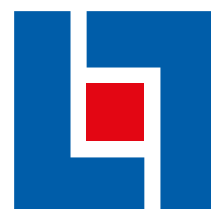


Investeringshjälpen

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 mars 2021.

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

Utsikterna förbättras, men ränteoron kan på kort sikt tynga konjunkturen..... 4

Finansiella marknader

Bolagens vinster driver aktier..... 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy..... 12

Vår syn i korthet

Ekonomin stärktes något i februari, men rivstarten dröjer något. Utsikterna för USA har förbättrats men är överlag oförändrade för Europa och Kina. Förtroendet för återhämtningen är högt men finansiella marknader har präglats av ränteuppgångar och inflationsoro. Om ränteoron förvärras bedömer vi att centralbanker agerar. Finanspolitiken är fortsatt expansiv, särskilt i USA. Vi bedömer att den globala återhämtningen snart accelererar och att utsikterna för hög tillväxt 2021 har förbättrats. Inflationen blir tillfälligt högre men faller andra halvan av 2021 tillbaka, vilket gör att penningpolitiken förblir expansiv.

Global konjunktur

- Smittspridningen har slutat sjunka och vaccinationsprogrammen fortsätter
- Sänkta restriktioner bedöms leda till en stark tillväxt i USA
- Europas ekonomi tyngs av en nedgång i Tyskland
- Fortsatt tillväxt trots nödtillstånd i Japan
- Återhämtningen i Kina fortsätter men går in i en lugnare fas

Riskbilden

- Ränteoron har påverkat finansiella marknader men centralbankerna förväntas agera om oron består
- Virusmutationer och vaccineringsprogram kan få stor påverkan på återhämtningen
- Uppgången i inflationen bedöms vara tillfällig men effekten på räntor och finansiella marknader kan bli tillfälligt stor

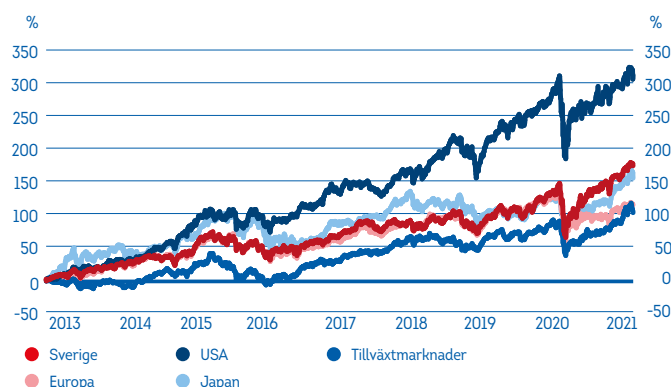
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 2013-2021

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

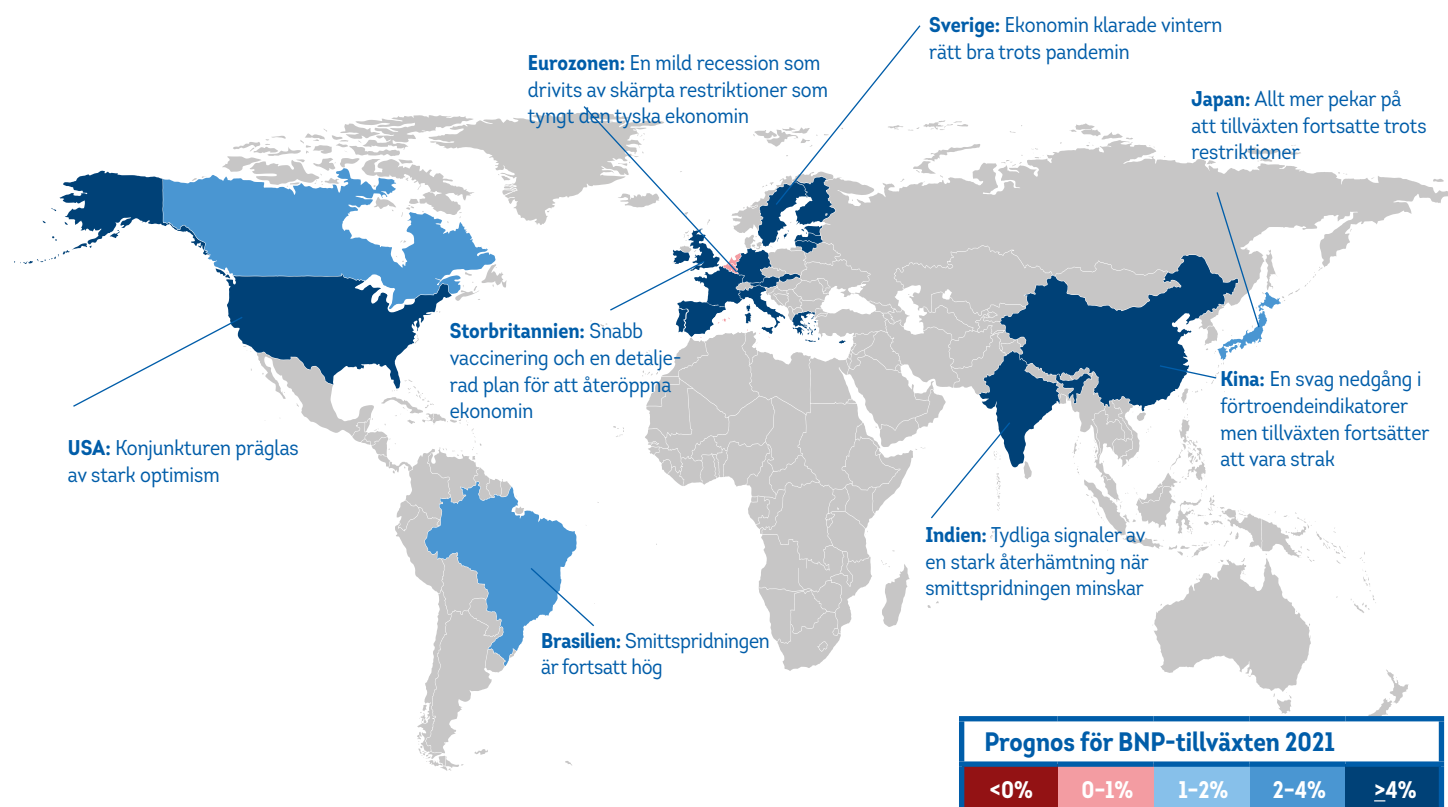
- Den globala återhämtningen har påbörjats
- Coronavaccinering är nu igång och väntas fortsätta öka under våren
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket bör dämpa nedgången i ekonomier och sänka risken för aktier och andra risktillgångar

