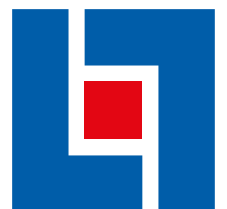


Investeringshjälpen

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 februari 2020.

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

Global konjunktur bromsar in 4

Finansiella marknader

Måttlig avkastningspotential för aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Coronavirusets utbrott har tydligt påverkat marknadsutvecklingen under februari. Den ekonomiska effekten bedöms begränsas till Kina och vissa angränsande länder. Effekten på global tillväxt kommer att vara negativ men bedöms bli liten och tillfällig, även om osäkerheten är hög. Ekonomisk data har i övrigt varit överraskande positiv i både utvecklade och tillväxt-ekonomier. Penningpolitiska stimulanser stödjer fortfarande tillväxten och riskbilden har förbättrats sett till den globala konjunkturen jämfört med en månad sedan.

Global konjunktur

- Fortsatt starka arbetsmarknader tyder på stark global efterfrågan
- Ledande indikatorer tyder på förbättrad tillverkningssektor
- Centralbanker ligger överlag stilla
- Omfattande stimulanser att vänta i Kina efter coronautbrottet

Riskbilden har förbättrats trots coronautbrottet

- Handelsavtal mellan USA och Kina underskrivet
- Brexit avklarad, ett nytt handelsavtal ska förhandlas fram i år
- USA/Iran-konflikten verkar inte längre tynga marknader
- Coronaviruset innebär dock en hög osäkerhet

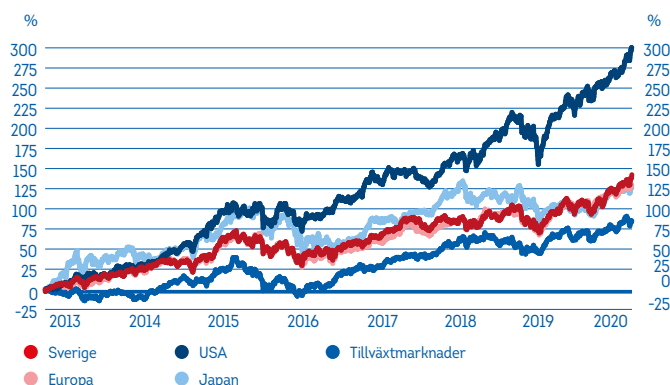
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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



Ljus i vintermörkret

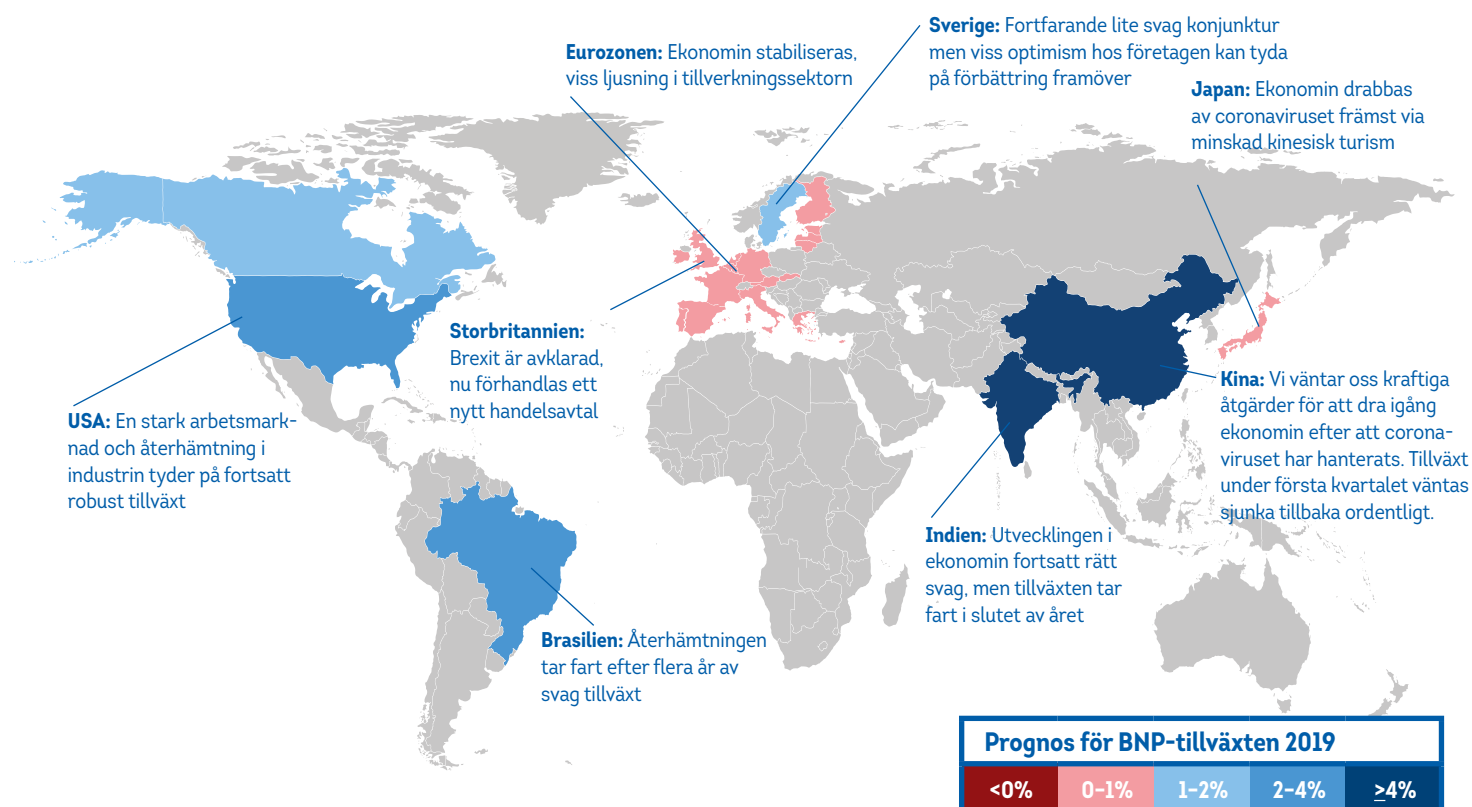
- Vi ser att bolagens vinsttakt mattas av något i år men väntas öka 2021
- De politiska risker som äventyrat den globala tillväxttakten, såsom en Brexit utan avtal och handelstullar mellan USA och Kina har avtagit på sistone
- Världens centralbanker, utom Riksbanken, är inne i en sänkingscykel vilket är positivt för risktillgångar

