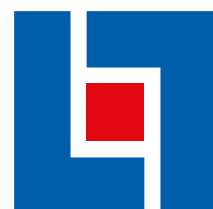


Investeringshjälpen

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.

Uppdaterad 10 mars 2022.

Våra månadsvyer på sida 3-11 ligger till grund för våra fondval på sida 12-14.

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Högre inflation och osäkerhet 4

Finansiella marknader

Ukrainakrisen försvårar läget 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 12

Vår syn i korthet

Utsikterna för global konjunktur har försämrats den senaste månaden. Ukrainakrisen har lett till kraftiga nedgångar på världens börser, lägre räntor och stigande råvarupriser. Vi räknar nu med högre inflation och en lägre men ändå hög tillväxt i den globala ekonomin. Vi bedömer att Ryssland är mitt i en djup finanskris, men landets andel av den globala ekonomin är liten. Av de stora regionerna är det framför allt i Eurozonen vi räknar med en svagare tillväxt. Effekten på den amerikanska ekonomin bedöms vara begränsad, men inflationen beräknas stiga och utgör en viss risk för snabbare räntehöjningar från FED. I Kina väntas starkare tillväxt när nya stimulanser sätts in för att nå ett ambitiöst tillväxtmål. Finanspolitiken väntas bli mer expansiv även i utvecklade ekonomier till följd av kriget.

Global konjunktur

- Utsikterna för den globala konjunkturen har tydligt försämrats, kriget i Ukraina leder till ett lägre förtroende i ekonomin och högre energipriser.
- Krigets påverkan på den amerikanska tillväxten bedöms för nuvarande vara begränsad, men inflationen väntas bli högre och utgör en viss risk för snabbare räntehöjningar.
- Högre inflation och lägre tillväxt i Eurozonen, ECB väljer att fortsätta stimulera ekonomin.
- Den starka konjunkturen i Sverige tappar fart när de ekonomiska effekterna av konflikten i Europa ökar.
- Kinesisk konjunktur accelererar när regeringen stimulerar ekonomin för att nå det nya ambitiösa tillväxtmålet.
- Vi tror dock att finanspolitiken blir mer expansiv i utvecklade ekonomier och det stödjer tillväxten.

Riskbilden

- Kriget i Ukraina bedöms ha en stor påverkan på den europeiska ekonomin och inflationen i världen.
- Det slutliga resultatet är mycket osäkert.
- Inflationen blir högre och kan begränsa centralbankernas möjligheter att stimulera ekonomin.
- Volatiliteten på de finansiella marknaderna har varit hög och man kan inte utesluta spridningseffekter för den djupa finanskrisen i Ryssland.

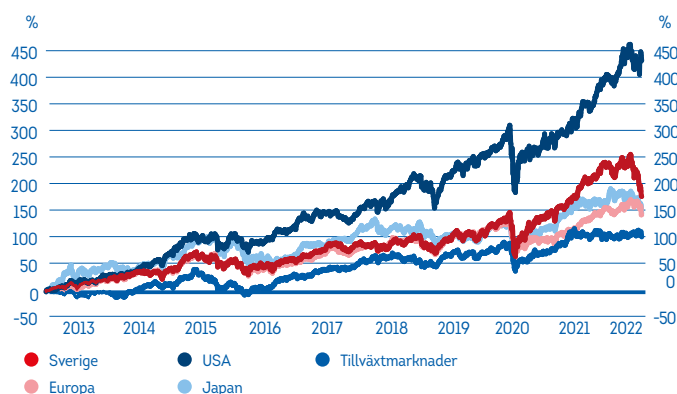
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 2013-2022

Avkastning i svenska kronor



Osäkerhet kring hur ukrainakrisen slår mot framtidstron

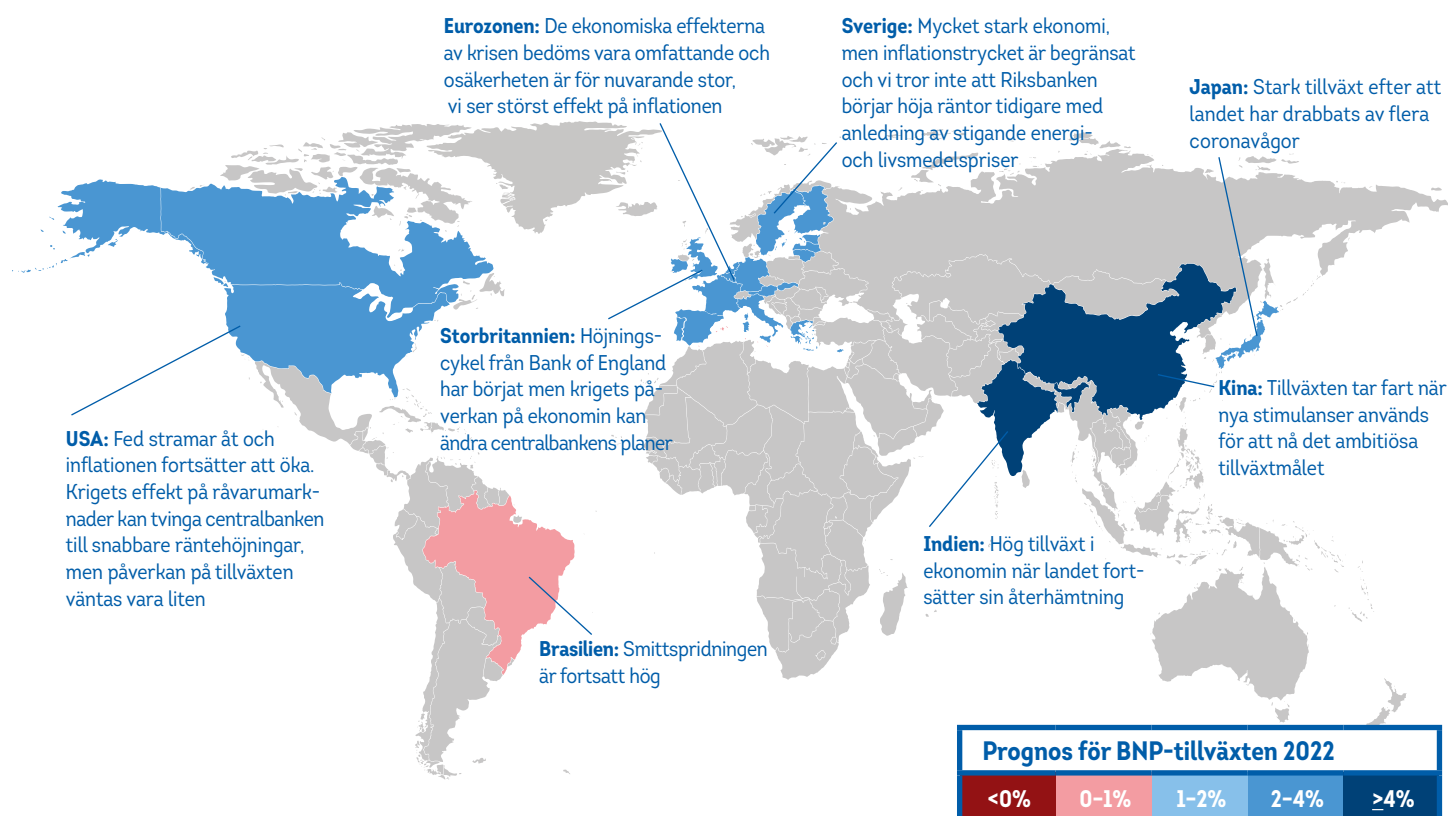
- Den globala tillväxttakten väntas vara hög 2022.
- Ukrainakrisen har tagit ner sentiment och hårda sanktioner kan slå mot delar av ekonomin i väst.
- Världens centralbanker bedriver en räntepolitik som gynnar stigande bolagsvinster.