Vi överviktat aktier

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

Utsikterna förbättras, men ränteoron kan på kort sikt tynga konjunkturen

Konjunkturutsikterna förbättras då optimismen ökar både hos hushåll och företag samtidigt som den ekonomiska politiken ger fortsatt stöd. Den största risken mot konjunkturen är fortsatt fler allvarliga virusmutationer, men om ränteoron fortsätter kan även det tynga konjunkturen på kort sikt. Vi bedömer dock att stora centralbanker som Fed och ECB kommer att agera innan ränteoron blir ett allvarligt problem.

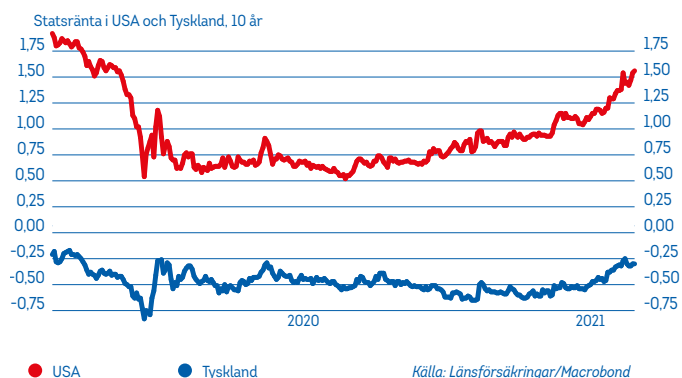


Global trend

Konjunkturutsikterna förbättras då optimismen ökar hos både hushåll och företag samtidigt som den ekonomiska politiken ger fortsatt stöd. Smittspridningen är fortfarande hög, men sjunker. Till följd av både vaccinering och skyddsåtgärder. Finansiella marknader har varit någorlunda stabila men mot slutet av februari steg långa räntor och skapade viss oro. Om den här trenden fortsätter ser vi risk för mer marknadsvängningar och lägre riskvilja, och det skulle kortsiktigt kunna tynga konjunkturen. Vi bedömer dock att stora centralbanker som Fed och ECB kommer att agera innan ränteoron blir ett allvarligt problem.

- Stigande långräntor, främst i USA, är största fokus för finansmarknaden just nu. Tidigare har räntorna drivits av stigande inflationsförväntningar, men nu verkar även reala räntor stiga. Om trenden fortsätter och skapar en bredare marknadsoro finns det en risk att konjunkturen dämpas.

Långa räntor i USA och Tyskland



USA

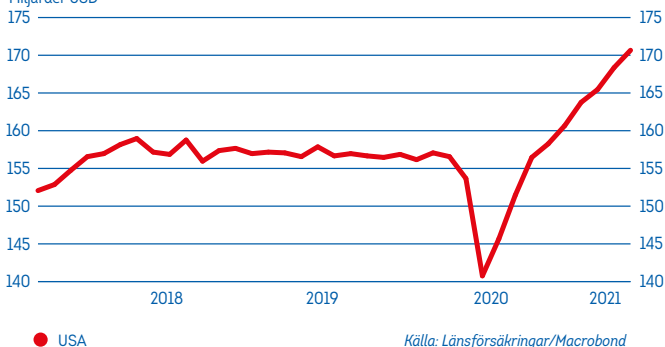
Den amerikanska konjunkturen präglas av stark optimism, särskilt hos företagen. Vaccinationsprogram fortsätter och vi räknar med att en återöppning av större delarna av landet sker under andra kvartalet. Företagen räknar nu både med att nyanställa samt öka sina investeringar.

