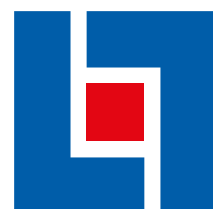


Investeringshjälpen

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 16 mars 2020.

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

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global konjunktur bromsar in 4

Finansiella marknader

Måttlig avkastningspotential för aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Coronaviruset sprider sig till andra delar av världen och skyddsåtgärderna kommer orsaka negativa ekonomiska effekter. Kina och angränsande länder har drabbats mest men tillväxten i flera europeiska länder kommer också att sjunka kraftigt. Utvecklingen i USA kommer att vara avgörande för de finansiella marknaderna. Kraftiga penningpolitiska stimulanser har implementerats i Kina och USA och flera åtgärder förväntas av andra centralbanker i världen. Även finanspolitiken kommer att användas för att stimulera ekonomin. Den globala tillväxten blir lägre och osäkerheten kring omfattningen och varaktigheten av pandemin fortsätter att vara stor.

Global konjunktur

- Tillväxten bromsar in när pandemin breder ut sig
- Kina och Japan drabbas mest men även europeiska länder påverkas när skyddsåtgärder implementeras
- Fed sänker räntan, flera centralbanker följer efter
- Även finanspolitik kommer att användas för att stimulera ekonomin
- Omfattningen och varaktigheten av corona-utbrottet är avgörande för marknaderna

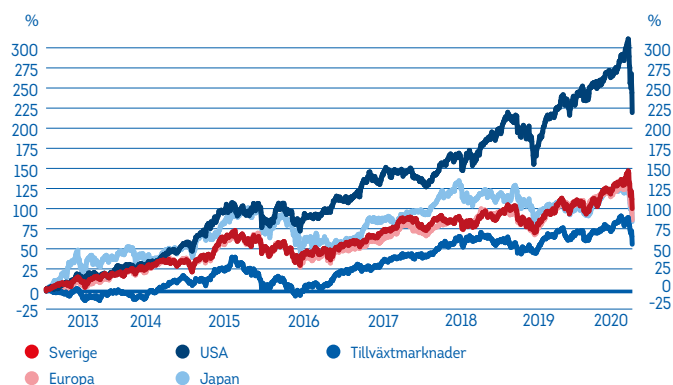
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

