms ha fångat den fulla effekten av tuffare restriktioner i Tyskland.

Förväntningarna på 2021 har förbättrats markant nu när ett vaccin kan rullas ut globalt i början av året. Förtroendebarmetern som visar företagets förväntningar för de kommande tolv månaderna ökade till den högsta noteringen sedan april 2018. Restriktionerna i regionen

kommer att dämpa tillväxten under det fjärde kvartalet men den kraftiga återhämtningen senare i år förväntas leda till en stark tillväxt på cirka fem procent för hela 2021.

Vi fortsätter att leva i en tudelad värld där förväntningarna på sikt förbättras samtidigt som hård data fortsätter att visa på en nedgång i ekonomin, men det finns dock ljusglimtar även på kort sikt. Industriproduktionen försätter att öka och bedöms klara sig relativt bra under de nuvarande restriktionerna. Konsumentförtroendet ökade i december men fortsätter att ligga på väldigt låga nivåer. Vi räknar med att restriktionerna i regionen kommer att fortsätta dämpa konsumenternas förtroende och detaljförsäljningen under en stor del av det första kvartalet men återhämtningen blir stark när restriktionerna börjar att avvecklas.

Finanspolitiken kommer att fortsätta vara mycket expansiv och budgetunderskotten bedöms vara stora under 2021. Detta kommer inte att leda till högre statsobligationsräntor i regionen eftersom ECB förväntas fortsätta köpa tillgångar samtidigt som en återhämtningsfond finansierad med gemensamma EU-medel har blivit godkänd. Omfattningen av fonden är begränsad i förhållande till de kraftiga stimulanserna men förväntas ändå bidra till ett ökat förtroende i regionen, vilket är ett viktigt villkor för återhämtningen.

ECB levererar ytterligare stimulanser

Som väntat levererade den Europeiska Centralbanken en omkalibrering av penningpolitiken i sitt senaste möte i början av december. ECB utökade tillgångsköpsprogrammet PEEP med 500 miljarder euro och det förlängdes till minst april 2022. Ingen mer detaljerad plan för takten av tillgångsköpen annonserades men budskapet var att det kommer att anpassas till de ekonomiska omständigheterna. Utökningen var mindre än i våra förväntningar men tillräckligt stor för att ge centralbanken ammunition för att försätta stimulera ekonomin och sänka de redan låga statsobligationsräntorna något. Räntorna i sydeuropeiska länder är negativa eller pendlar kring noll och vår bedömning är detta kommer att fortsätta under de kommande åren.

USA - Ekonomin ser ut att stå emot smittan, och demokraterna tar över senaten

Den ekonomiska statistiken var fortsatt stark även i december och ledande indikatorer visar på fortsatt god tillväxt. Det har varit en dramatisk utveckling på den politiska arenan. Demokrater vann båda Georgias platser i senaten som avgjordes i början av januari. Demokraterna har nu makten i både vita huset, representanthuset och senaten. Det skapar en betydligt större frihet i utformningen av finanspolitiken och vi väntar oss ett utökat stimulanspaket under kommande tid. I samband med valet i Georgia urartade en demonstration vid Capitolum i Washington, vilket resulterade i flera dödsfall. Det under-

stryker den laddade stämning som råder inför maktöverlämningen som sker den 20 januari. Oroligheterna verkar dock inte gett något större avtryck på finansiella marknader.

Arbetslösheten fortsätter att sjunka men vi bedömer fortfarande att sysselsättningen inom tjänstesektorn kommer vara svag i både december och januari. Vi tror att privat och offentlig konsumtion kommer vara drivande under 2021 och att näringslivets investeringar först börja växa ordentligt 2022. Nya finanspolitiska satsningar efter valet i kombination med en stigande sysselsättning tror vi fortfarande kommer att innebära en stark privatkonsumtion under 2021. Med en demokratisk majoritet i kongressen är sannolikheten hög för betydligt större satsningar på hushållen.

FED - Oförändrade köp och större koppling till makroekonomiska utfall

Federal Reserve förändrade inte stödköpen vid mötet i december, trots viss förväntan om att man skulle köpa mer obligationer med längre löptider. I protokollet för mötet framgick dock att flera deltagare gärna sett just en sådan åtgärd. Men FED stärkte dock budskapet då köpen nu ska fortgå i nuvarande omfattning till dess att sysselsättningen återhämtat sig väsentligt. Tidigare var budskapet att man inte skulle minska stimulanserna förrän inflationen översteg två procent, även om arbetslösheten sjunkit mot nivåer som tidigare medfört en högre inflationstakt. Vi bedömer att centralbanken under överskådlig tid inte kommer oroas av en stigande inflationstakt, och därmed kan stimulanserna bestå under något längre tid än tidigare bedömning.