Företagsobligationer ett gott alternativ

- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam
- Företagsobligationers ränta har minskat under 2019 men är fortsatt relativt attraktiv
- Tillväxtmarknadsobligationer har högst ränta men också högst risknivå.

Underliggande **styrka** i konjunkturen men coronavirus innebär **osäkerhet**

Den amerikanska ekonomin visar fortsatt styrka och tillverkningssektorn repar sig framöver. Handelskonflikten mellan USA och Kina, Brexit och USA/Iran-konflikten tynger inte längre marknaden. Europa utvecklas stabilt och vi ser viss ljusning även i europeisk tillverkning. I Kina kommer tillväxten att drabbas under första kvartalet efter smittbegränsande åtgärder. Vi bedömer att effekten blir tillfällig. Länder i Asien kan komma att drabbas hårdare men vi tror att effekten på global konjunktur blir liten. Osäkerheten är hög och skulle coronaviruset utvecklas till en pandemi kan effekterna bli mer omfattande.



Coronautbrottet skapar stor osäkerhet

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har under de senaste veckorna styrts av nyheterna kring coronautbrottet. Det är fortfarande för tidigt att förutspå utvecklingen av epidemin och ännu svårare att bedöma dess ekonomiska konsekvenser. Vi räknar med en lägre tillväxt i den kinesiska ekonomin under det första kvartalet, däremot är det för tidigt att uppskatta de totala ekonomiska effekterna. Vissa skattningar tyder på att utbrottet närmar sig sin topp, men samma skattningar pekar också på att antalet infekterade är kraftigt underskattat. Smittspridningen utanför Hubeiprovensen i Kina är begränsad, men det är fortfarande osäkert om utbrottet lyckats hållas under kontroll. De kinesiska myndigheternas svar för att stödja tillväxten förväntas vara kraftigt och centralbanken har redan börjat med ett omfattande stimulanspaket. Detta förväntas mildra de ekonomiska effekterna av utbrottet. Effekterna i andra delar av världen, i termer av BNP-tillväxt, bedöms för närvarande vara begränsade.

Sverige - Ekonomin bromsar in i takt med eurozonen - vi ser dock chans till en bättre utveckling när global konjunktur återhämtar sig. Förtroendebarmetrar för den svenska ekonomin tyder på en fortsatt svag utveckling inom både tillverkning och tjänstesektorer, medan bygg och detaljhandel utvecklas betydligt starkare. De svenska hushållen ser fortfarande lite dystert på framtiden men även här ser vi vissa tecken på att trenden håller på att vända. Sammantaget visar ledande indikatorer att den svenska konjunkturen utvecklas svagare än normalt men att det är fråga om en mild avmattning av en tidigare stark konjunktur.

Tillväxten för slutet av året verkar ha varit förhållandevis svag men ändå positiv. Den inhemska ekonomin utvecklades ändå hyfsat och den tidigare avmattningen inom byggsektorn bör tynga i mindre utsträckning än tidigare. Den svaga utvecklingen inom eurozonen gör dock att man inte ska vänta sig att draghjälp från exporten drog upp tillväxten i slutet av året. Under månaden kom besked att regeringen



avser att satsa ytterligare 5 miljarder i vårändringsbudgeten, vilket skulle höja tillväxten med cirka 0,1 procentenheter. Samtidigt har oppositionen enats om en större satsning på sammanlagt 7,5 miljarder kronor. Ingen budget är ännu beslutad i Riksdagen men båda förslagen innebär att svensk finanspolitik under 2020 blir något mer expansiv än under förra året.

Arbetsmarknaden är fortfarande svagare än normalt. Arbetslösheten sjönk visserligen i december men det berodde främst på en sjunkande arbetskraft. Sysselsättningen steg endast marginellt och tyder på att företagen fortfarande är försiktiga när det gäller nyanställningar. Sett till anställningsplaner bedömer vi att sysselsättningen endast håller jämna steg med arbetskraften den närmaste tiden och att arbetslösheten därför förblir oförändrad under 2020. Nästan hela arbetslösheten är av strukturell karaktär och har mycket lite med konjunkturen att göra.