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

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

Börsutveckling 2013-2020

Avkastning i svenska kronor



Kortsiktiga risker relaterade till coronaviruset

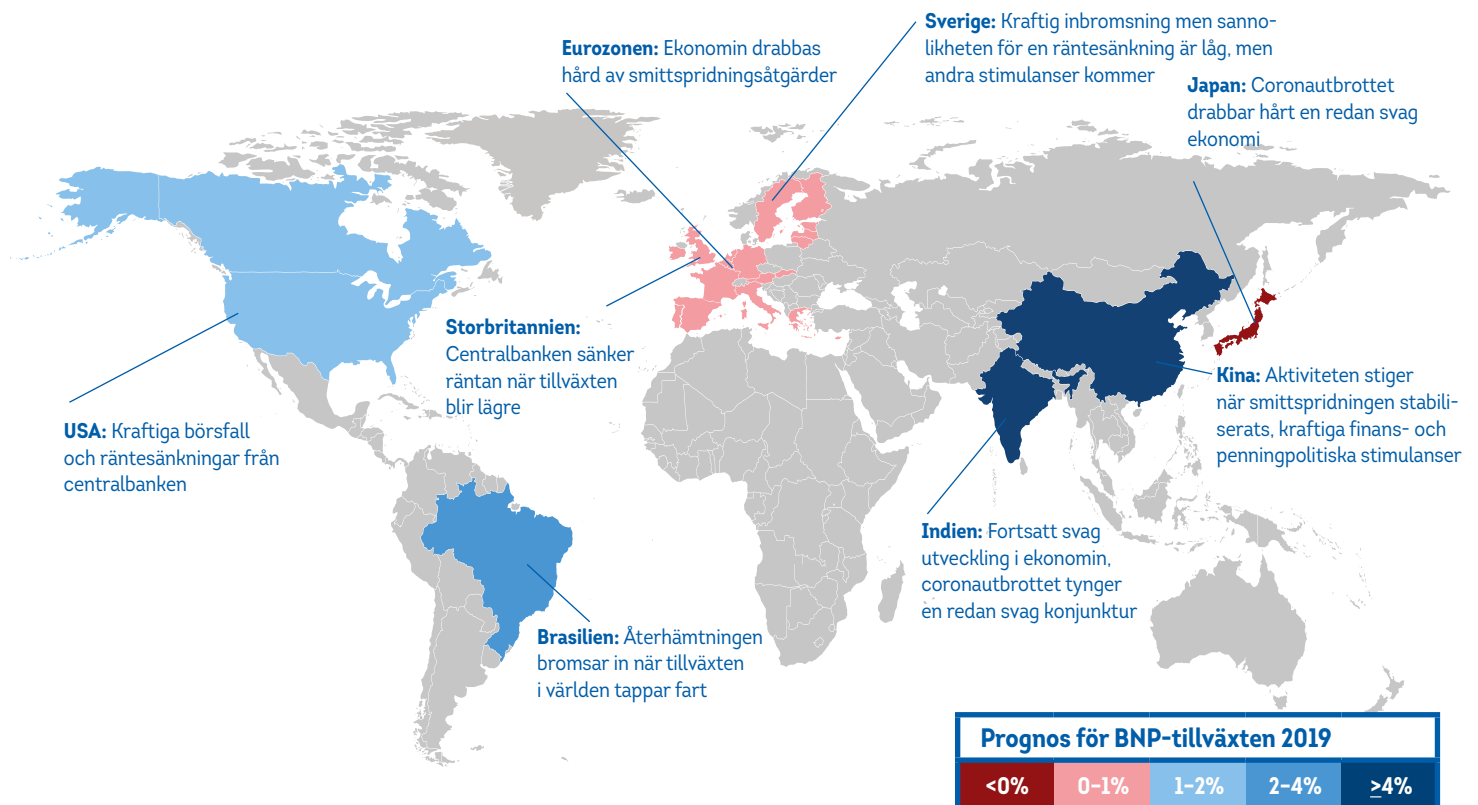
- Företagens vinster kan påverkas negativt av coronavirusets globala spridning
- De politiska risker som äventyrat den globala tillväxttakten, såsom en Brexit utan avtal och handelstullar mellan USA och Kina har avtagit på sistone
- Världens centralbanker, utom Riksbanken, är inne i en sänkingscykel vilket är positivt för risktillgångar

Företagsobligationer ett gott alternativ

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

Coronaviruset orsakar en rejäl ekonomisk nedgång

Tillväxten i världsekonomin bromsar in när pandemin sprider sig till andra delar av världen. Kina och angränsande länder har drabbats mest men nedlåsningen i Italien leder till en allvarlig nedgång i ekonomin. Flera europeiska länder kan följa efter och risken för smittspridningen i USA har ökat markant. Osäkerheten fortsätter att vara stor och den slutliga effekten kommer att bero på omfattningen och varaktigheten av pandemin.



Sverige - Ekonomin kommer att drabbas när Europa stänger ned

Den svenska ekonomin kommer att dämpas av coronautbrottet. I första hand rör det sig om enskilda företag som har viktiga produktionsled i Kina som drabbats av försenade leveranser och minskad produktion. Dessutom väntas exporten till Kina minska och därmed dämpa exporttillväxten. Vi ser en betydande risk för en mer kraftig inbromsning om Europa och USA inför kraftiga skyddsåtgärder. Den svenska ekonomin var innan utbrottet, i likhet med övriga Europa, i ett ganska svagt utgångsläge. Arbetslösheten har stigit och BNP väntades tidigare knappt komma upp till en procents tillväxt för 2020. Sverige är särskilt känsligt för den ekonomiska utvecklingen i övriga Europa och sett till utvecklingen i Italien ser vi risken för fler skyddsåtgärder som hög. Om vi får en rejäl sättning finns det dock mycket goda förutsättningar att bedriva en kraftigt expansiv finanspolitik. Tidigare under mars annonserade Regeringen att det blir extra tillskott till vårdsektorn redan i årets vårbudget. Sammantaget borde svensk tillväxt hamna runt noll under 2020, och därefter återhämta sig med stöd av såväl penning- som finanspolitik.