Japan - Nödläge, men ekonomin kan fortsätta växa

Nödläget har deklarerats i Tokyoområdet till följd av den kraftiga coronavågen. Landet registrerade cirka 4 500 nya bekräftade covid-19-fall under dagarna kring nyårsafton. Tokyoområdet har drabbats särskilt hårt och utgör en tredjedel av landets BNP, det finns en stor sannolikhet att flera regioner kommer att följa efter. Nödläge utlystes även i april med stängda skolor och restauranger och vår bedömning är att samma åtgärder kommer att implementeras under de kommande veckorna.

De skärpta restriktionerna kommer att dämpa hushållens konsumtion under det första kvartalet men återhämtningen i exporten och investeringarna bedöms dämpa effekterna som de nya restriktionerna kommer att ha på landets ekonomi. Prognoserna för BNP kommer att revideras ner men vår bedömning är att tillväxten blir positiv under det första kvartalet. Vi räknar också med en kraftig återhämtning under den andra hälften av året då vaccinet blir tillgängligt för stora grupper av befolkningen.

Bank of Japan förväntas ha en försiktig hållning under de kommande månaderna, och avvakta med ytterligare åtgärder. Ekonomin kommer att drabbas av skärpta restriktioner men återhämtningen under den andra hälften av 2020 har varit starkare än väntat och det finns en stor sannolikhet att landets BNP och inflation inte kommer att påverkas som i centralbankens senaste beräkningar. Vi räknar med en förlängning av centralbankens lånefaciliteter men styrräntorna bedöms hållas på de nuvarande nivåerna under kommande tid. Det finns frågetecken kring bankernas lönsamhet vilket gör Bank of Japan motvilligt att sänka räntorna ytterligare.

Kina - Konsumtionen stödjer återhämtningen i ekonomin

Återhämtningen i den kinesiska ekonomin har inte tappat fart under den senaste månaden och den kraftiga återhämtningen kan fortsätta under en stor del av 2021. Det finns frågetecken kring Kinas kapacitet att fortsätta utvecklas starkt under de kommande kvartalen. Återhämtningen har drivits av omfattande finanspolitiska stimulanser samtidigt som tjänstesektorn och hushållens konsumtion fortsätter att vara ganska svag. Smittspridningen har dock varit under kontroll under flera månader och konsumtionen ser nu ut att förbättras gradvis. Vår bedömning är att konsumtionen kommer att börja stiga i en snabbare takt i samband med en starkare arbetsmarknad. Detta tillsammans med återhämtningen av Kinas viktigaste exportmarknader och fortsatta finanspolitiska stimulanser under början av året förväntas leda till en stark tillväxt under 2021.

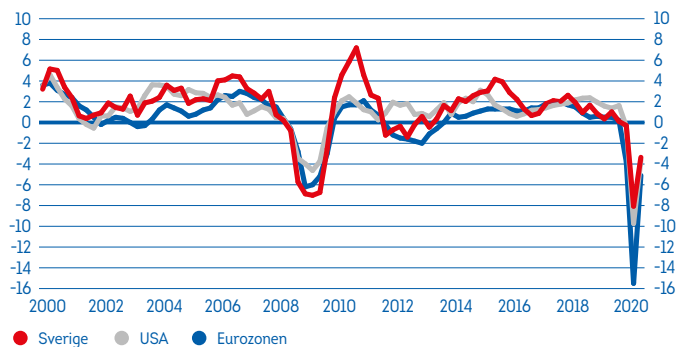
Vi räknar med att People's Bank of China, PBOC, kommer att börja höja sina styrräntor under 2021. Ekonomin fortsätter att återhämtas snabbt och PBOC byter fokus från stimulanser till att hantera finansiella risker. Centralbanken har uttryckt sin oro över bankernas kreditkvalitet under den nuvarande expansionen. Styrräntorna kan komma att höjas under den andra hälften av året, men åtstramningen har i praktiken redan påbörjats. Interbankräntorna har stigit utan reaktion från centralbanken och ligger nu nära nivåerna före krisen.