Inflationen är fortfarande tillfälligt hög och kommer sjunka under året till en lägre underliggande trend, och även lite till på grund av lägre energipriser. Även om förutsättningarna för en högre löneökningstakt har förbättrats något bedömer vi att industriavtalet under våren fortfarande hamnar kring eller strax över nuvarande nivåer (2,1 procent). Den svenska kronan har stärkts påtagligt de senaste månaderna och beroende på hur mycket som förs över i priser från en dyrare import så bör det tynga inflationsutvecklingen under den andra halvan av året.

Riksbanken - Nollränta nu, och sen

Riksbanken sitter still i båten tillsammans med de stora centralbankerna och lämnade reporäntan oförändrad i februari. Konjunkturen har överlag utvecklats i linje med Riksbankens prognos och vi bedömer alltså att det sannolikt krävs ganska stora avvikelser för att de antingen ska höja eller sänka styrräntan. Coronaviruset framhålls som en risk men fick inte Riksbanken att revidera sina prognoser. Vi bedömer dock att Riksbankens prognoser för löner och inflation under kommande år är alltför höga och det gör att vi bedömer att sannolikheten för mer stimulanser är högre än att Riksbanken kommer strama åt penningpolitiken.

Eurozonen - En svag återhämtning på gång

Euroområdet BNP-utfall för det fjärde kvartalet blev som förväntat och bekräftar bilden av en svag återhämtning av ekonomin. Mycket tyder på att en stabilisering är på gång. Förtroendeindikatorerna för tjänstesektorn fortsätter att peka på en expansion, samtidigt som indikatorerna för industrin vänder upp. Utfallet för industriproduktionen var också positivt efter en negativ trend under hösten.

En stark arbetsmarknad har hjälpt flera europeiska länder att undvika en recession, men tillväxten förväntas bli lägre under 2020. Riskerna minskar men samtidigt har coronabrottet skapat osäkerhet.

De reella ekonomiska effekterna bedöms i dagsläget vara begränsade, men den slutliga effekten beror på utvecklingen av epidemin. Återhämtningen förväntas dock bli svag och inflationen lägger sig på en stabil men låg nivå.

Risken för recession har minskat ordentligt i Tyskland. Vi räknar dock med att BNP-tillväxten fortsätter att vara svag, om än högre än förra året. BNP-utfallet för det fjärde kvartalet i Frankrike var en besvikelse, men ekonomin hade utvecklats starkt under året. Förtroendebarmetrar bekräftar bilden av en fortsatt expansion inom både industrin och tjänstesektorn, samtidigt som arbetslösheten fortsätter att sjunka. I Frankrike kommer pensionsreformen att dominera den politiska debatten. En enklare version av reformen väntas dock kunna godkännas snart då regeringen verkar redo att kompromissa, samtidigt som protesterna trappas ned.

Hur ekonomin i Storbritannien kommer att utvecklas beror på förhandlingarna kring ett handelsavtal med EU. Det godkända brexitförslaget lagstiftar bort möjligheten att förlänga övergångsperioden, vilken löper till utgången av 2020. Det innebär att Storbritannien då riskerar att stå utan ett handelsavtal med EU. Vår bild är dock att en överenskommelse kommer att nås före årets utgång.

ECB - Lägre sannolikhet för räntesänkningar

ECB köper sedan november 2019 värdepapper för 20 miljarder euro per månad, de väntas fortsätta med det tills inflationen ligger stabilt nära målet. Ekonomin får ett begränsat stöd av finanspolitiken i Nederländerna och Tyskland men vi bedömer att mycket mer krävs för att ge fart åt inflationen, som är stabil men långt ifrån centralbankens mål. Förbättringen inom tillverkningsindustrin tillsammans med återhämtningen i Tyskland minskar sannolikheten för ytterligare räntesänkningar, men oron kring coronabrottet drar åt andra hållet. Vår bedömning är att en kraftig inbromsning i ekonomin krävs för lägre styrräntor och att penningpolitiska stimulanser kan komma i andra former om inflationen inte stiger under året.

USA - Väl rustad för fortsatt tillväxt, risker finns men de har minskat trots coronabrottet

Den amerikanska ekonomin är fortsatt stark och med en stabiliserande tillverkningsindustri ser året ut att återigen kunna leverera god tillväxt. Arbetsmarknaden är fortsatt mycket stark, och under 2019 ökade antal sysselsatta med 2,1 miljoner trots att året började med en redan låg arbetslöshet. Med ett underskrivet handelsavtal och låg inflation ser valåret 2020 därmed ut att präglas av optimism. Coronavirusets spridning har under den senaste tiden seglat upp som en ny riskfaktor och även om risken för en mer allvarlig virusepidemi finns bedömer vi i dagsläget att effekten på den amerikanska ekonomin blir liten. Osäkerheten är dock hög och bedömningen kan ändras på mycket kort tid.