- Företagens optimism och framtidstro framgår även av den starka orderingsgången av kapitalvaror, att företagen vågar investera i nuläget är mycket bra för återhämtningen.
- Den starka trenden fortsätter och privata investeringar kommer sannolikt ge bra skjuts åt tillväxten under hela 2021.

Orderingång av kapitalvaror i USA

Orderingång, kapitalvaror exklusive transport, USD

Miljarder USD

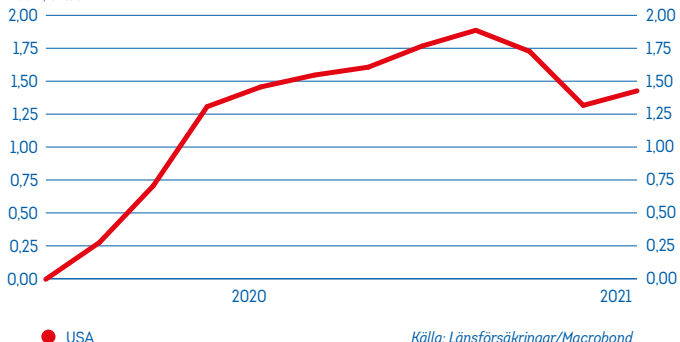


Amerikanska hushåll har börjat konsumera delar av den stora buffert som byggts upp på deras sparkonton under krisen. Även om sparandet steg något i januari bedömer vi att denna buffert kommer att fortsätta dras ned när ekonomin öppnar upp. En förklaring till det stigande sparandet i januari kan vara utbetalningar av de checkar som ingår i det stora finanspolitiska stimulanspaketet.

- Amerikanska hushåll verkar nu själva tro att de kommer att få en rejält förbättrad ekonomi under 2021, och konsumtionen ökar redan nu.
- Vi såg förut en kraftigt ökad hushållskonsumtion som en möjlig positiv överraskning, men nu ingår det i vårt huvudscenario, och är en viktig del varför vi ser förbättrade konjunkturutsikter i USA jämfört med januari.

Kontosparandet har börjat sjunka, men steg i lite i januari

Kontosparande USD, förändring sedan februari 2020
USD, trillion

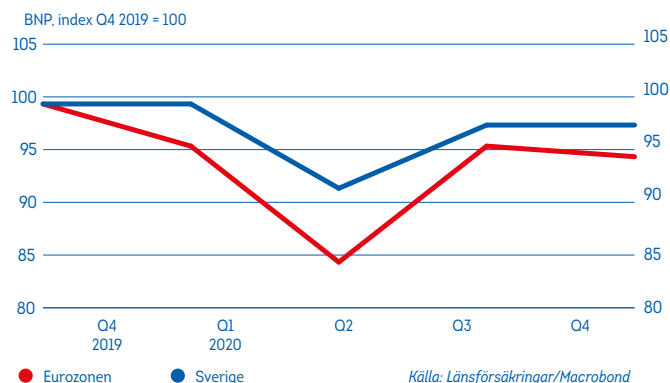


Sverige

Svensk ekonomi står sig fortfarande bra, men osäkerheten på arbetsmarknaden har ökat på grund av en ny mätmetod av arbetslösheten. Sysselsättning och arbetskraft sjönk rejält i januarimätningen, men vi vet i dagsläget inte vad som berodde på metodförändring respektive konjunktoreffekt. Förtroendebarmetrar utvecklades fortsatt bra och särskilt hushåll och tjänstesektorn förbättrades tydligt. BNP för fjärde kvartalet sjönk marginellt men uppreviderade siffror för tredje kvartalet gör att BNP-nivån nu fortfarande ligger högre än vi tidigare räknat med, svensk återhämtning fortsätter.

- Sammantaget tyder både ekonomisk statistik och ledande indikatorer fortfarande på att svensk ekonomi klarade vintern rätt bra trots pandemin.
- Utsikterna för året ser fortsatt goda ut men vi räknar med att svensk tillväxt tar riktig fart först under andra kvartalet, men årets tillväxt ser fortfarande ut att bli mycket hög.