Styrräntor

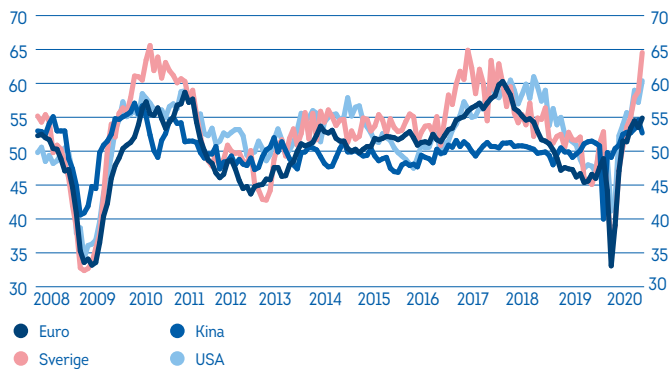
	10 januari	2021*	2022*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

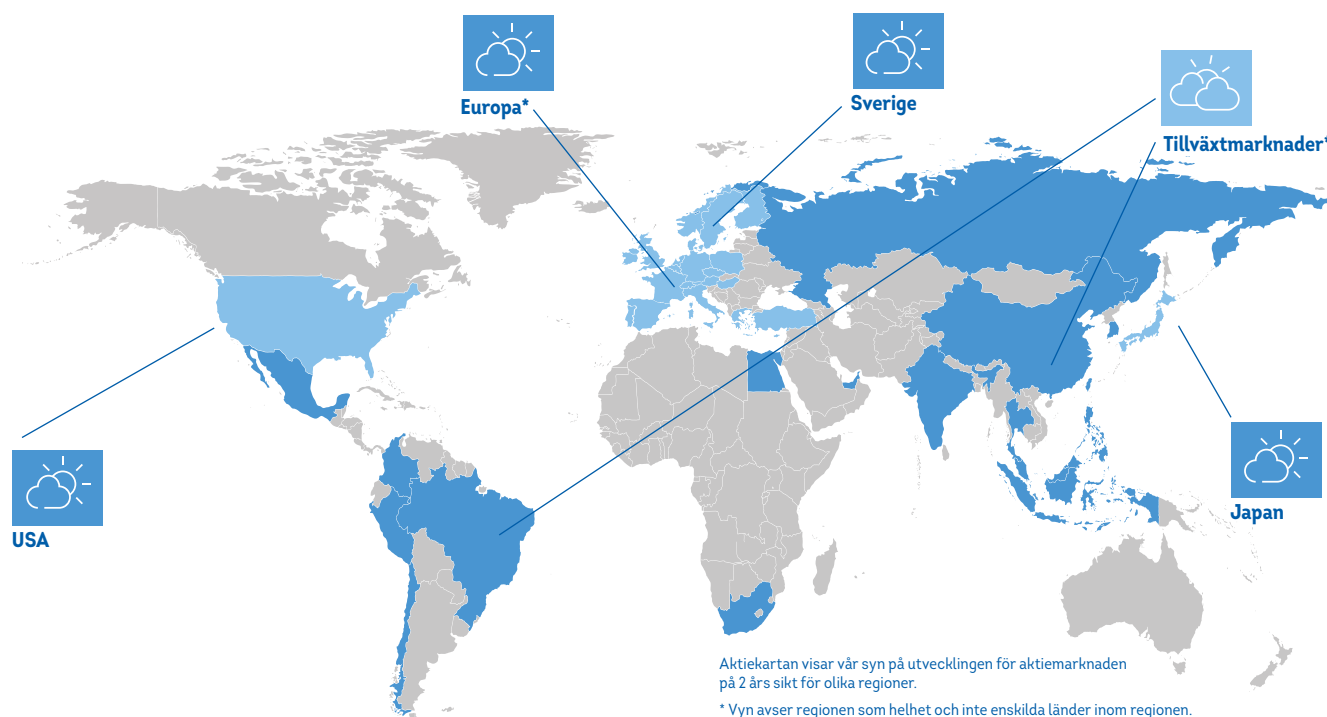
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Stimulanser ger stöd för volatila aktier

Den andra coronavågen har fått fortsatt nytt liv i Europa och USA, för att stävja detta skärper regeringar restriktionerna vilket på kort sikt kan leda till en lite sämre ekonomisk utveckling. Samtidigt befinner sig världsekonomin i en stark återhämtingsfas efter att ekonomierna bottnat under det andra kvartalet i år. Centralbanker såväl som stater står redo att stödja ekonomierna och finansmarknaderna med nya stimulanspaket vid behov varför vi på två års sikt bedömer utsikterna för en attraktiv aktieavkastning som god.



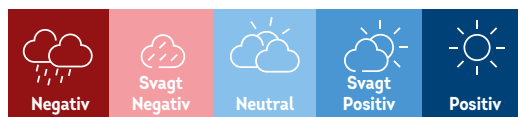
Aktiemarknaden globalt - Vi förhåller oss positiva till aktier

I takt med att den andra vågen nu sprider sig över större delen av Europa och USA, sitter regeringschefer och planerar för ökade restriktioner. Virusets härjningar medför en minskad ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för rörlighet av personresor och transport av varor som uppstår när stater försöker minska spridningen av viruset. Detta i sin tur slår direkt mot företagets omsättning och vinst, vilket förklarar de nedgångar i aktiemarknaden som ofta sker i samband med att smittspridningen ökar.