Förtroendebarmetrar visar små förändringar sedan förra månaden, de pekar fortfarande på en lägre aktivitet i industrin och en fortsatt expansion i tjänstesektorn. Skillnaden mellan de svaga förtroendesiffrorna och den starka ekonomiska statistiken är svår att rättfärdiga, men vi bedömer att företagets och hushållens faktiska beteende säger mer om det faktiska läget. Sen förväntar vi oss en förbättrad bild från förtroendebarmetrar framöver, främst på grund av starka finansiella marknader och en förbättrad riskbild. Bostadsmarknaden har utvecklats mycket starkt och vi ser möjlighet till en högre tillväxttakt till följd av ökade investeringar i bostadssektorn under 2020.

Amerikanska centralbanken verkar bekväm med nuläget, även om Powell uttrycker oro kring Kina

Vi ser få skäl till förändringar av styrräntan under det kommande året. FOMC beskriver fortfarande den nuvarande penningpolitiken som lämplig för att kunna stödja en fortsatt tillväxt och har signalerat en paus i väntan på ytterligare statistik. Vi bedömer att det kommer krävas ganska stora avvikelser i antingen tillväxt eller inflationsutveckling för att Fed ska agera i närtid. Vi tror dock att på kort sikt skulle en räntesänkning ligga närmare till hands. Det beror på att man nyligen avslutat en sänkingscykel och att det fortfarande finns viss osäkerhet om nuvarande sänkningar räcker. Feds ordförande Jay Powell har påtalat svårigheten överlag att analysera den kinesiska ekonomin och att coronabrottet spätt på den svårigheten. På längre sikt ser vi dock att en höjning är mer sannolik, och det beror på den underliggande styrkan vi ser i amerikansk ekonomi. Av alla stora utvecklade ekonomier ligger USA närmast ett ansträngt konjunkturläge (både vad gäller produktion och priser) och med en fortsatt god utveckling bör en räntehöjning komma på sikt.

Japan - Finanspolitiska stimulanser och en centralbank som avvaktar

Utvecklingen det fjärde kvartalet i den japanska ekonomin förväntas bli svag, mot bakgrund av en höjd konsumtionsskatt. Ser man över hela 2019 har tillväxten varit relativt stark men väntas bli lägre under 2020. Detta förklaras av en svagare global efterfrågan och att takten av investeringar tilltar. Regeringen har annonserat ett stimulanspaket men effekterna kommer att vara begränsade då en stor del av paketet endast kompenserar för tidigare stimulansåtgärder som upphör. Förtroendebarmetrar för tjänstesektorn har stigit två månader i rad och pekar nu på ökad aktivitet. Arbetslösheten fortsätter att sjunka men allt fler signaler visar nu på arbetskraftsbegränsningar. Påverkan på inflationen är måttlig, trots att den har stigit under de senaste månaderna ligger den fortfarande långt ifrån centralbankens mål.

Vi förväntar oss en svag tillväxt i ekonomin och att arbetslösheten stiger under året. Coronabrottet förväntas ha en synlig effekt i ekonomin och ökar sannolikheten för ytterligare räntesänkningar från centralbanken. Vi håller dock fast vid vår tidigare bedömning att centralbanken avvaktar och att tröskeln för ytterligare stimulanser är hög. Flera ledamöter i centralbankens direktion är motvilliga till att sätta ytterligare press på bankernas marginaler, samtidigt som de vill avvakta för att analysera effekterna av finanspolitiken.

Kina - Nya orosmoln tornar upp sig på himlen

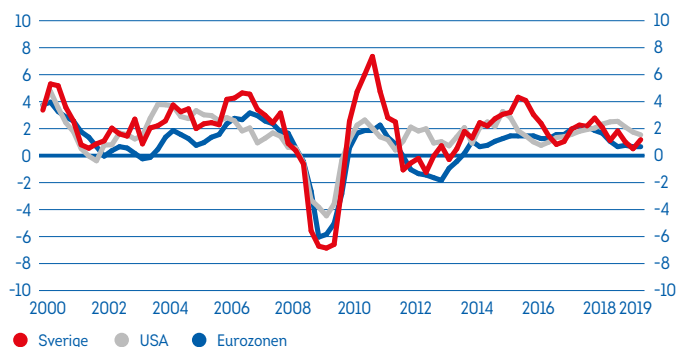
BNP-utfallet för det fjärde kvartalet blev som förväntat. Under helåret 2019 ökade BNP med 6,1 procent jämfört med 2018, den svagaste tillväxttakten på 30 år. Den kinesiska ekonomin kommer nu in i en fas med lägre tillväxt, det officiella målet för 2019 låg på mellan 6,0 och 6,5 procent. Detta innebär att lägre tillväxt var förväntade i ekonomin men att trenden fortsätter att vara stark.

Uppgåelsen med USA om ett så kallat fas ett-handelsavtal minskar osäkerheten, men nya orosmoln tornar upp sig på himlen. Coronabrottet kommer definitivt att ha en inverkan på ekonomin men det är för tidigt att uppskatta de realekonomiska konsekvenserna. Påverkan på ekonomin kommer att bero på omfattningen av spridningen och på hur snabbt restriktionerna för resor, handel och produktion kommer att upphöra. Vi tror för närvarande att ekonomin efter första kvartalet kommer att fortsätta utvecklas i god takt med ett allt kraftigare stöd av penning- och finanspolitiken.