BNP för Sverige och Eurozonen

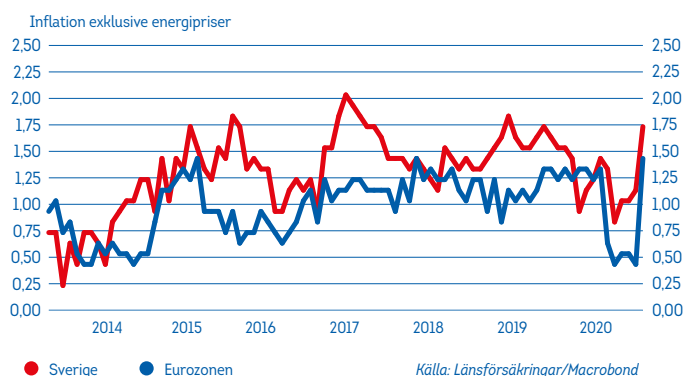


Anm. BNP för Sverige under Q4 beräknad med BNP-indikatorn

Den svenska inflationen steg i januari, och på grund av de låga jämförelsetalen under 2020 kommer inflationen under årets början ligga nära målet på två procent. Men när dessa tillfälliga effekter ebbat ut ser vi inte förutsättningar för en varaktigt högre inflationstakt. Ekonomin har fortfarande en hel del att återhämta och omvärldsinflationen är mycket låg. Svenska löner ökar dessutom i en förhållandevis långsam takt och arbetsmarknadens parter förväntar sig ingen förändring under kommande år. Även om korttidspermitteringar har hållit tillbaka arbetslösheten så kommer det sannolikt dröja flera år innan den återhämtat sig till nivåer innan pandemin. Sammantaget ger det ett lågt inflationstryck trots en stark återhämtning.

- Den tillfälligt förhöjda inflationen kommer inte bestå, både Sverige och Eurozonen har ett ihållande problem med låg underliggande inflationstakt.
- Penningpolitiken i Sverige kommer att förbli expansiv under många år, och det är inte säkert att dagens stimulanser är tillräckliga för att nå målet på två procent.

Inflationen i Sverige och i Eurozonen

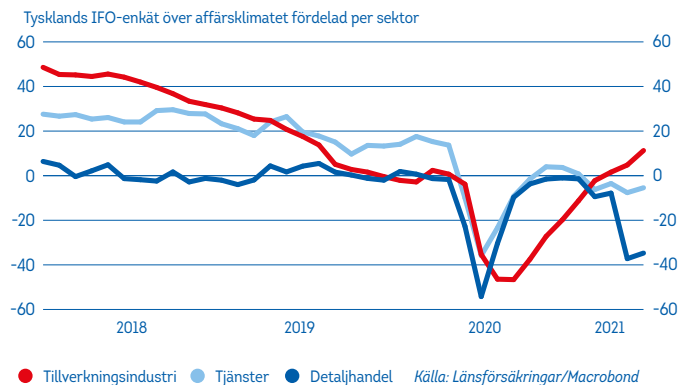


Eurozonen

Vi håller fast vid vår bedömning att återhämtningen i ekonomin kommer att vara stark under 2021 som helhet. Vi tror dock att Eurozonen är i en mild recession som drivits av skärpta restriktioner som tyngt den tyska ekonomin. Restriktionerna har också skärpts eller förlängts i flera andra europeiska länder. BNP-fallet förväntas dock vara litet och det höga förtroendet inom industrin kommer att vara grundplattan av den starka återhämtningen.

- Tysklands IFO-index, som mäter näringslivets förtroende, steg i februari. Utfallet tyder på att näringslivet börjar att blicka förbi de kortsiktiga effekterna från skärpta restriktioner. Detaljhandeln har utvecklats svagt men vi bedömer att det återhämtar sig rejält under andra kvartalet.

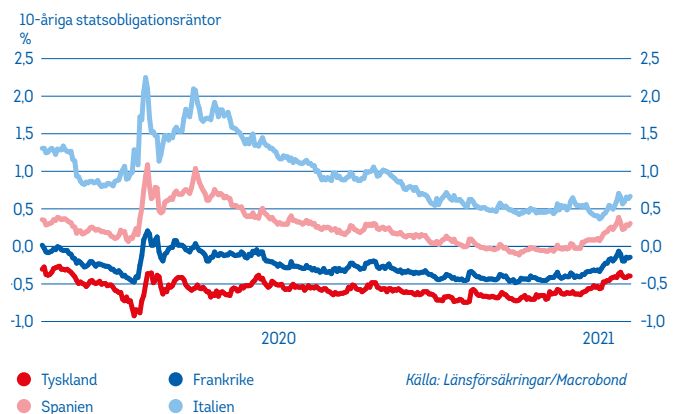
Tysklands IFO-enkät över affärsklimatet



Precis som i andra utvecklade länder har de långa räntorna stigit kraftigt i Eurozonen till följd av bättre tillväxtutsikter och stigande inflationsförväntningar. Räntorna fortsätter att ligga på en låg nivå, men den kraftiga uppgången har skapat oro inom ECB. Om trenden fortsätter räknar vi med att banken kommer att agera för att sänka de långa räntorna.