Vi är neutrala till aktier

- Vi är neutrala till aktier på global nivå då bolag blivit mer attraktiva i sin värdering men osäkerhet råder kring hur ukrainakonflikten utvecklas.
- Svenska obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångslag, avkastningen väntas dock bli blygsam.
- Vi är positiva till globala företagsobligationer mot bakgrund av en attraktiv värdering.

Högre inflation och osäkerhet

Utvecklingen i den globala ekonomin präglas av stor osäkerhet. Kriget i Ukraina orsakar en djup finanskris i Ryssland och förväntningarna för en stark tillväxt i Eurozonen bli nu lägre. Den slutliga effekten av konflikten på den globala ekonomin är mycket osäker, men inflationen förväntas bli högre. Risker för snabbare räntehöjningar från Fed ökar något, men behovet av att stimulera ekonomin i Eurozonen bedöms fortfarande vara stort. Den höga inflationen kan dock begränsa flera centralbankers möjligheter att stimulera ekonomin. Krigets påverkan på tillväxten i Kina och USA bedöms för nuvarande vara begränsad men riskerna ökar. Finanspolitiken väntas bli mer expansiv även i utvecklade ekonomier till följd av kriget.

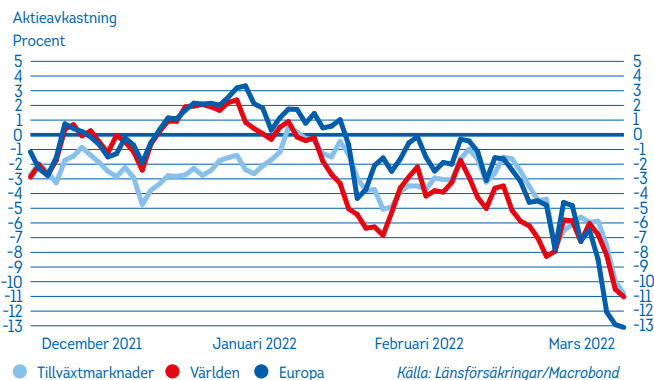


Global trend

Utsikterna för den globala konjunkturen har försämrats efter det ryska angreppet på Ukraina. Osäkerheten är fortsatt mycket hög och läget kan snabbt förändras. Osäkerheten har påverkat finansiella marknader, och börsutvecklingen har generellt sett varit svag. Befintlig ekonomisk statistik och förtroendebarmetrar har precis som tidigare månader sannolikt lågt förklaringsvärde när det gäller de ekonomiska utsikterna. Vi bedömer dock att global tillväxt dämpas marginellt och kortsiktigt, bedömningen om en hög tillväxt 2022 kvarstår. Ökade försvarsanslag, accelererad energiomställning och migrationsutgifter i Europa kommer att höja BNP mer än väntat under 2022. Inflationen stiger ytterligare på grund av stigande energi- och livsmedelspriser. I slutet av februari skärpte USA, EU och Storbritannien sina sanktioner mot Ryssland, där den viktigaste förändringen var att begränsa åtkomsten till SWIFT för vissa ryska banker. Effekten på rysk ekonomi bör bli stor men har sannolikt liten effekt på den globala ekonomin, utöver inverkan på inflationen. USA inför ett importförbud mot rysk olja, och sannolikheten att fler länder ansluter bedöms vara hög.

- Fortsatt oro på börsen när geopolitisk oro tynger börsen.

Fortsatt nedgång på aktiemarknaden under februari

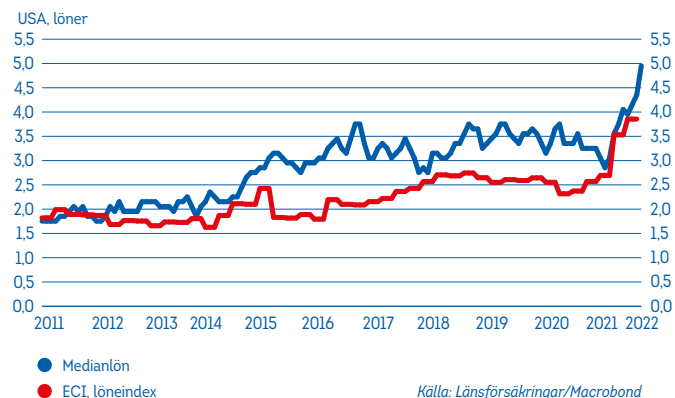


USA

Konjunktoren utvecklades fortsatt starkt under början av året. Vi bedömer att konflikten i Europa kommer att få en negativ men liten effekt på tillväxten i USA. Den amerikanska centralbanken väntas inte ändra sina planer på en räntehöjning i mars, och väntas fortsätta höja räntan under året. Arbetsmarknaden utvecklades fortsatt starkt men lönetrenden mattades av något. Sammantaget är utsikterna för amerikansk konjunktur fortsatt mycket goda, trots en marginellt svagare global tillväxt. Den främsta risken är alltså att inflationen stiger mer än väntat, och kan leda till en något snabbare höjningstakt från FED. Arbetsmarknaden utvecklades fortsatt starkt men lönetrycket dämpades marginellt.

- Löneutvecklingen innebär fortfarande risker för att långsiktiga inflationsförväntningar stiger.