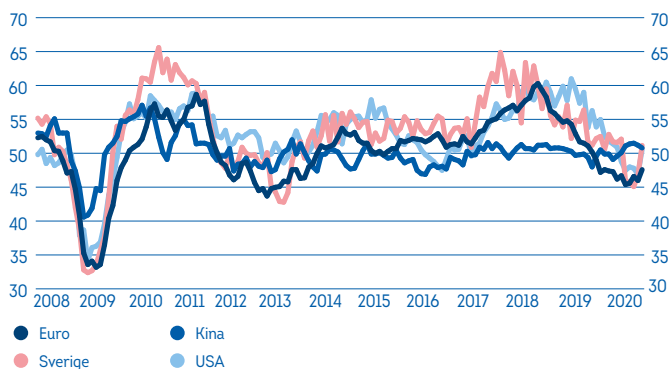
Styrräntor			
	15 feb	2020*	2021*
USA	1,75	1,75	1,75
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2019



Fakta BNP

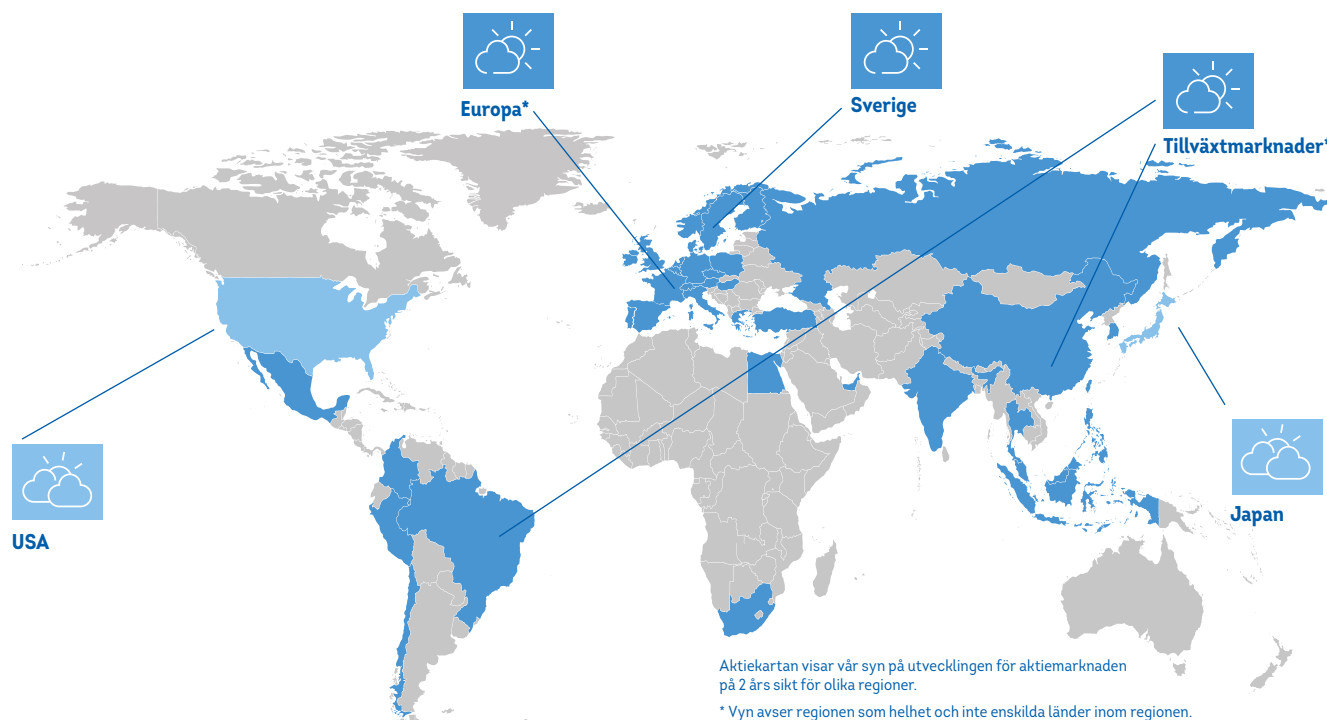
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Måttlig avkastningspotential för aktier

Den globala konjunkturbilden för de utvecklade länderna ser relativt robust ut för 2020, dock med något lägre ekonomisk tillväxttakt än 2019. Bolagens vinsttillväxt väntas därför sakta in. Samtidigt kan börsernas svängningar bli fortsatt höga, drivet av marknadens osäkerhet för hur mycket den globala tillväxten bromsar in. Vi ser dock bra avkastningsmöjligheter för marknader där vi ser tidiga tecken på att konjunkturen vänder.



Aktiemarknaden globalt – Vi förhåller oss neutrala till aktier

Vi har svårt att se ett tydligt scenario om vad som blir nästa steg i spridningsutvecklingen för coronaviruset, som sprids främst i Kina. Under rådande omständigheter så ser vi inte att nuvarande riskbild stör våra huvudscenarion. Dock så finns det ju ett scenario där detta blir en utdragen epidemi. Vilket skulle medföra en minskning av ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för rörlighet av personer och transport av varor som uppstår när stater försöker minska spridningen av viruset.

De största politiska riskerna som kan tynga aktiers utveckling på kort sikt bedömer vi vara handelskonflikten mellan USA och Kina, och ett Brexit utan avtal. Vi ser dock att det finns viss potential kvar för fortsatt avkastning, dock i lägre takt.