Vi ser att lågvattenmärket för den ekonomiska inbromsningen var under andra kvartalet i år. Det betyder att därifrån så ser det ljusare ut för ekonomin samt de hårt nedskrivna vinstförväntningarna för bolagens vinster och försäljning. Även om analytiker skrivit ner prognosen för fjärde kvartalet i och med en snabbare än väntad smittspridning, tror vi på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021, vilket kommer understödja en stark börs. Den andra coronavågen kommer att ebba ut under nästa år då vi ser att flera vacciner börjat godkännas redan i år i flertalet länder, detta innebär en viss begränsad nedsida för aktier.

Coronavirusets utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden det kommande året. Brexitprocessen fortgår men bör leda till någon form av avslut kommande kvartal. Utifrån ett aktiemarknadsperspektiv utgör dock inte Brexitprocessen den betydande risken den en gång var. Vidare så har också det amerikanska valet börjat skrivas av som en väsentlig risk då Joe Biden nu bekräftats som vinnare av det amerikanska presidentvalet.

De amerikanska, europeiska samt japanska centralbankerna och regeringarna har lanserat rekordstora stimulanspaket för att mildra de negativa effekterna av en lägre ekonomisk tillväxt. Virusutbrott har historiskt alltid ebbat ut och tillväxten har ökat igen efteråt. Där vi står idag så ser vi tidiga tecken på att världen är på väg tillbaka till det normala samtidigt som vi också har en helt ny ekonomisk miljö med astronomiskt stora stimulanspaket vilket gör att vi är positiva för tillgångsslaget aktier på två års sikt.



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



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
- + Tidiga tecken på att konjunkturen ljusnar
- Osäkerhet för hur smittspridningen utvecklas

Vi ser att nedåtriskerna i global och svensk ekonomi ökat något som en följd av den andra coronavågens framfart, vilket riskerar påverka svenska konjunkturberoende bolag särskilt hårt. När osäkerheterna för coronavirusets påverkan på företagens vinster materialiseras kan marknaden återigen börja fokusera på framtida vinster fullt ut.

En annan faktor som dämpar risken är de omfattande finanspolitiska paket som regeringen lanserat parallellt med Riksbankens penningpolitiska åtgärdsprogram. Även om programmen är stora och i regeringens fall kommer att öka statens skuldsättning, ger de stöd för individer, företag och finansiella marknader i denna omfattande kris.

När vi balanserar de osäkra utsikterna på kort sikt mot de långsiktiga, med stimulativ penningpolitik och vinster som återvänder till det normala, är vi svagt positiva för svenska aktier.



Europa - Coronaviruset överskuggar politiska risker

- + Coronarelaterade restriktioner intensifieras
- + Stora ekonomiska stimulanspaket
- Stort konjunkturberoende utgör en risk

2020 ser ut att bli mycket svagt mot bakgrund av de negativa effekterna som coronaviruset har på de exportberoende europeiska bolagens vinster. Vi ser dock att den europeiska centralbanken fortsätter sin expansiva penningpolitik, samtidigt som ett flertal europeiska regeringar lanserat omfattande stödpaket för ekonomin samt att nu även EU centralt godkänt astronomiska stimulanspaket. Detta får ses som positivt för börsen på sikt.

På kortare sikt ser vi tendenser på att smittspridningens öknings-takt avtar i Europa, vilket tyder på att införda restriktioner börjar ge resultat, något som i sin tur är positivt för den ekonomiska utvecklingen och börsen. Trots det räknar vi med ett svagt fjärde kvartal för 2020 och som vi ser spilla över i första kvartalet i år. Därefter räknar vi med att den ekonomiska utvecklingen tar fart i ordentlig takt i och med att Coronarestriktionerna till stor del tas bort.

På sista har aktier stigit trots en ökad smittspridning i och med att vaccin mot coronaviruset börjat rullas ut, sammantaget ser vi med tillförsikt på framtiden för europeiska aktier. Vi tror att vi har ett fortsatt positivt nyhetsflöde framför oss och mot bakgrund av detta förhåller vi oss svagt positiva för europeiska aktier.