- Inflationen i Eurozonen steg kraftigt i januari. Uppgången förklaras av tillfälliga faktorer som kan leda till att inflationen stiger över 2 procent i mitten av 2021, men bedöms sen falla tillbaka i början av nästa år.
- Vår bedömning är att ECB ökar takten i tillgångsköpsprogrammet för att motverka den kraftiga ökningen i de långa räntorna. Utrymmet i det nuvarande programmet är fortfarande mycket stort.

10-åriga statsobligationsräntor i utvalda euroländer



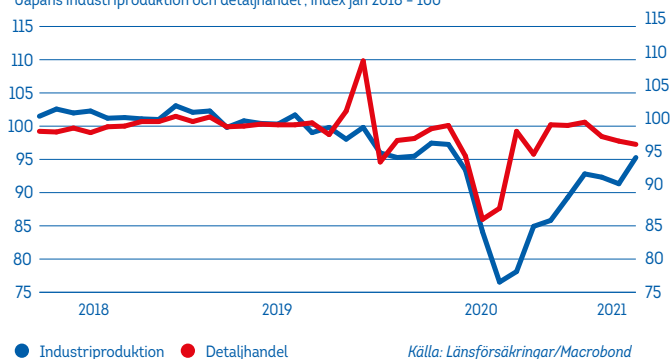
Japan

Tokyoområdet fortsätter att befinna sig i nödläge men det finns tydliga indikationer på att ekonomin kan fortsätta att växa under Q1. De skärpta restriktionerna infördes när ekonomin var i kraftig återhämtning. Både ekonomisk statistik och förtroendeindikatorer pekar på att tillväxten fortsatte trots restriktioner.

- Industriproduktionen ökade kraftigt i januari och detaljhandeln fortsätter att visa motståndskraft.
- Inköpschefsindexet ökade i januari och indikatorn för industrin befinner sig på den högsta nivån sedan december 2018.
- De 10-åriga statsobligationsräntorna försätter att stiga och befinner sig nära den övre gränsen bestämd av Bank of Japan på 0,2 procent. Vår bedömning är att centralbanken sitter still i båten och höjer gränsen när översynen över penningpolitiken presenteras i mars.

Japans industriproduktion och detaljhandel

Japans industriproduktion och detaljhandel, index jan 2018 = 100



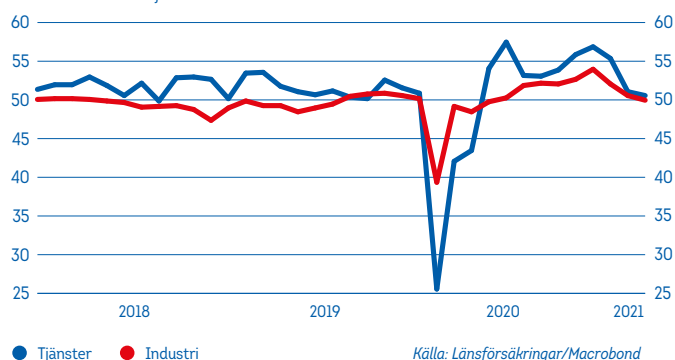
Kina

Alltmer tyder på att den starka tillväxten i den kinesiska ekonomin fortsätter under 2021, men det finns tecken på att tillväxttakten blir lite lägre än tidigare. Bilden bekräftas av en liten nedgång i förtroendeindikatorerna men de fortsätter att peka på en kraftig expansion i ekonomin. Den starka tillväxten bedöms leda till att People's Bank of China (PBOC) höjer styrräntorna i slutet av året, vilket börjar vara påtagligt på marknadens prissättning. Tillväxten i Kina under de senaste kvartalen har varit en stark drivkraft för utvecklingen av industrin i andra delar av världen.

- Inköpschefsindexet minskade i januari men fortsätter att peka på en kraftig expansion i ekonomin.
- Reporäntorna signalerar att investerare börja att prisa in räntehöjningar från PBOC i slutet av året.
- Arbetsmarknaden fortsätter att förbättras och konsumtionen förväntas öka i en snabbare takt under de kommande kvartalen.

Figur 9: Inköpschefsindex för Kina

IHS Markits inköpschefsindex, indexvärde 50 betyder oförändrad aktivitet jämfört med förra månaden