Riksbanken - Inflationsutsikterna försämrats i svallvågorna och Riksbanken pressas hårt

Riksbanken kommer få betydande svårigheter att framhärda med nollränta om de stora centralbankerna utökar sina stimulanser. Riksbanken verkar hittills haft en ganska hög tröskel för att agera. Vi bedömer alltså att Riksbankens prognoser för löner och inflation under kommande år är alltför höga. I samband med utbrottet och med risken för skyddsåtgärder och medföljande inbromsning ökar sannolikheten för mer stimulans. Vi bedömer att Riksbanken i ett första skede kommer att använda sig av balansräkningen för att stimulera ekonomin. Vi tror att utökade köp av stats- eller företagsobligationer samt nya låneprogram kommer annonseras i april. En räntesänkning verkar mindre sannolik men om den ekonomiska nedgången blir mer allvarlig tror vi att även styrräntan sänks under noll.



Eurozonen – Nedlåsning i Italien, fler länder kan följa

Den ekonomiska statistiken har hamnat helt i skymundan när coronafrossan drabbat såväl ekonomin som finansiella marknader. I och med ett högt antal nya konstaterade fall i Italien står det klart att man inte lyckats förhindra coronaviruset från att få fäste i Europa.

Osäkerheten är i dagsläget mycket hög både vad gäller den fortsatta smittspridningen samt vilka skyddsåtgärder som kommer att införas. Det är framförallt det senare som avgör vilken effekt coronaviruset får på den europeiska ekonomin. Risken för ytterligare skyddsåtgärder i framförallt Tyskland, Frankrike och Spanien är dock mycket hög.

Europa har senaste kvartalen haft en ganska klen men stabil ekonomisk utveckling. Vi bedömer att befintliga och risken för utökade skyddsåtgärder kommer att sänka tillväxten påtagligt. Risken för en sådan nedlåsning har ökat markant senaste veckan. Vi bedömer dock att när viruset avtar i omfattning och skyddsåtgärderna lyfts borde ekonomin kunna återhämta sig. Vi räknar därför inte med några långsiktiga effekter på den europeiska ekonomin som helhet till följd av virusutbrottet. Sammantaget ser vi en mycket svag eller negativ tillväxt för 2020 och en återhämtning under nästa år.

ECB – Risken för en kraftig ekonomisk nedgång väntas leda till nya åtgärder

Sedan coronautbrottet konstaterats i Italien har amerikanska långa räntor fallit till rekordlåga nivåer. Det, i samband med en allmän minskad riskvilja, har fått euron att stärkas markant mot dollarn. ECB pressas därmed att utöka stimulansen för att mildra effekten av dels valutförstärkningen, som slår både mot exporten och sänker inflationen, och dels den inbromsning som eventuella skyddsåtgärder innebär.

ECB har hittills varit förhållandevis tyst om hur man ser på risken kring coronautbrottet, men vi väntar oss en räntesänkning och utökade köp av statsobligationer vid nästa möte den 23 januari.

USA – Kraftiga börsfall och räntenedgångar, risken för smittspridning har ökat

I likhet med övriga världen har den eftersläpande ekonomiska statistiken väldigt liten påverkan på finansiella marknader i dagsläget. Den amerikanska börsen och långa statsräntan sjunker kraftigt i samband med en ökad internationell oro för coronaviruset. I likhet med övriga världen väntar nu marknaden på besked om eventuella skyddsåtgärder. Den amerikanska konjunkturen var vid coronautbrottets början i ganska gott skick och tillväxten såg ut att ligga kring två procent även framöver. Såväl konsumtions som sysselsättning utvecklades starkt i februari. Vi bedömer dock att även utan inhemska skyddsåtgärder skulle

tillväxten sjunka framöver, framförallt på grund av en minskad export. Om vi till det lägger risken för reserestriktioner och karantän av arbetsplatser ser utsikterna rätt dystra ut på kort sikt.