Den globala konjunkturbilden för de utvecklade länderna ser relativt robust ut för 2020, dock med lägre ekonomisk tillväxttakt än 2019. Vi ser att tillväxten bromsat in senaste halvåret men ser ingen större risk för recession då arbetsmarknad, kreditgivning och ekonomiska stimulanser indikerar annat. I och med inbromsningen väntas bolagens vinstökningstakt sakta in något, vilket kan ge svängningar på aktiemarknaden. För att aktiemarknaden ska fortsätta stiga kraftigt krävs att förväntningarna på bolagens vinster skrivs upp mer än väntat.

Den amerikanska och europeiska centralbankens räntesänkningar och marknadens förväntningar av vidare penningpolitiska stimulanser vid eventuell ny konjunkturoro ger en kudd inför en eventuell vidare inbromsning av den globala konjunkturen.

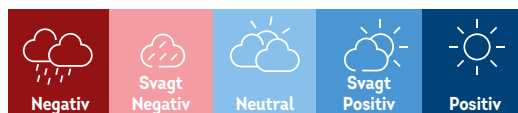
Dock speglar marknadens prissättning av aktier att konjunkturen vänder och ser bättre ut redan nästa år. Därför är vi sammantaget neutrala till aktier globalt men överviktade de regioner där vi ser utrymme för vidare expansion av värdering.



Sverige – Värderingen ser vi som motiverad

- + Svag krona ger stöd åt bolagens vinster
- + Potential för börsen om konjunkturen bottenar
- Värderingen är något hög

Förra årets svenska kronförsvagning har gett stöd för Stockholmsbörsens storbolagsvinster. Konjunkturförväntningarna är dock fortsatt något dämpade för den svenska ekonomin och en lägre förväntad tillväxttakt för både inhemsk och global ekonomi har nu prisats in.



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

Vårt huvudscenario är att vi ser det som troligt att konjunkturen vänder upp någon gång under hösten givet att internationella konflikter såsom handelskriget mellan USA och Kina inte ger bakslag. Om den globala konjunkturen vänder skulle det vara särskilt gynnsamt för svenska börsen som anses vara speciellt konjunkturkänslig.

Trots den något höga värderingen ser vi att stigande vinster överväger riskerna för den svenska aktiemarknaden. Sammantaget har vi en svagt positiv rekommendation för svenska aktier.



Europa - Politiska risker har skapat attraktiv potential

- + Låg ekonomisk tillväxt kan överraska positivt
- + Värderingen relativt billig jämfört med övriga regioner
- Politiska utmaningar inom det europeiska samarbetet

Med Boris Johnson som återvald premiärminister för Storbritannien så pekar landets inriktning mot att Storbritannien kommer lämna EU kommande året. Vi ser dock att den europeiska centralbanken försätter sin expansiva penningpolitik, vilket är positivt för börsen. Efter en ekonomisk utveckling som var sämre än väntat 2019 ser 2020 ut att ge viss återhämtning och kanske till och med överraska positivt mot bakgrund av de lågt ställda förväntningarna. Skulle tecken komma på att den europeiska konjunkturen är på väg att vända, finns potential för högre bolagsvärderingar drivet av att framtida vinster börjar prisas in i aktiekurserna. I ett sådant läge skulle europeiska aktier kunna bli, relativt sett, "dyrare".

Då vi ser det som troligt att konjunkturinbromsningen bottnar överväger potentialen för vidare kursuppgångar de risker vi ser på kort sikt vilket gör att vi har en svagt positiv vy på europeiska aktier.



USA - Avtagande ekonomisk tillväxt men penningpolitiken ger visst stöd

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
- + Styrkan i den amerikanska arbetsmarknaden och tidiga tecken på positiv vändning
- Värderingen för amerikanska bolag är på historiskt höga nivåer

Den amerikanska ekonomin utvecklades något över förväntan förra året. Trots 2019 års stora globala konjunkturoro har tillväxtprognoserna för den amerikanska ekonomin inte reviderats nämnvärt för 2020. Dock börjar nu den globala ekonomin komma i kapp USA som tidigare haft en hög tillväxttakt till en nu mer normaliserad. Amerikanska bolag är väldigt lönsamma vilket till viss mån motiverar den historiskt höga värderingen.

Den amerikanska centralbanken inleder sin räntesänkingscykel för året och väntas sänka räntan en gång till i år. Dock så har ekonomiska indikatorer den senaste tiden indikerat en viss avmattning av inbromsningen samt fortsatt styrka i den amerikanska arbetsmarknaden.

Vi ser tidiga tecken på att den amerikanska ekonomin går mot en vändning men med aktievärderingar som är på historiskt höga nivåer, därför har vi sammantaget en neutral vy på amerikanska aktier.



Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser?

- + Fortsatt expansiv räntepolitik
- Japanska ekonomin känner nu av global inbromsning
- Långsiktiga tillväxtproblem

Japansk ekonomi fortsätter att visa svag positiv tillväxt. De främsta drivkrafterna anser vi vara expansiv penningpolitik och en förbättrad inhemsk ekonomi, dock så har nu den globala konjunkturrella inbromsningen även börjat kännas av för Japan. Handelsrelationen med USA är känslig för förändringar och om den försämrats medför det negativa konsekvenser för japansk ekonomi. Marknaden förväntar sig nu en halv sänkning av den japanska centralbanken, vilket är en stor omvägning för hur förväntningarna har varit innan. Således kanske även den japanska centralbanken ställer sig sist i ledet av centralbanker som börjat sänka.