Lönetrycket ökar och amerikansk konjunktur är mycket stark



Inflationen i USA stiger alltså och fortsätter att breddas. Höga takt i såväl priser som löner ökar nu risken att företagets och hushållens inflationsförväntningar stiger. Vi ser få skäl för den amerikanska centralbanken att inte fortsätta med sin plan att höja räntan. Vi bedömer att det blir fyra höjningar under 2022. Läget i Europa innebär en kortsiktig risk för högre inflation men vi bedömer inte att den är skäl att omvärdera penningpolitiken i USA. FED väntas kommunicera mer angående balansräkningens utveckling vid mötet i mars, men vi tror att beslutet att värdepappersinnehaven inte ska vara ett huvudsakligt verktyg i åtstramningen består.

- Stigande priser på energi, råvaror och livsmedel innebär ökade risker för inflationen.

Inflationstakten i USA stiger och utgör tillsammans med lönetrenden ett skäl att strama åt

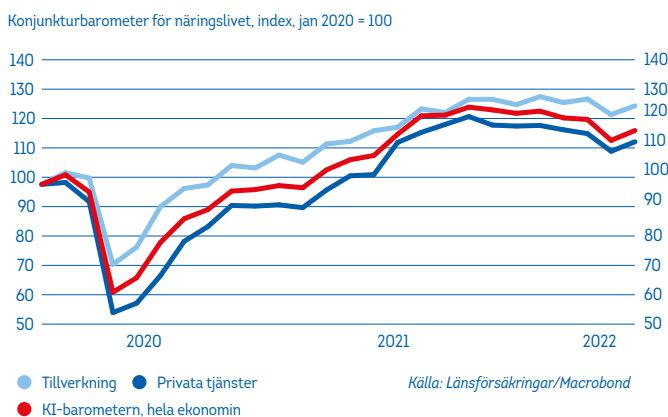


Sverige

Svensk tillväxt dämpades i början av året, och effekten av kriget i Ukraina gör att utsikterna är osäkra. Tjänstesektorn väntas dock fortfarande växa kraftigt under februari och mars till följd av återöppningen. Vi ser dock en risk för att tillverkningsindustrin drabbas av ett svagare konjunkturläge i Europa samt stigande energipriser. Vi tror dock att effekten kommer mer än kompenseras av kraftigt ökade försvarsanslag i Tyskland. Arbetsmarknaden har fortsatt utvecklas bra och vi såg en mindre effekt än väntat till följd av omikron-dämpningen i januari. Tillväxten väntas fortfarande initialt dämpas något till följd av kriget i Ukraina, men vi bedömer just nu att det handlar om förhållandevis små och tillfälliga effekter. Svensk ekonomi ser fortfarande ut att kunna växa långt snabbare än normalt under 2022. Finanspolitiken i Europa väntas dock bli mer expansiv till följd av kriget, främst till följd av ökade försvarsutgifter, accelererad energiomställning och ökade utgifter för migration. I den grad Sverige följer med i den utvecklingen kan tillväxten komma att öka.

- Kriget i Ukraina väntas dämpa tillväxten något, främst i industrin.
- Vi tror fortfarande att tillväxten blir hög jämfört med normala tillväxttakter.

KI-barometern steg i februari både på grund av en stärkt tjänste- och industrisektor

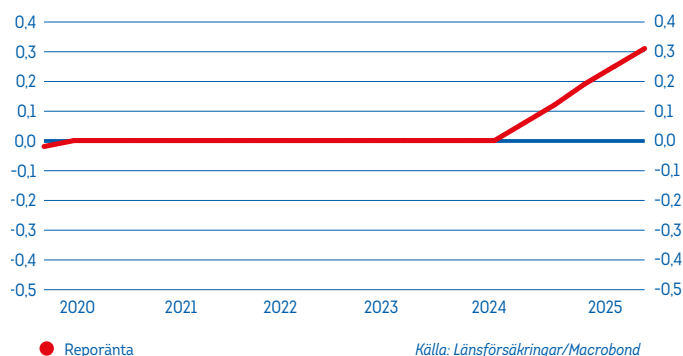


Den svenska inflationen steg mer än väntat i januari och det var främst på grund av högre varupriser. Sverige har hittills haft en lägre inflation än många utvecklade länder, men nu ser flaskhalsproblem ut att även

synas här. Löner fortsätter dock att utvecklas måttligt och vi ser inte heller någon stor risk att långsiktiga inflationsförväntningar stiger alltför mycket. Stigande energi- och livsmedelspriser kommer dock att höja inflationstakten framöver. Vi bedömer att Riksbanken kommer att tidigare lägga en första räntehöjning, men vi tror fortfarande inte på någon höjning under 2022. Vid mötet i april väntar vi oss att Riksbanken signalerar att reporäntan kommer att höjas under andra halvåret av 2023.

- Riksbanken fortsätter att trappa ned stödköpen och väntas hålla balansräkningen oförändrad under 2022.
- Riksbanken väntas inte ändra bedömning på grund av det geopolitiska läget, men ändå höja räntebanan till följd av en starkare inflation.

Riksbanken räknar inte med räntehöjningar i år och nästa år



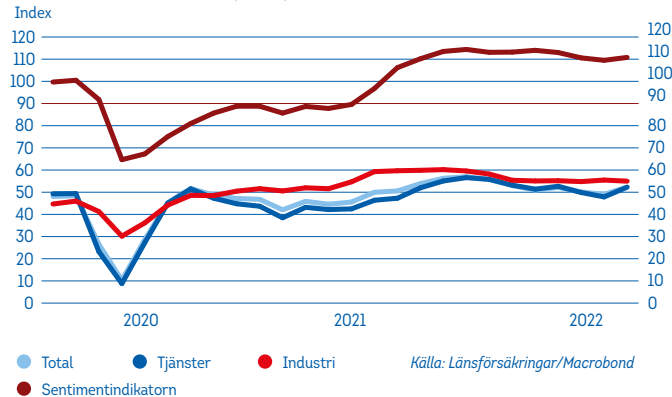
Eurozonen

Eurozonen upplever en period av stor osäkerhet. De ekonomiska effekterna av kriget i Ukraina bedöms vara stora. Dels har sanktionerna mot Ryssland en direkt inverkan på ekonomin när energi- och råvarupriserna stiger kraftigt. Framför allt minskar förtroendet i ekonomin när osäkerheten över den framtida utvecklingen i regionen ökar. Det slutliga resultatet kommer att bero på hur länge den militära konflikten pågår, vilken typ av sanktioner implementeras och hur Ryssland reagerar. Om den militära konflikten eller sanktionerna leder till att produktionen eller leveransen av gas och olja till Europa begränsas bedömer vi att de ekonomiska konsekvenserna kan vara stora. Effekterna skulle vara särskilt stora i Tyskland eftersom det är ett stort industriland. Vår bedömning idag är att ukrainakrisen leder till en högre inflation och lägre tillväxt i Eurozonen. Men en mer expansiv finanspolitik väntas mildra nedgången i privat efterfrågan.