Nedgången i oljepriset kommer dessutom sannolikt slå mot investeringar i energisektorn, men vi bedömer att effekten blir betydligt mildare än under 2015. Donald Trump har även annonserat att man arbetar på ett stimulanspaket för att mildra effekten av virusutbrottet. Det kommer sannolikt röra skattesänkningar för företag i första hand men vi utesluter inte även satsningar på hushållen. Sammantaget tror vi att tillväxten landar på cirka en procent 2020, och att penning och finanspolitiken kommer rädda ekonomin från en mer allvarlig lågkonjunktur.

Amerikanska centralbanken fortsätter att sänka räntan

Ordförande för den amerikanska centralbanken (Fed) Jerome Powell har sagt att man noga följer utvecklingen för de ekonomiska effekterna av coronautbrottet. Vi har de senaste åren sett en betydligt mer aktiv kommunikation och agerande från Fed jämför med tidigare år. Fed gjorde en mellanmötessänkning på 0,5 procentenheter den 3 mars, något som inte skett sedan finanskrisen. Sannolikheten för att Fed agerar igen redan vid nästa möte är hög. Vi bedömer att Fed i första hand kommer sänka styrräntan. Nästa ordinarie räntebesked är 18 mars och vi ser en hög sannolikhet för att Fed sänker räntan med ytterligare 0,5 procentenheter. Om regeringen går vidare med skyddsåtgärder i USA bedömer vi att Fed kommer att fortsätta sänka räntan ytterligare och då landa på den tidigare nedre gränsen på 0,25 procent.

Japan – Coronautbrottet drabbar hårt, alla skolor stängda fram till april

I Japan har kraftiga skyddsåtgärder för att kontrollera ytterligare spridning av viruset redan införts. Bland annat har samtliga skolor stängts fram till april. Dessutom har regeringen rekommenderat att alla evenemang med fler än tusen personer ska ställas in under minst två kommande veckor. Åtgärderna kommer att dra ned den ekonomiska tillväxten rejält. Även minskad turism kommer sänka tillväxten, då kinesisk turism till Japan har växt kraftigt de senaste åren.

Vi förväntade oss redan en svag tillväxt i ekonomin och att arbetslösheten skulle stiga under året. Med en ytterligare inbromsning bedömer vi att japansk BNP med stor sannolikhet sjunker jämfört med 2019.

Vi håller dock ändå fast vid vår tidigare bedömning att centralbanken avvaktar och att tröskeln för ytterligare stimulanser är hög, även om den har minskat något. Om det sker utökad stimulans tror vi huvudsakligen att det kommer från finanspolitiken.

Kina - Smittspridning i landet stabiliseras och aktiviteten stiger något, men inte snabbt

Coronaviruset har slagit betydligt hårdare mot den kinesiska ekonomin än vi väntat oss. Skyddsåtgärderna har lett till en kraftig inbromsning och att den kinesiska ekonomin i dagsläget har negativ tillväxt. Samtidigt vill vi understryka att det inte är sjukdomen i sig som orsakar de ekonomiska kostnaderna, utan endast skyddsåtgärderna.

I dagsläget ser det ut som antalet nya smittade i Kina minskar stadigt, tack vare skyddsåtgärderna. Men osäkerheten är stor och det förekommer rapporter om att tidigare utskrivna patienter återkommer med symptom och testas positiva för viruset igen. Om det är en ny trend är risken stor för att vi får se smittotalen i Kina stiga igen. En annan risk är att Kina får importerade fall av smittan som kan starta en andra smittcykel.