Den japanska ekonomins inbromsning gör att vi tycker oss se vidare konjunkturrella risker samtidigt som centralbanken blir mer stimulerande. Detta gör att vi har en neutral vy för japanska aktier.



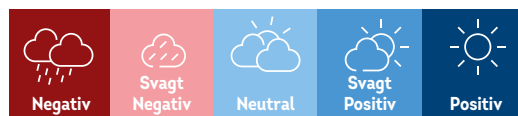
Tillväxtmarknader - Bäst potential på lång sikt

- + Attraktiv börsvärdering
- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
- Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen

Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökade under 2019 och är fortsatt stort. Vi bedömer att de successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt för tillväxtmarknadsaktier.

Handelskonflikten mellan USA och Kina avgör på kort till medel sikt hur tillgångsslaget kommer att utveckla sig. Skulle en lösning materialiseras så kan vi vänta oss ett rally i tillväxtmarknadsaktier, men också motsvarande nedgång om ett avtal inte nås. Vi har en relativt positiv syn på regionen långsiktigt och ser möjligheter för en högre värdering även om handelskonflikten kan hålla tillbaka tillväxttakten. En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien.

Sammantaget ställer vi oss svagt positiva till tillväxtmarknadsaktier.



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

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
- Kraftigt 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 för korta obligationer har förbättrats efter Riksbankens höjning av reporäntan till noll procent i december 2019. 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 - Lägre avkastning framöver

- + En måttlig ekonomisk tillväxt kan gynna tillgångsslaget så länge det inte blir recession
- + Högre ränta än svenska obligationer ger bättre avkastning
- Räntan har sjunkit under 2019 och avkastningen i år blir inte lika bra som 2019

Avkastningen på företagsobligationer var utifrån ett historiskt perspektiv mycket god under förra året, drivet av kraftigt sjunkande räntenivåer. Rådande omvärldsmiljö med något svagare tillväxt i världen kan vara fortsatt gynnsamt för företagsobligationer så länge det inte blir recession. En miljö där företagen fokuserar på att hålla kostnaderna nere är gynnsamt för deras förmåga att återbetala lån. Det i kombination med måttlig inflation bör stödja efterfrågan på företagsobligationer. Trots att räntan för företagsobligationer har minskat senaste året är den fortfarande klart högre än räntan för svenska statsobligationer.

Centralbankernas agerande har varit en positiv faktor för företagsobligationer under 2019 efter att framförallt den amerikanska centralbanken sänkt räntan vilket fått marknadsräntorna att falla kraftigt. Man bedriver nu en expansiv penningpolitik, vilket är gynnsamt för företagsobligationer.

Sammantaget är rekommendationen för företagsobligationer neutral och inom tillgångsslaget föredrar vi europeiska framför amerikanska.



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men har minskat i år
- + Erbjuder bra diversifiering till traditionella tillgångsslag
- Risken för ett uteblivet handelsavtal tynger den ekonomiska tillväxtpotentialen

Vi såg ett rally i tillgångsslaget förra året som drevs av att räntan gått ner för obligationer samt att den svenska kronan försvagats. Även om räntan har fallit får den fortfarande ses som hög jämfört med svenska långa räntor.

På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten mot förmodan eskalerar vore det negativt för tillväxtmarknadsobligationernas avkastning. Detsamma gäller risken för svag ekonomisk tillväxt, vilket skulle leda till minskad efterfrågan på kreditinvesteringar.

Den underliggande BNP-utvecklingen i tillväxtmarknadsländerna är dock starkare än i de utvecklade länderna och på längre sikt väntas kreditkvaliteten förbättras. Det tillsammans med den betydligt högre räntan gynnar avkastningen på tillväxtmarknadsobligationer på sikt.



Negativ



Svagt
Negativ



Neutral



Svagt
Positiv



Positiv

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en neutral vy på aktier på två års sikt då centralbankernas stimulerande penningpolitik stödjer börserna som dock är något högt värderade. Vi föredrar framför allt tillväxtmarknader och småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst företagsobligationer med hög kreditsäkerhet samt tillväxtmarknadsobligationer.

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 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.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder och Aktiva 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 och Aktiva 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

Den globala aktievärderingen är för närvarande något hög efter rallyt i tillgångsslaget under förra året, särskilt för USA. Vi ser viss risk för att en fallande global tillväxt kan komma att ifrågasätta nuvarande värdering och vi förutspår att svängningarna på aktiemarknaden kan fortsätta. Vi räknar dock med att konjunkturen närmar sig en botten och när aktiemarknaden börjar blicka framåt mot 2021, utgör det en potential för stigande kurser. Detta medför att vi håller en nära neutral vikt 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 då aktiemarknaden faller kraftigt, varför långa obligationer kan vara attraktiva i en blandfond. Vi dras också till företags- och tillväxtmarknadsobligationer som vi ser som attraktiva då räntan är relativt hög.

Aktier

Vi övervikt globala tillväxtmarknader samt har en specifik övervikt på Kina. Amerikanska aktier underviktas. Samtidigt föredrar vi europeiska och svenska småbolag tack vare deras större möjligheter att växa och öka vinsten.

Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige. Vi bedömer att de kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder, givet det låga ränteläget.

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 väljer företrädesvis företagsobligationer i Europa och USA. De erbjuder en god diversifiering till övriga portföljen och förväntas ge god riskjusterad avkastning givet rådande marknadsläge. Vi föredrar även seniora lån vilka väntas överpresterar i ett läge när marknadsräntorna stiger.

Tillväxtmarknadsobligationer

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

Absolutavkastande fonder

Vi väljer att investera i Länsförsäkringar Multistrategi, dels då fonden innehåller vissa investeringsstrategier som inte finns tillgängliga på Länsförsäkringars fondutbud, dels då fondens flexibla förvaltningsstil förbättrar riskjusterad avkastning för Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

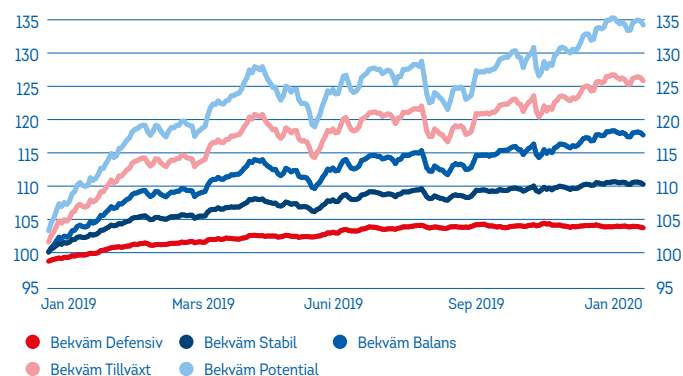
Innehavsförändringar Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag

Vi gör inga förändringar denna månad.

Förändringar 15 februari 2020

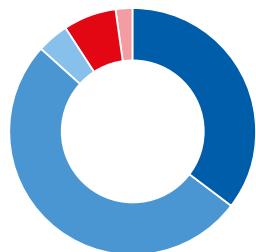
Vi gör inga förändringar i de aktiva placeringsförslagen denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2019



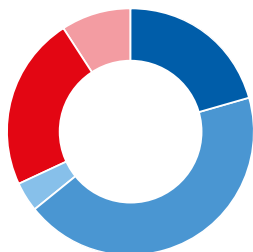
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



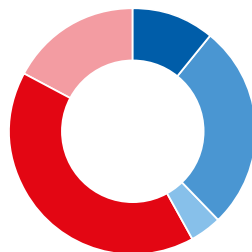
- Korta räntefonder 35 %
- Långa räntefonder 51 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 7 %
- Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



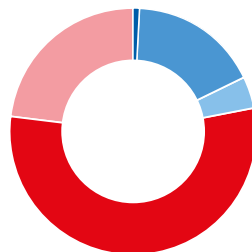
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 44 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 23 %
- Svenska aktiefonder 9 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



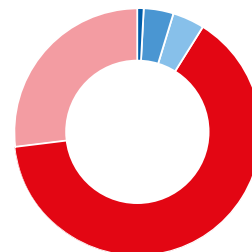
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 27 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 41 %
- Svenska aktiefonder 17 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 17 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 55 %
- Svenska aktiefonder 23 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

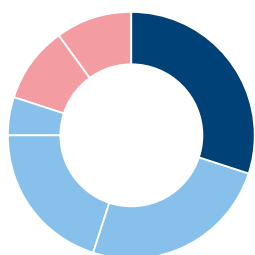


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 4 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 65 %
- Svenska aktiefonder 27 %

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.

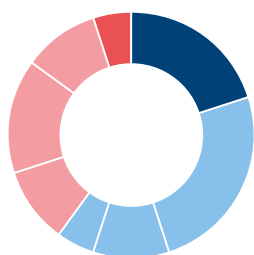
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



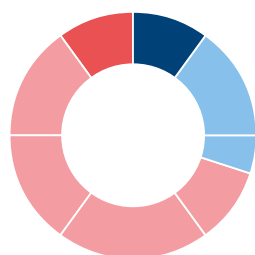
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Blackrock Euro Corporate bond 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



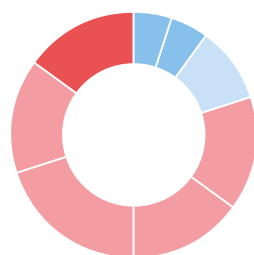
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



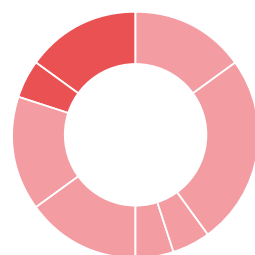
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 5 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Standard Life European Smaller Companies 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

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.

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

Alexandra Stråberg, chefekonom
+46 72 148 81 15
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 042-633 80 00 | Länsförsäkringar Stockholm 08-562 830 00
Länsförsäkringar Södermanland 0155-48 40 00 | Länsförsäkringar Uppsala 018-68 55 00 | Länsförsäkringar Värmland 054-775 15 00 | Länsförsäkringar Västerbotten 090-10 90 00
Länsförsäkringar Västernorrland 0611-36 53 00 | Länsförsäkringar Älvsborg 0521-27 30 00 | Länsförsäkringar Östgöta 013-29 00 00