- Tyskland annonserade en ökning av 100 miljarder euro i försvarsutgifter under året. Det motsvarar 0,6 procent av Eurozonens BNP och flera euroländer har följt efter. Det väntas ge stöd till tillväxten, men inte tillräckligt för att motverka de negativa effekterna av konflikten.
- Tillväxten i Eurozonen tappade fart när smittspridningen ökade i början av året men förtroendeindikatorerna tydde på att tillväxten började att ta fart igen. Ukrainakrisen bedöms leda till ett dämpat förtroende under de kommande månaderna.

Inköpschefsindexet och sentimentindikatorn ökade i februari men väntas minska

Markets Inköpschefsindex för Eurozonen, 50 betyder oförändrat läge jämfört med förra månaden
Eurozonens sentimentsindikator, balans, SA index

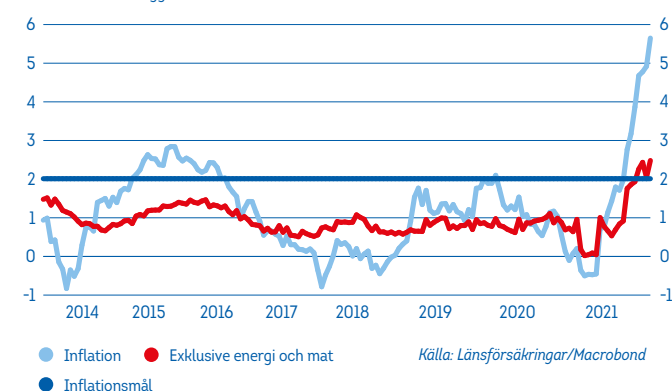


Det senaste utfallet för inflationen i Eurozonen låg på 5,1 procent. Vår tidigare bedömning var att inflationen skulle börja minska under de kommande månaderna, men uppgången av olje- och gaspriserna beräknas nu leda till en högre inflation. Vi räknar fortfarande med att den Europeiska Centralbanken (ECB) behåller sin styrränta oförändrad under 2022. De ekonomiska effekterna av konflikten väntas vara stora och ECB bedöms fortsätta stimulera ekonomin trots en hög inflation.

- Marknaden fortsätter att prisa in räntehöjningar från ECB i år, men vi räknar med en oförändrad styrränta. Behovet av att stimulera ekonomin väger tyngre än en högre inflation.
- HKPI-inflationen ligger på 5,1 procent i Eurozonen. Det är energipriserna som orsakar det höga inflationstalet och utgör den största risken. Rensat för prisökningarna på mat och energi minskade inflationen och ligger på 2,3 procent, inte långt från inflationsmålet.

Riskerna för en högre inflation i Eurozonen ökar

Inflation och underliggande inflation i Eurozonen



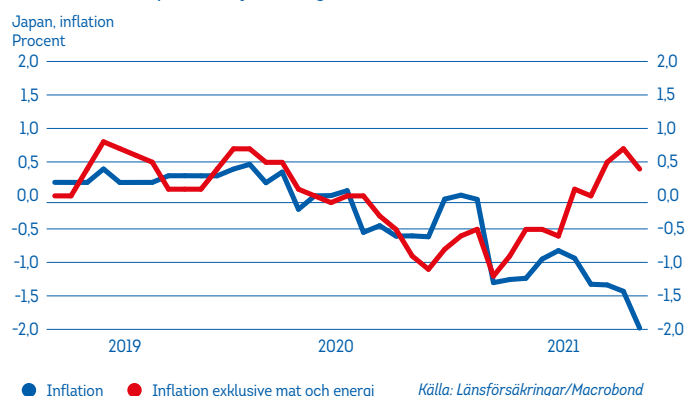
Japan

Den senaste coronavågen har slutligen ebbat ut och förutsättningarna för en fortsatt återhämtning finns i den japanska ekonomin. En stor andel av befolkningen är nu vaccinerad och det finns tecken på lättnader i utbudsstörningarna. Förtroendeindikatorer bedöms fortfarande tyngas av omikroneffekter. Det handlar främst om tjänstesektorn som påver-

kades av den omfattande sjukfrånvaron, men vi räknar med en stark återhämtning under de kommande kvartalen. Tillväxten förväntas vara stark under resten av året. Nya risker har uppkommit eftersom den japanska ekonomin är mycket beroende av importen av fossilbränsle. Men inflationen bedöms inte vara en orsak till oro för Bank of Japan. Inflationen fortsätter att vara mycket lägre än i andra utvecklade ekonomier.

- Bank of Japan förväntas fortsätta med en mycket expansiv penningpolitik under året, tillgångsköpen fortsätter och räntehöjningar finns på kartan.
- Inflationen minskade i januari och ligger på 0,5 procent. Rensad för effekterna av mat och energipriser är inflationen negativ och ligger på -1,1 procent. Det finns flera tillfälliga faktorer som påverkar inflationen i Japan men vi räknar med att det stabiliseras på 1,5 procent senare under året.

Inflationen i Japan är mycket lägre än i andra utvecklade ekonomier

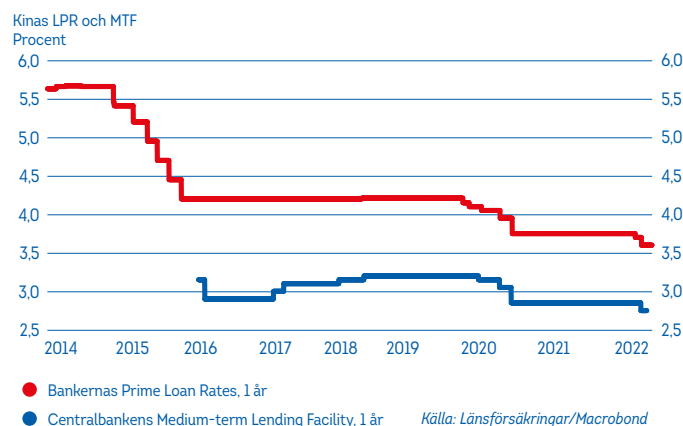


Kina

Vi har ändrat vår syn på den kinesiska ekonomin och räknar nu med en starkare tillväxt under resten av året. Anledningen är tillväxtplanerna från den kinesiska regeringen. Under Kinas nationella folkkongress meddelade premiärminister Li Keqiang ett tillväxtmål på 5,5 procent för 2022, ner från 6 procent för 2021 men högre än analytikernas förväntningar på 5 procent. En tillväxt på 5,5 procent kommer att vara svårt att nå givet den svaga inledningen av året, men stödet från den ekonomiska politiken bedöms nu trappas upp och leda till en starkare tillväxt under resten av året. Kina har också ett mål för kredit tillväxten vilken innebär att stimulanserna inte kommer att vara lika omfattande som i andra perioder med svag tillväxt. Toleransen för avvikelser från tillväxtmålet bedöms också vara större vilket innebär att myndigheterna väntas stimulera ekonomin, men inte på bekostnad av den ekonomiska stabiliteten.