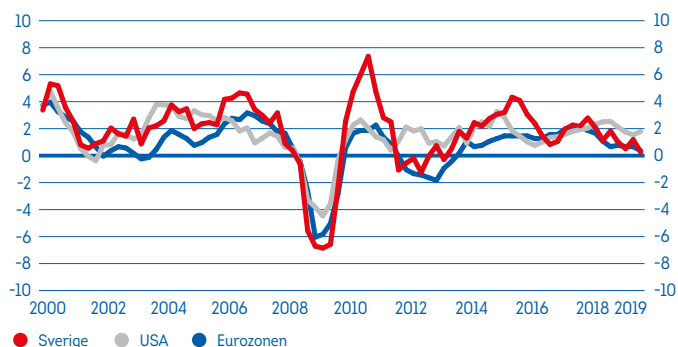
Så länge omfattande skyddsåtgärder finns kvar finns det lite som talar för att den kinesiska ekonomin ska kunna repa sig på kort sikt och risken är hög med att tillväxten blir låg och eventuellt negativ under första halvåret 2020. Utöver direkta inhemska effekter finns även en stor risk att nuvarande och kommande skyddsåtgärder i övriga världen kommer att dämpa den kinesiska ekonomin ytterligare.

Vi väntar oss på sikt betydande stimulansåtgärder, både från penning- och finanspolitiken. Men för att dessa ska få full effekt måste skyddsåtgärderna lättas och det lär inte ske så länge smittan fortfarande sprids. På längre sikt har vi samma bedömning för Kina som för övriga världen; vi ser i dagsläget få skäl som talar för några kvarvarande negativa effekter. Kina har en hög potentiell tillväxt och vi ser därför goda möjligheter att ekonomin ska kunna återhämtas sig relativt snabbt när virusutbrottet lagt sig och skyddsåtgärderna hävts.

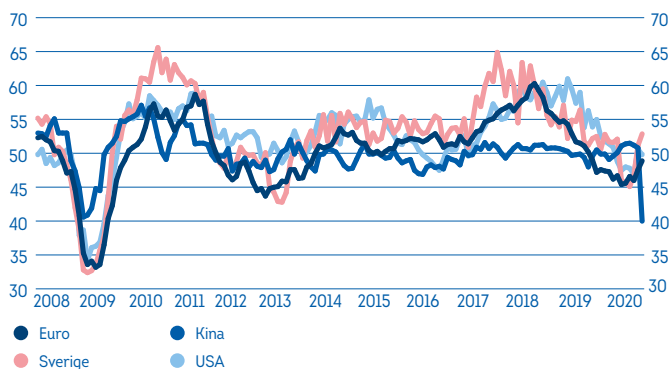
Styrräntor			
	15 mar	2020*	2021*
USA	1,25	0,25	0,75
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2019