USA - Avtagande ekonomisk tillväxt men penningpolitiken ger visst stöd

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
- + Tidiga tecken på att konjunkturen ser ljusare ut
- Coronavirusets negativa effekter på vinsterna

Förra året gick den amerikanska ekonomin in i en coronadriven recession vilket lede till snabba och kraftiga fall för företagsvinster. Då börsen ofta är framåtblickande har aktier stigit kraftigt sedan mars förra året. Därför är värderingen av amerikanska bolag inte historiskt särskilt

attraktiv för nuvarande vinster men tror man att lönsamheten kommer tillbaka till den nivån den var innan Coronakrisen så är den det.

Den amerikanska centralbanken och regeringen har lanserat rekordstora stimulanspaket för den amerikanska ekonomin med syfte att stödja likviditeten i penning- och obligationsmarknaderna som varit mycket ansträngd under krisen. Arbetslösheten har trots stödpaketet ökat lavinartat vilket utgör en viss risk för att de negativa effekterna av coronaviruset blir mer utdragna, särskilt som en andra coronavåg nu sköljer över USA.

Då Biden ska bli insvoren president i januari 2021 väntas en mjukare ton mot Kina gällande handel med varor och tjänster. Det finns dock en risk att Biden inte riktigt kan stå upp för sina vallöften utan att handelskonflikten mellan USA och Kina istället eskalerar, vilket i så fall skulle orsaka viss börsturbulens. Dock så ser vi att den globala pandemin gör det viktigare än tidigare att nå politiska lösningar för att främja den globala ekonomiska återhämtningen.

När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna förhåller vi oss svagt positiva för amerikanska aktier.



Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser

- + Ny växel av expansiv penningpolitik
- + Värderingen kan bli högre
- Coronavirusets negativa effekter på vinsterna

Den japanska ekonomin väntas ha nått sin botten för inbromsningen under andra kvartalet 2020 och nu förväntar vi oss en positiv tillväxttakt framöver. Detta gör att vi nu ser med lite tillförsikt till att tillväxten i ekonomin kommer ligga på över vad som varit normalt senaste åren.

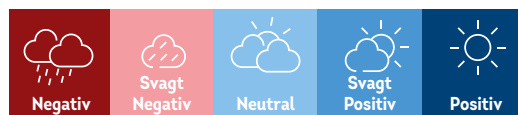
Centralbanken har lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulativa penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna något. På den positiva sidan kan även nämnas att Japan har lyckats begränsa spridningen av coronaviruset mer effektivt än övriga västvärlden, vilket är mycket positivt för att minska de långsiktiga skadeverkningarna och strukturella tillväxtproblemen.

För den japanska ekonomins utveckling för 2021 ser vi mer positivt än negativt framöver. Detta gör att vi har en svagt positiv vy för japanska aktier.



Tillväxtmarknader - Inte samma verktyglåda

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
 - + Tidiga tecken på att konjunkturen vänder
 - Risker för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen
- Tillväxtmarknader växer strukturellt snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökat i år 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.



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

För tillväxtekonomierna så ser vi att coronakrisens påverkan kan ge en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket som de utvecklade ekonomierna än. Mot detta så brukar tillväxtmarknader prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder och global BNP växer mer än genomsnittligt kommande året.

Vidare så ser vi även att konflikten mellan USA och Kina avgör på kort sikt hur tillgångsslaget kan komma att utveckla sig. Kinas införande av begräsningar för Hong Kongs självstyre är exempel på aktioner som kan leda till en ny eskalering av handelskonflikten med Kina.

En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien.

När vi balanserar de kortsiktiga riskerna, eskalering av handelskrig och utveckling av pandemin mot tidiga tecken på en positiv utveckling av den globala konjunkturen väljer vi att ha en svagt positiv vy för tillväxtmarknadsaktier.

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer

- Låg avkastning till låg risk

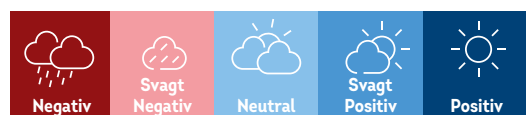
- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
 - Många långa obligationer har nu en negativ ränta
 - Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning
- Räntan för långa obligationer föll kraftigt under förra året och stora delar av marknaden för svenska statsobligationer har en negativ ränta. För långa bostadsobligationer, som också ingår i segmentet långa obligationer, är räntorna dock strax över noll. Det innebär att den förväntade avkastningen framöver för långa obligationer kommer vara låg, varför vi förhåller oss negativa till tillgångsslaget. Avkastningen bedöms fortfarande förbli låg, dock till mycket begränsad risk.

Sammantaget förhåller vi oss negativa till långa obligationer och svagt negativa till korta obligationer.