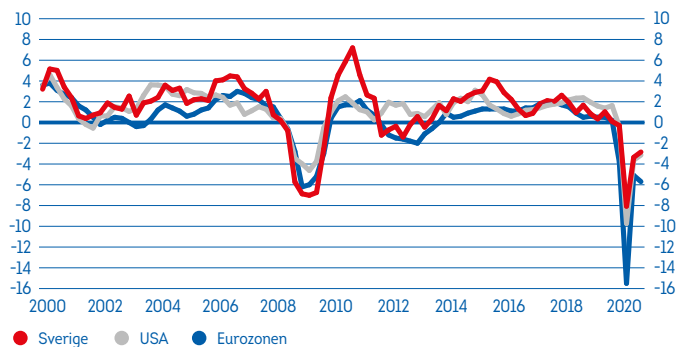
Styrräntor

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

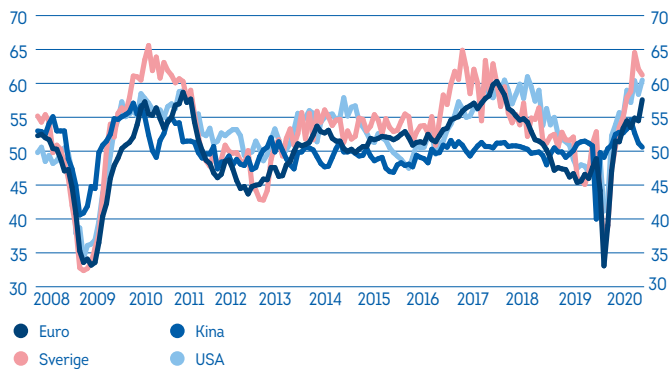
* Prognos vid årets slut



BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

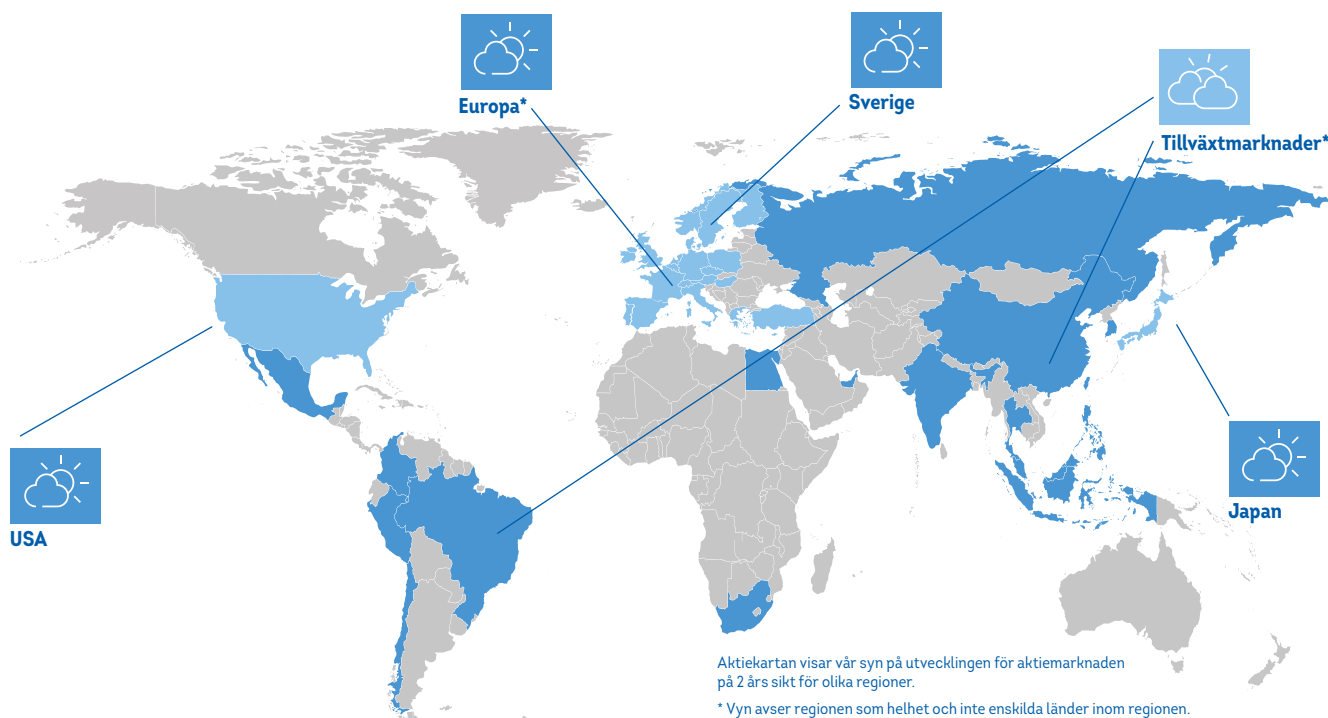
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Bolagens vinster driver aktier

Corona har fortsatt spridning i världen och för att stävja detta har regeringar infört skärpta restriktioner vilket på kort sikt kan leda till en lite sämre ekonomisk utveckling samtidigt som världsekonomin i gått in i en tydlig återhämtningsfas. 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

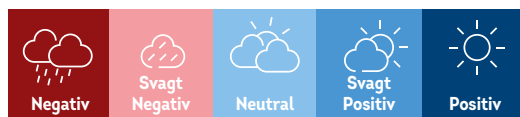
I väntan på att vaccin rullas ut i full skala i Europa och USA väntas det vara fortsatt höga restriktioner. Virusets härjningar medför en minskad ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för personresor och transport av varor som uppstår när stater försökt minska spridningen av viruset. Detta 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.