- Landet har påverkats av smittutbrott i flera regioner och förtroendet inom byggsektorn är för nuvarande lågt. Exportsektorn utvecklas inte starkt nog för att kompensera för en svag tjänste- och byggsektor.
- People's Bank of China har börjat sänka sina styrräntor. Kapitalkravsrelationerna för bankerna har också sänkts och vi räknar med ytterligare räntesänkningar under året.

Kinas centralbank har börjat sänka räntorna men vi räknar inte med en kraftig kreditexpansion

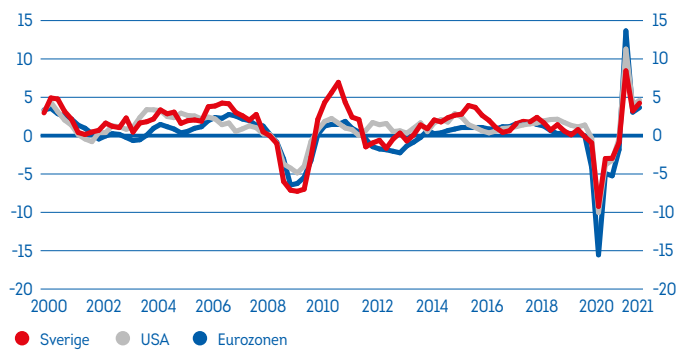


Styrräntor			
	10 mar	2022*	2023*
USA	0,25	0,75	1,75
Eurozonen ¹	-0,50	-0,50	-0,20
Sverige	0,0	0,0	0,25

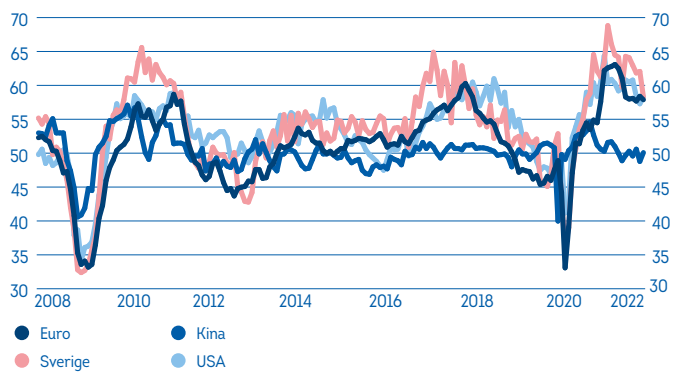
* Prognos vid årets slut

¹ Från och med 2022 publicerar vi prognoser för ECBs inlåningsränta

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2008-2022



Fakta BNP

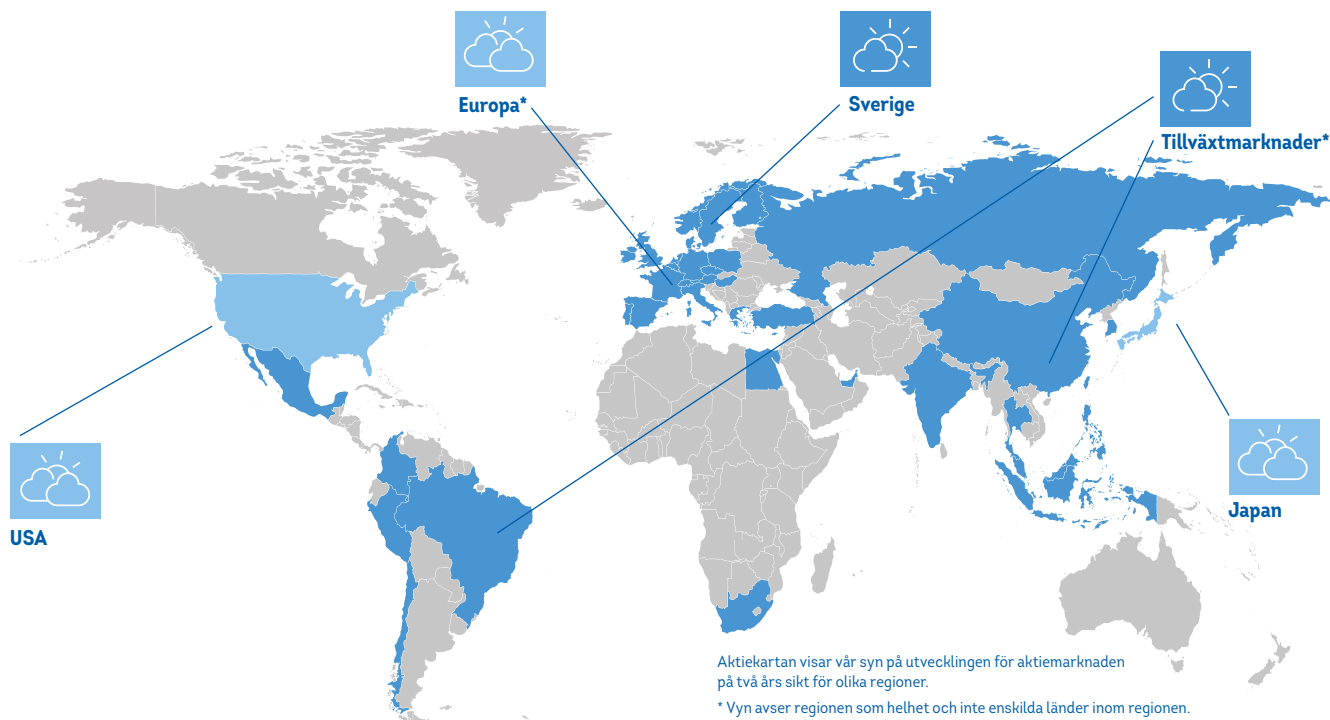
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Ukrainakrisen försvårar läget

Återhämtningen efter omställningen på grund av Covid-19 är bekräftad. Bolagens vinster har varit mer motståndskraftiga än väntat vilket bidragit till börsens snabba återhämtning. Senaste tidens börsturbulens drivet av Rysslands aggression mot Ukraina har lett till börsras och oro för att hårda sanktioner medför tapp för bolagsvinster. Vi ser att bolag trots risker kommer fortsätta leverera stark vinst givet återöppnandet efter senaste covidvågen och en låg räntemiljö. Det är osäkert hur krisen påverkar konsumenter och riskvilja, samtidigt har börser fallit och värderingen är mer attraktiv. Vi är neutrala till globala aktier på två års sikt.



Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

Vinterns smittsamma coronamutation Omikron gjorde att restriktioner för varor och resor ytterligare en gång begränsades vilket blev ett bakslag för återgången till det normala och gjorde att förväntningarna för ekonomin det första halvåret 2022 skrevs ner något. Nu ser vi att samhällen börjar öppna upp återigen och att framför allt service-sektorer ser ut att komma tillbaka starkt i och med detta.

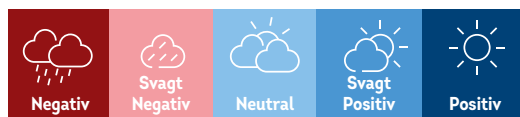
Största osäkerheten på kort sikt är hur ukrainakrisen utvecklas. Västvärlden har infört hårda sanktioner mot Ryssland för att skapa ekonomiska påtryckningar för ett snabbt slut på konflikten. Dessa riskerar att ge kortsiktiga negativa effekter på delar av den Europiska ekonomin. Främst när det kommer till import av naturgas för energiförsörjning nere på kontinenten. Vidare så är den största risken att konsumtion och framtida investeringar minskar vilket, om så blir fallet, skulle kunna leda till att tillväxttaken i ekonomin skulle avta.

Den amerikanska centralbanken har kommunicerat att man förväntas

höja räntan under mars månad. Detta mot bakgrund av att man ser risker för de stimulanser man infört, för att motverka negativa effekter under pandemin, nu kan leda till för hög inflation på sikt. Ett fortsatt uppställ i räntor skulle kunna leda till fortsatt låg riskapitet för aktier. Vi ser dock ränteutvecklingen som ett sundhetstecken och som ett första steg mot att gå tillbaka till en mer normaliserad miljö givet att bolagens vinster också stärks av den ekonomiska återhämtningen.

När vi sammanfattar varför börser fallit hittills i år så ser vi att det är tre huvudanledningar, de två nämna ovan, ukrainakrisen och risk för högre inflation på sikt, och dels att det under slutet på förra året var en hög värdering för aktier generellt som var svår att motivera givet de vinster bolagen producerade. När nu världens börser fallit tillbaka något ser vi inte längre värderingen som särskilt oroande givet dagens nivå.

Vår rekommendation blir därför neutral för globala aktier där vi har en viss övervikt för svenska och tillväxtmarknadsaktier.



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



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
- + Bättre värdering efter börsras
- Oklart hur hårt sentiment och sanktioner slår mot aktier och bolagsvinster

Företagens vinster ökade kraftigt förra året och vi ser nu att det är fortsatt hög förväntan på att börsbolagens vinster kommer stiga även i år. Dock så är osäkerheten för hur både riskvilja och bolagsvinster påverkas av ukrainakrisen fortfarande stor, samtidigt så har värderingen kommit ner senaste tiden baserat på den allmänna börsoran.

En faktor som dämpar riskerna är Riksbankens fortsatta stimulativa penningpolitik som ger stöd för både en högre värdering av aktier samt underlättar för företag att generera fortsatt höga vinster. Vidare så har nu Sverige öppnat upp efter vinterns hårda Coronarestriktioner vilket kan ge positiva effekter för konjunkturen.

När vi balanserar sentiment och negativa effekter för sanktioner mot en lägre värdering och stimulativa penningpolitiken förhåller vi oss svagt positiva till svenska aktier.



Europa - Ukrainakrisen kan eventuellt sätta sina spår

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

Den europeiska centralbanken har en expansiv penningpolitik vilket vi ser gynnar de europiska bolagens möjlighet att fortsätta generera högre vinster även framöver. Senaste tidens ledande indikatorer så som industri- och tjänsteinköpschefsundersökningar visar att förväntan för den ekonomiska utvecklingen faktiskt kan vara på väg att öka från en redan hög nivå.

Mot detta står givetvis osäkerheten från ukrainakrisen som kan leda till att investerare vill ha mer betalt för att våga äga europiska aktier samt att de ekonomiska konsekvenserna av de hårda sanktionerna som man belagt Ryssland med leder till lägre värderingar och vinster för bolagen framöver. Särskilt kritiskt är leveransen av rysk gas till Europa som vid eventuella förhinder kan leda till betydande energibrist och utmaningar för främst europeisk industri.

När vi balanserar de positiva faktorerna samt en något lägre bolagsvärdering än tidigare 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 - Hög inflation men också potential vid återöppning

- + Amerikanska centralbankens lågräntepolitik ger stöd ett tag till för aktier
- + Tidiga tecken på att förväntningar på ekonomin kan komma att revideras upp
- Risk för att inflationen inte är så övergående som tänkt

Då stimulanser fallit väl ut för den ekonomiska utvecklingen har den amerikanska centralbanken börjat kommunicera att man kommer börja höja räntan under mötet i mars. Inflationen är idag den högsta i

USA på flera decennier och har blivit ett större orostecken och huvudfokus för centralbanken då deras andra mål om god arbetsmarknad får ses som uppnått. Marknaden förväntar sig idag totalt sex stycken räntehöjningar i år vilket gör att förväntningarna har reviderats märkbart från årsskiftet men att räntan ändå förväntas vara relativt låg året ut.

Då restriktioner efter senaste coronavågen lättats har det också kommit tidiga tecken på att ekonomin skulle kunna utvecklas något mer positivt vilket skulle kunna göra att tillväxten i ekonomin kan revideras upp ytterligare något. Detta skulle i så fall leda till en något högre vinsttillväxt vilket skulle vara positivt för aktier.

Givetvis påverkar även ukrainakrisen men USAs handel med Ryssland får ses som försumbar och geopolitiska konflikter tenderar att inte ha så stor påverkan på bolagsvinster eller börsen på sikt. Detta blir tydligare för amerikanska bolag som inte drabbas direkt av det som just nu händer i Europa.

När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna förhåller vi oss neutrala till amerikanska aktier.



Japan - Återhämtningen är konstaterad

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

Den japanska ekonomin har visat en god återhämtning förra året. Vi ser nu med lite tillförsikt till att tillväxten i ekonomin kommer ligga över vad som varit normalt de senaste åren vilket få ses som positivt för de japanska bolagens vinster.

Vidare har den japanska centralbanken lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulativa penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna vid konjunkturell oro. Den japanska centralbanken har dessutom inte heller de problem som främst USA har beträffande inflation som väntas vara fortsatt låg i Japan under året.

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



Tillväxtmarknader - Ligger efter utvecklade marknader

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential och låg värdering
- + Coronavaccineringsgraden börjar bli hög
- Risken för att regleringar kan tynga företagsvinsterna

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.