Företagsobligationer - Sänkt rekommendation till neutral

- + Något högre ränta än svenska obligationer
 - Räntan har sjunkit sedan i mars till relativt låga nivåer
 - En möjlig skuldkris bland europeiska stater utgör en riskfaktor
- I samband med den oro som coronaviruset ledde till på de finansiella marknaderna i mars drabbades företagsobligationer av en likviditetsdriven nedgång som senare reverserades i en kraftig uppgång. Företagsobligationer har nu mer än återhämtat nedgången i mars och kreditriskmarginalen har sjunkit till nivåer som uppnåddes precis innan Corona eskalerade i Europa i början på första kvartalet 2020.



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

Avkastningspotentialen för företagsobligationer härifrån är begränsad. Vi bedömer att kreditriskmarginalen knappast kommer sjunka väsentligt mycket lägre, kopplat med en syn att underliggande långa statsobligationsräntor kommer stiga kommande två år i takt med en starkare global ekonomi. Konkursrisken för obligationer med kreditrating investment grade bedöms dock som mycket låg kommande två år, även om den kan stiga något jämfört med 2019.

Centralbankernas penningpolitik innebär att de utfäst sig att kunna köpa företagsobligationer vid behov, vilket utgör ett starkt stöd för tillgångsslaget. En riskfaktor det kanske inte talas så mycket om men som ändå puttrar lite i bakgrunden, är en skuldkris bland europeiska stater drivet av en kraftigt höjd skuldsättning efter alla räddningspaket i samband med corona. En sådan kris skulle utgöra ett hot också mot företagsobligationers avkastning.

Sammantaget förhåller vi oss neutrala till företagsobligationer. Vi ser att avkastningspotentialen för företagsobligationer med hög och låg risk inte längre överväger riskerna.



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- + En cykliskt driven konjunkturuppgång 2021 är positivt för tillgångsslaget
- Risken för ett uteblivet handelsavtal och coronaviruset utgör riskmoment

Efter ett strålände år 2019 har tillgångsslaget under 2020 fallit i pris under första kvartalet följt av en kraftig återhämtning.

På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten och/eller coronaviruset eskalerar vore det negativt för tillväxtmarknadsobligationernas avkastning. På den positiva sidan anser vi att den globala ekonomiska återhämtningen vi ser framför oss 2021 kommer gynna särskilt de konjunkturkänsliga tillväxtländerna, vilket stödjer avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer.

Risken i tillväxtmarknadsobligationer är högre jämfört med företagsobligationer och svenska korta och långa obligationer, men lägre än aktier. Den högre avkastningspotentialen för tillväxtmarknadsobligationer bör ställas i relation till den högre risken. Balanserar vi risker med positiva faktorer är vi sammantaget neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en positiv vy på aktier på två års sikt då värderingen blivit mer attraktiv samtidigt som 2021 ser ut att bli ett år med god tillväxt för ekonomier och företagsvinster. Centralbanker såväl som stater står redo att stödja ekonomierna och finansmarknaderna med nya stimulanspaket vid behov varför vi på två års sikt bedömer utsikterna för en attraktiv aktieavkastning som god. Vi föredrar framför allt småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst tillväxtmarknadsobligationer vilka gynnas av en global konjunkturuppgång.

Är du bekväm, aktiv eller hållbar? 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 13 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 13 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval. Du kan även anmäla dig till vårt nyhetsbrev Sparutsikter på www.lansforsakringar.se/sparutsikter.

Hållbara placeringsförslag

Hållbara 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 14 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 13). 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 Hållbara 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

På två års sikt tycker vi att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer. Börserna föll under våren som ett svar på den snabbt växande spridningen av coronaviruset och dess negativa effekter på företagens vinster, och även under hösten förra året har vi sett ett mindre börsfall. På två års sikt kommer coronaviruset i stort ebbat ut vilket gör att den ekonomiska utvecklingen samt företagsvinster kommer att öka snabbt härifrån. På kort sikt kan svängningarna dock bli fortsatt stora men då vi börjar se ljuset i tunneln tillsammans med en väldigt stimulerande penning- och finanspolitik så är vi nu överviktade i aktiefonder.

Statsobligationsräntor är negativa i den utvecklade världen och Sverige är inget undantag, vilket innebär mycket låga förväntade avkastningar för långa obligationer. Vi håller dock en viss andel i långa obligationer, då de väntas gå bra i ett läge om aktiemarknaden faller kraftigt, varför långa obligationer kan vara attraktiva i en blandfond. Vi investerar i tillväxtmarknadsobligationer, dels på grund av en attraktiv ränta, dels då tillväxtländer gynnas av den kommande konjunkturuppgången.

Aktier

Vi överviktat småbolag då vi tror att dessa bolag har större möjligheter än stora bolag att gå bra i denna ekonomiska fas i världens ekonomier. Inom småbolag väljer vi Europa och Sverige som är lite lägre värderade än USA samt att en starkare krona kan gynna de svenska aktierna.