Det ser nu ljusare ut för ekonomin samt de hårt nedskrivna vinstförväntningarna för världens bolag. Även om analytiker skrivit ner prognosen på grund av en snabbare än väntad smittspridning, tror vi på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021, vilket borde understödja en stark börs. Den andra coronavågen kommer att ebba ut under våren då vi ser att flera vaccin börjat erbjudas i flertalet länder, detta innebär en viss begränsad nedsida för aktier.

Coronaviruset utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden. Ett nytt område som marknaden börjat fokusera på är stigande räntor för obligationer med lång löptid. Detta dels lett av en viss rädsla för obalanser drivna av den kraftigt

stimulativa penningpolitiken som nu bedrivs. Risk finns för att dessa massiva stimulanser kan leda till för hög inflation på sikt. Högre räntor skulle kunna leda till lägre riskapitet för aktier. Vi ser det dock främst som ett sundhetstecken och som ett första steg för att gå tillbaka till en mer normaliserad miljö givet att bolagens vinster också stärks av den ekonomiska återhämtningen.

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 sett 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 där astronomiskt stora stimulanspaket väntas bidra till en acceleration av bolagens vinster på kort sikt för att komma tillbaka till nivåer i takt med historiskt normal ekonomisk tillväxttakt. Detta gör att vi är positiva för tillgångsslaget aktier på två års sikt.



Väderymbolerna visar vår syn för 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 begränsade nedåtrisker i global och svensk ekonomi för vidare smittspridning då vaccinationsutrollningen väntas fortsätta öka. När väl osäkerheterna för coronavirusets påverkan på företagens vinster mattas av 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 - Hävstång för återhämtning

- + Stora ekonomiska stimulanspaket
- + Stort konjunkturberoende utgör möjlighet
- Bolagens värderingar är något höga

Förra året blev 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.

Vi ser nu att vaccinationen är i gång och det medför en begränsad nedsida för eventuella kortsiktiga ökade restriktioner. Då de europeiska bolagen är av mer cyklisk karaktär så väntas de också gå bra i den återhämtningsfas i ekonomin som nu har påbörjats. Dock har den europeiska börsen också gått upp mycket senaste månaderna vilket resulterat i att bolagens värdering får ses som hög.

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 - Stigande räntor men penningpolitiken ger stöd för aktier

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
- + Tidiga tecken på att konjunkturen ser ljusare ut
- Stigande räntor bidrar till lägre riskapit

Amerikanska aktier har stigit kraftigt senaste månaderna vilket lett till att värderingen av bolag inte är särskilt attraktiv ur ett historiskt perspektiv för nuvarande vinster. Vi ser dock att vinsttillväxten kommer ligga över historiska nivåer de kommande åren drivet av den ekonomiska återhämtningsfas USA nu befinner sig i.

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 ansträngda under krisen. Arbetslösheten har trots stödpaketet ökat lavinartat vilket utgör en viss risk för att de negativa effekterna av coronaviruset blir mer utdragna.

Då räntan för amerikanska obligationer med lång löptid stigit kraftigt på sistone väntas detta bidra till negativ riskvilja för aktier dock så ser vi detta främst som ett sundhetstecken baserat på att vi nu går i en ekonomisk återhämtningsfas. 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 förra året 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 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.

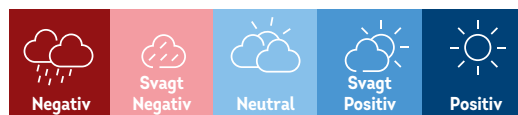


Tillväxtmarknader - Inte samma verktyglåda

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
- + Tidiga tecken på att konjunkturen vänder
- Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen

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

För tillväxtekonomierna 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. Mot detta så brukar tillväxtmarknader prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder och global BNP växer mer än genomsnittet vilket vi förväntas oss kommande året.



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

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 begränsningar 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
 - Begränsad avkastningspotential, även vid marknadssättningar
 - Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning
- Räntan för långa obligationer föll kraftigt under förra året och har nu börjat resan tillbaka. 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 2020 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 förra året drabbades företagsobligationer av en likviditetsdriven nedgång som senare reverserades i en kraftig uppgång. Företagsobligationer har nu mer än återhämtat nedgången och kreditriskmarginalen har sjunkit till nivåer som uppnåddes precis innan Corona eskalerade i Europa i förra året.

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.

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.

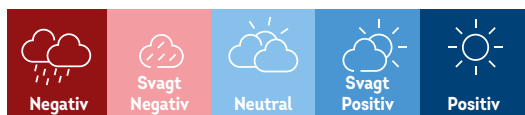


Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

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

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 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.



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

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 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 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 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 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 2020 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 ha 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 har minskar i företagsobligationer senaste månaderna som ett resultat av den nyligen sänkta rekommendationen från svagt positiv till neutral. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har sjunkit kraftigt 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.