Negativ



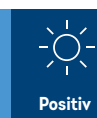
Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

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

För tillväxtekonomierna så ser vi att coronakrisens påverkan kan ha gett en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket som de utvecklade ekonomierna. Samtidigt så har befolkningen i tillväxtmarknadsländerna legat efter i uttrullning av vaccin jämte de utvecklade länderna. Mot detta så tenderar tillväxtmarknader att prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder och global BNP växer mer än genomsnittet det kommande året vilket ser ut att vara fallet 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 då den kinesiska fastighetsjätten Evergrande, inte kunnat betala sina utestående lån. Då bolaget är så pass stort och spridningseffekter skulle kunna leda till att hela den kinesiska ekonomin tappar momentum har nu regeringen börjat erkänna problemet och initierat riktade insatser och stimulanser vilket får ses som positivt. Skulle dessa stimulanser bli bredare och större så skulle detta även kunna bli en katalysator för att vända det allmänna sentimentet för kinesiska aktier.

En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien. Ryssland utgjorde ca 2% av MSCIs tillväxtmarknadsindex i slutet på februari.

Mot bakgrund av att tillväxtmarknader tenderar att gå bra i slutet av en global återhämtning samt att det ser ljusare ut på flertalet specifika tillväxtmarknader förhåller vi oss svagt positiva till 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
- Begränsad avkastningspotential även vid börsfall
- Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning

Räntan för långa obligationer föll kraftigt under 2020 och har börjat resan tillbaka, med en viss ökning av den långa räntan förra året. I takt med att den svenska ekonomin förbättras tror vi att de långa obligationsräntorna fortsätter att stiga på två års sikt. En negativ ränta för långa svenska statsobligationer i kombination med räntestegringen som också bidrar negativt till den förväntade avkastningen gör att vi förhåller oss fortsatt svagt negativa till tillgångsslaget.

Vi ser dock inte lika negativt på avkastningen för långa räntefonder som tidigare då bostadsobligationer (som utgör en stor del av en lång räntefond) blivit mer attraktiva under året vilket också gör att vi ser något högre avkastningspotential än tidigare.

Långa obligationer har dock en relativt låg risk och fyller en funktion i en blandfond för att balansera risken i aktier. Vi bedömer att Riksbanken kommer att hålla reporäntan oförändrad i flera år varför avkastningen för korta obligationer väntas förbli låg men positiv.

Sammantaget behåller vi rekommendationen svagt negativ för både långa och korta obligationer.



Företagsobligationer - Bättre utsikter efter högre ränta

- + Något högre ränta än svenska obligationer
- + Räntan har stigit i och med ukrainakrisen
- Oklart hur vissa bolagsskulder påverkas baserat på följderna av ukrainakrisen

Företagsobligationer har stigit kraftigt på grund av osäkerheten baserat på ukrainakrisen. Nu ser vi nivåer för kreditriskmarginaler för lite säkrare företagsobligationer som ligger på historiskt höga nivåer, främst för Europa.

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

Trots osäkerheterna från hur ukrainakrisen utvecklar sig ser vi att konkursrisken för dessa obligationer med kreditrating investment grade får bedömas som låg de kommande två åren. För högrisk-obligationerna (high yield) vågar vi inte på samma sätt göra den bedömningen vilket gör att vi föredrar säkra företagsobligationer före de med högre risk.

Med centralbankernas penningpolitik och verktygslåda skulle de kunna börja stödköpa företagsobligationer vid behov, vilket utgör ytterligare ett starkt stöd för tillgångsslaget.

Sammantaget förhåller vi oss svagt positiva till företagsobligationer.



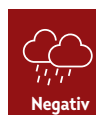
Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- + Räntan har stigit på grund av oron för ukrainakrisen
- Risken för ett eskalerat handelskrig och den ekonomiska återhämtningen utgör riskmoment

Förra året ökade räntan för tillväxtmarknadsobligationer som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer. På den positiva sidan anser vi att den globala ekonomiska återhämtningen vi är inne i kommer gynna särskilt de konjunktürkänsliga tillväxtländerna, vilket stödjer avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer. 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 handelskriget mellan USA och Kina.

För både tillväxtmarknadsobligationer i lokal och säkrad valuta så finns det idag ryska statspapper i index. Dessa är efter senaste tidens turbulens försumbart små för den generella exponeringen man får.

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 mot positiva faktorer är vi sammantaget svagt positiva till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ



Svagt
Negativ



Neutral



Svagt
Positiv



Positiv

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi förhåller oss neutrala till globala aktier, med en mindre övervikt i Sverige där vi bedömer att det finns bäst potential för avkastning i förhållande till risken. Vi föredrar småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan håller vi en undervikt i svenska långa obligationer mot bakgrund av förväntade stigande långa räntor. Dock ser vi bättre potential i företagsobligationer och tillväxtmarknadsobligationer som blivit mer attraktiva i sin värdering

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 14 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 14 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 14). 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

På två års sikt tycker vi fortfarande att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer, även om rekommendationen för globala aktier är neutral. Vi är överviktade i svenska och europeiska småbolag då vi ser potential för bättre tillväxt i små bolag samt att de båda har fått en mer attraktiv värdering efter att värderingen kommit ner i början på året.

Statsobligationsräntor har stigit i år vilket medfört negativa avkastningar för långa obligationsfonder, och vi tror att den utvecklingen kan komma fortsätta varför vi håller en undervikt i långa obligationsfonder. Vi väljer att övervikta tillväxtmarknadsobligationer både i lokal och säkrad valuta samt företagsobligationer då vi ser att det är en attraktiv ränta där i förhållande till risken framöver.

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; låg värdering, tillväxtorienterade bolag samt bolag med mer defensiva egenskaper vid eventuella börsras. Vi är överviktade småbolag i Sverige mot bakgrund av det kraftiga börsfallet som gjort dessa bolag billigare, samt även överviktade småbolag i Europa då vi ser strukturella tillväxtproblem vilket gör att vi vill vara positionerade i bolag med något högre tillväxt för den regionen.

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 är svagt positionerade för företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit något i år som en följd av dels stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer och dels allmän oro från Ukrainakrisen. Vi föredrar europeiska företagsobligationer med hög kreditkvalitet då vi ser att kreditriskmarginalen ökat markant i samband med oron från ukrainakrisen. Vi är även överviktade seniora lån vilka väntas överpresterar på två års sikt då värderingen är attraktiv i förhållande till risken samt att känsligheten mot stigande långa räntor är obefintlig.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, där vi överviktar obligationer i både säkrad och lokal valuta. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder nu efter ränteuppgången 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 Hållbarhetsinriktade placeringsförslag

Vi minskar allokering mot globala fonder givet osäkerheter för hur ukrainakrisen kommer utvecklas och vad sanktioner kan medföra på bolagens vinster. Vi ökar allokering mot tillväxtmarknadsobligationer i säkrad valuta och europeiska företagsobligationer med hög kreditkvalitet då räntan stigit kraftigt och gjort dem attraktiva i förhållande till risken.