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 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 minskar i företagsobligationer denna månad som ett resultat av den nyligen sänkta rekommendationen från svagt positiv till neutral. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har sjunkit kraftigt sedan i mars, som en följd av en mycket bra avkastning under perioden med stigande priser för företagsobligationer. Vi föredrar dock fortsatt seniora lån vilka väntas överpresterar på två års sikt då värderingen är attraktiv i förhållande till risken.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, framförallt i obligationer valutasäkrade till den svenska kronan men också i mindre utsträckning i obligationer i lokal valuta. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder nu efter marknadsturbulensen hittills i år bättre avkastningspotential på lång sikt.

Absolutavkastande fonder

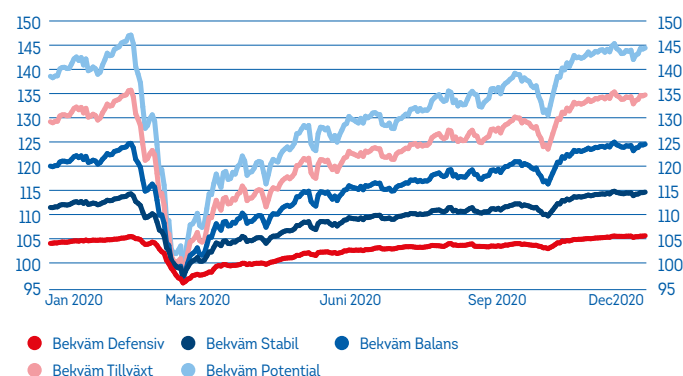
Vi väljer att investera i Länsförsäkringar Multistrategi, då fondens flexibla förvaltningsstil kompletterar andra fonder i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag

Denna månad genomför vi två större omallokeringar. Dels ökar vi i Länsförsäkringar Småbolagsfond och minskar i Länsförsäkringar Global Hållbar då vi tror att svenska småbolag kan komma att fortsätta gynnas i konjunkturuppgången under 2021, samtidigt som en än starkare svensk krona kan missgynna globala aktier mot svenska.

Den andra förändringen är att vi tar hem vinsten i de företagsobligationer vi köpte i april 2020 till billiga priser, då företagsobligationer har återhämtat hela värdefallet under första Coronakraschen och lite till. Räntan har nu kommit ner på låga nivåer vilket gör att den förväntade riskjusterade avkastningen är måttlig. Vi minskar i Pimco Global Investment Grade Credit samt säljer hela innehavet i Blackrock Euro Corporate Bond, och ökar i Länsförsäkringar Kort Räntefond. Anledningen till att vi parkerar pengarna i Länsförsäkringar Kort Räntefond är att vi vill ha en låg risk samtidigt som vi väntar på att nya möjligheter ska uppstå.

Utveckling Bekväma Fonder 2020



Förändringar 15 januari 2021

Vi gör förändringar i följande placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

Länsförsäkringar Småbolag Sverige.....	+5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+5%
Länsförsäkringar Global Hållbar	-10%

Aktiv Stabil

Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+5%
Pimco Global Investment Grade Credit.....	-5%

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+10%
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+5%
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	+5%
Länsförsäkringar Global Hållbar	-10%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	-5%
Pimco Global Investment Grade Credit.....	-5%

Aktiv Tillväxt

Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	+5%
Länsförsäkringar Global Hållbar	-5%

Hållbar Defensiv

Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+10%
SEB Green Bond Fund	+10%
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+5%
Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation	-15%
Robeco Global Consumer Trends	-5%
Robeco Global Sustainable Conservative.....	-5%

Hållbar Stabil

SEB Green Bond Fund	+10%
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+5%
Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation	-15%

Hållbar Balans

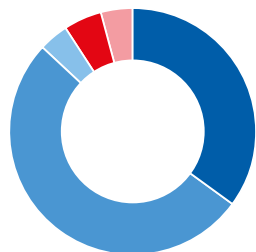
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+5%
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+5%
SEB Green Bond Fund	+5%
Länsförsäkringar Global Hållbar	-10%
Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation	-5%

Hållbar Tillväxt

SEB Green Bond Fund	+5%
Länsförsäkringar Global Hållbar	-5%

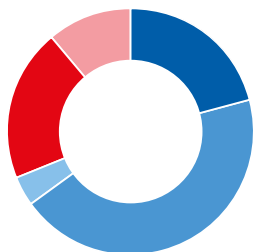
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