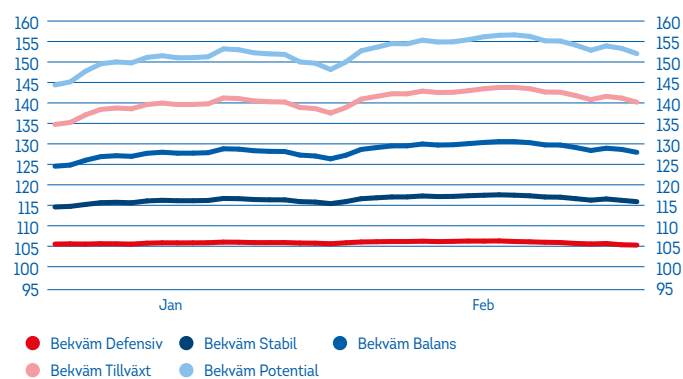
Absolutavkastande fonder

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

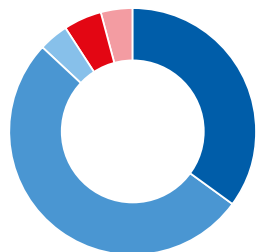
Inga förändringar denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2021



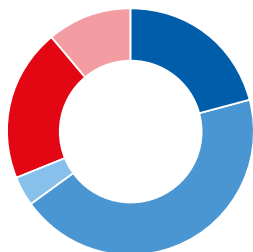
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



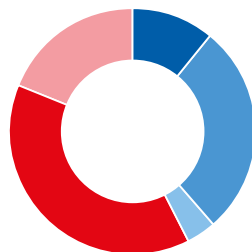
- Korta räntefonder 35 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 4 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



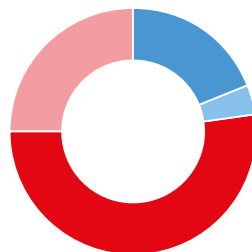
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 44 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 11 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



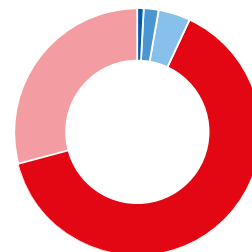
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 19 %

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)

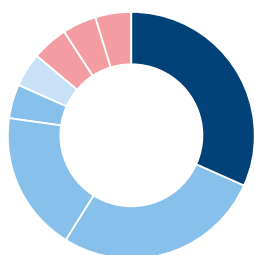


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 2 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 29 %

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.

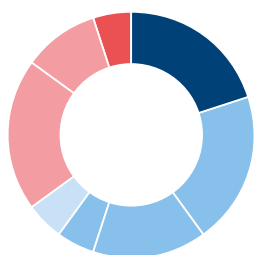
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



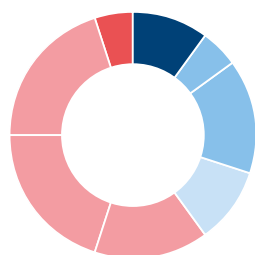
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Stabil
(Låg risk)



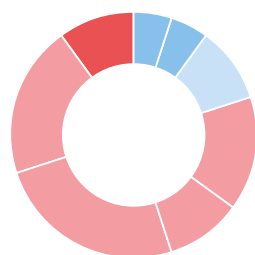
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



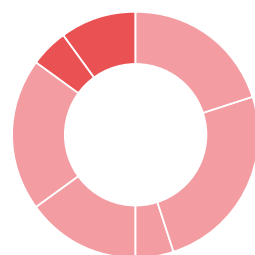
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Wellington Global Quality Growth 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Länsförsäkringar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

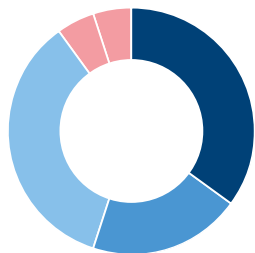
7

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

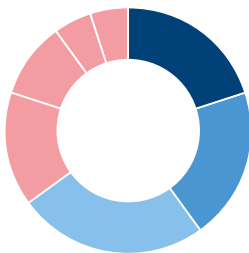
(Mycket låg risk)



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

Hållbar Stabil

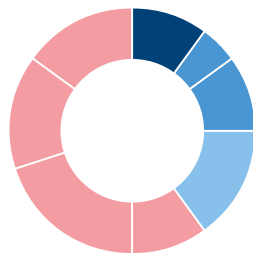
(Låg risk)



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

Hållbar Balans

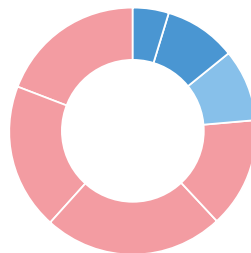
(Medelrisk)



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

Hållbar Tillväxt

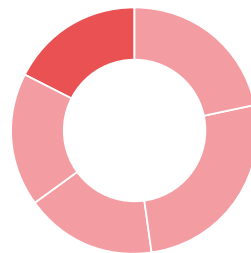
(Hög risk)



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

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



- Lånsförsäkringar Global Hållbar 25%
- Lånsförsäkringar 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