Förändringar 15 mars 2022

Vi gör förändringar i följande placeringsförslag.

Aktiv Stabil

Pimco Global Investment Grade Credit.....	+5%
Länsförsäkringar Global Vision.....	-5%

Aktiv Balans

Pimco Global Investment Grade Credit.....	+5%
Länsförsäkringar Global Vision.....	-5%

Aktiv Tillväxt

Pimco Global Investment Grade Credit.....	+5%
BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund	+5%
Länsförsäkringar Global Vision.....	-5%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	-5%

Hållbar Stabil

RobecoSAM Global SDG Credits	+5%
Robeco Global Consumer Trends	-5%

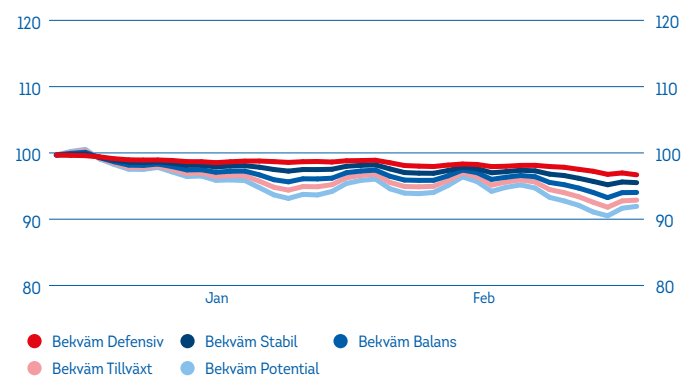
Hållbar Balans

RobecoSAM Global SDG Credits	+5%
Robeco Global Consumer Trends	-5%

Hållbar Tillväxt

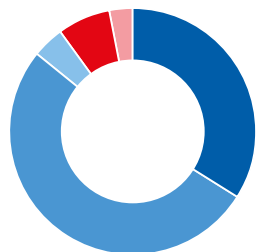
RobecoSAM Global SDG Credits	+5%
Länsförsäkringar Global Vision.....	-5%

Utveckling Bekväma Fonder 2022



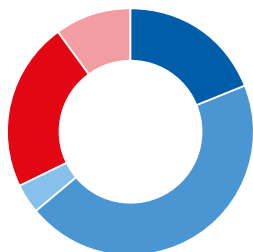
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



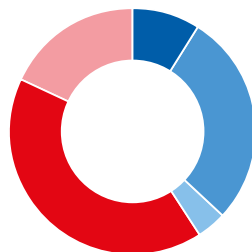
- Korta räntefonder 34 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 7 %
- Svenska aktiefonder 3 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



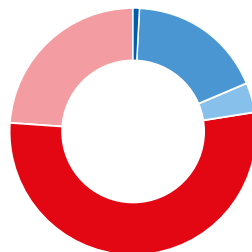
- Korta räntefonder 19 %
- Långa räntefonder 45 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 22 %
- Svenska aktiefonder 10 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



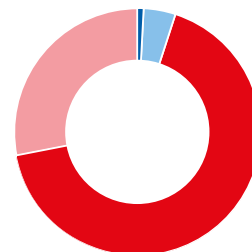
- Korta räntefonder 9 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 41 %
- Svenska aktiefonder 18 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 18 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 54 %
- Svenska aktiefonder 24 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

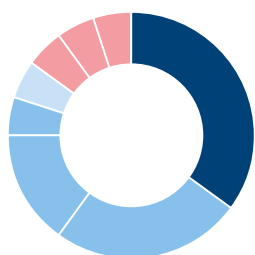


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 0 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 67 %
- Svenska aktiefonder 28 %

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.

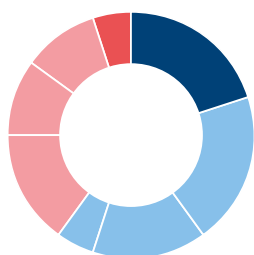
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



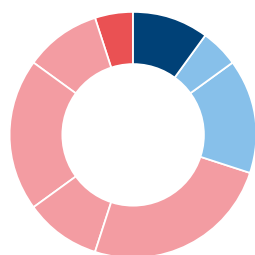
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



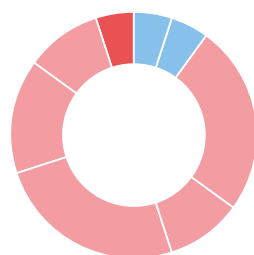
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



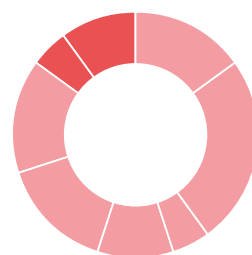
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Pimco Global Investment Grade Credit 5 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Robeco Global Premium 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 25 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



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

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

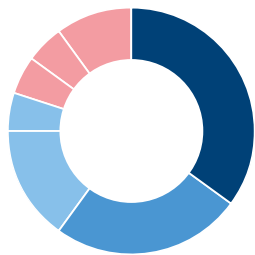
7

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

Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv

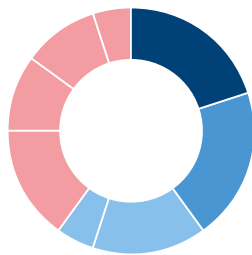
(Mycket låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- SEB Green Bond Fund 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 5 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %

Hållbar Stabil

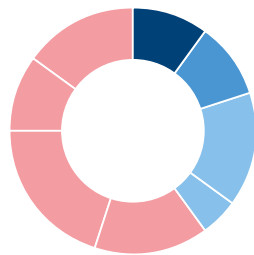
(Låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 5 %

Hållbar Balans

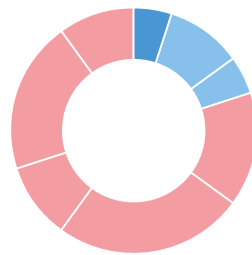
(Medelrisk)



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

Hållbar Tillväxt

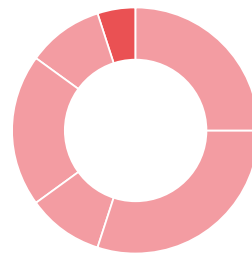
(Hög risk)



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

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 30 %
- Robeco Global Consumer Trends 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 20 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- 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.

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

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