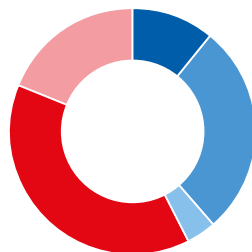
- Korta räntefonder 35 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 4 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



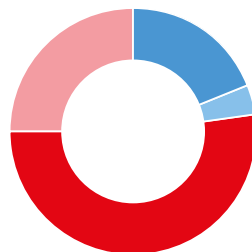
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 44 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 11 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



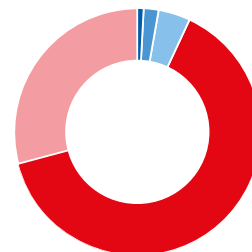
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 19 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 0 %
- Långa räntefonder 19 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 52 %
- Svenska aktiefonder 25 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

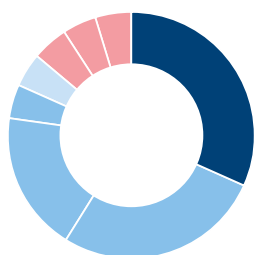


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 2 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 29 %

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.

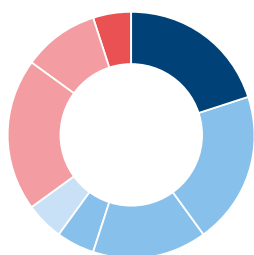
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



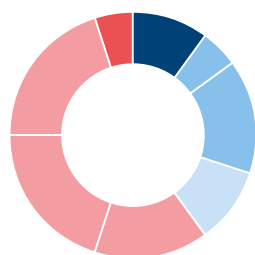
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



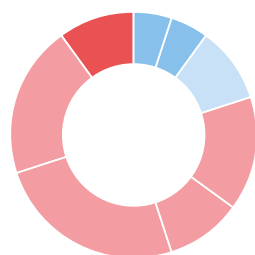
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



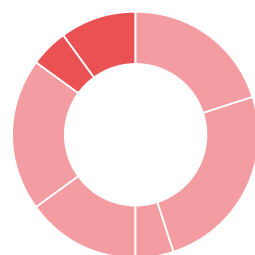
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Wellington Global Quality Growth 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Robeco Global Premium 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Wellington Global Quality Growth 20 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 20 %
- Standard Life European Smaller Companies 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

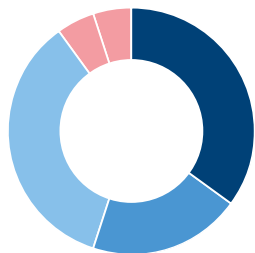
7

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

Hållbara placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv

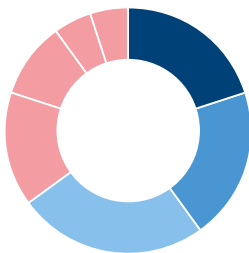
(Mycket låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35%
- SEB Green Bond Fund 20%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 35%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 5%

Hållbar Stabil

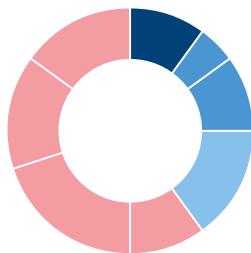
(Låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20%
- SEB Green Bond Fund 20%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 25%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10%
- Robeco Global Consumer Trends 5%
- Robeco Global Sustainable Conservative 5%

Hållbar Balans

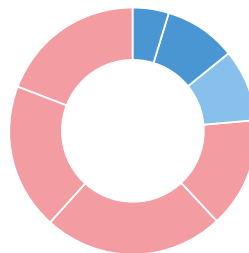
(Medelrisk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10%
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 5%
- SEB Green Bond Fund 10%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20%
- Robeco Global Consumer Trends 15%
- Robeco Global Sustainable Conservative 15%

Hållbar Tillväxt

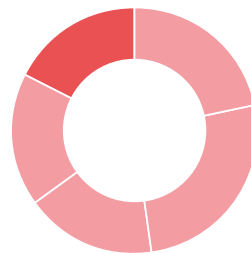
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 5%
- SEB Green Bond Fund 10%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25%
- Robeco Global Consumer Trends 20%
- Robeco Global Sustainable Conservative 20%

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 25%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 30%
- Robeco Global Consumer Trends 20%
- Robeco Global Sustainable Conservative 20%
- JPM Europe Sustainable Equity 5%

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

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

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

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

Martin Axell, fondförvaltare
+46 8 588 400 97
martin.axell@lansforsakringar.se

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

Disclaimer

Våra bedömningar av aktie- och räntemarknaderna utgår från prognoser och är inga garantier. Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valutakurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyrer för fonderna finns att tillgå på ditt kontor eller 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 Gäinge-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