Fakta BNP

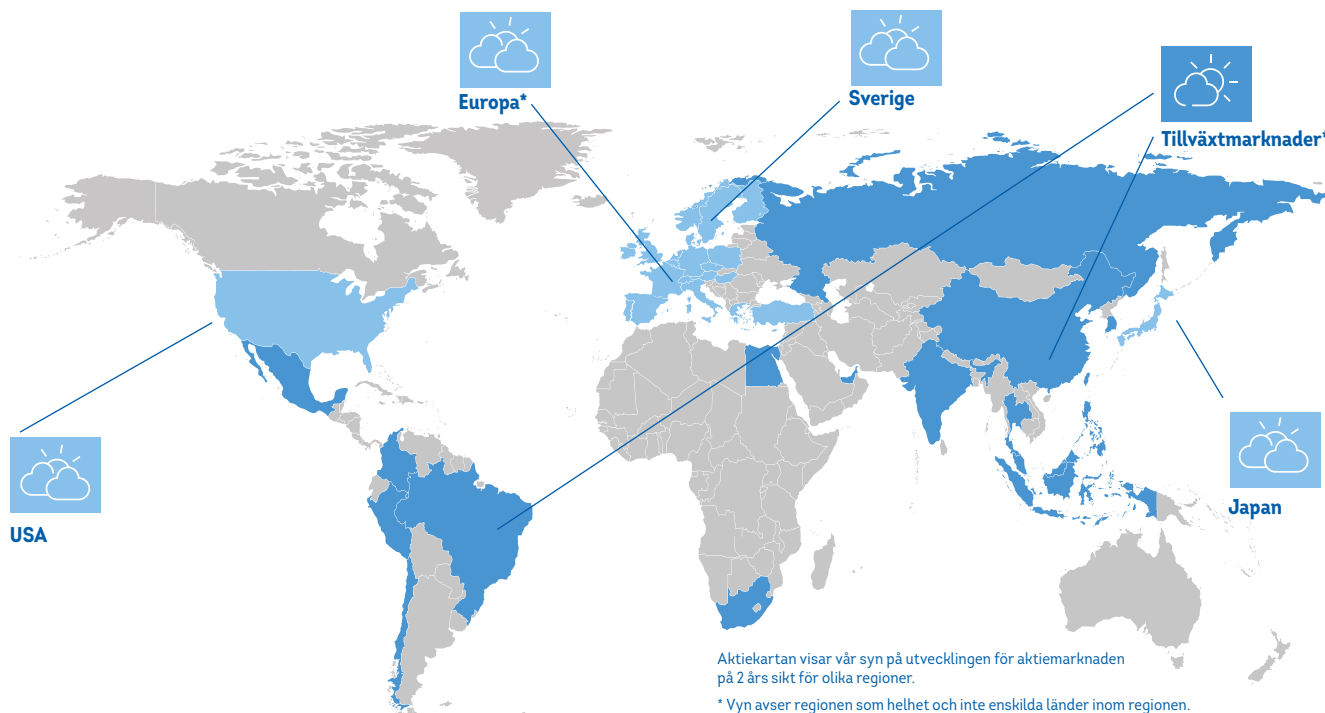
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

Fakta inköpschefsindex

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

Fortsatt stora svängningar för aktier

Den globala spridningen av coronaviruset väntas leda till fortsatt stora svängningar på aktiemarknaderna, till följd av de negativa konsekvenserna för företagens vinster som virusutbredningen kan komma att orsaka. På två års sikt bedömer vi dock att utsikterna för en attraktiv aktieavkastning är god, då vi ser att virusutbrottet kommer att avta och världen återgå till det normala.



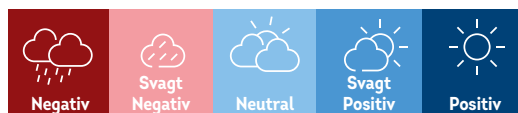
Aktiemarknaden globalt – Vi förhåller oss neutrala till aktier

Spridningen av coronaviruset har ökat utanför Kina, vilket utgör en tydlig risk för lägre ekonomisk tillväxt inte bara i Kina utan även i USA, Europa och Japan. Virusets härjningar medför en minskad ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för rörlighet av personresor och transport av varor som uppstår när stater försöker minska spridningen av viruset. Detta i sin tur slår direkt mot företagets omsättning och vinst vilka kan komma att minska i takt med att viruset sprids till fler människor.

Den underliggande globala konjunkturbilden för de utvecklade länderna ser dock relativt robust ut för 2020, dock med lägre ekonomisk tillväxttakt än 2019. Vi ser att tillväxten bromsat in senaste halvåret men ser ingen större risk för recession ifall virusutbredningen inte ökar i västvärlden. I och med inbromsningen väntas bolagens vinstökningstakt sakta in något, vilket kan ge svängningar på aktiemarknaden. För att aktiemarknaden ska stiga krävs att förväntningarna på bolagens vinster skrivs upp mer än väntat.

Coronavirusets utbredning globalt är den i särklass största risken för aktiemarknaden på kort sikt. Förutom den så utgör handelskonflikten mellan USA och Kina och ett Brexit utan avtal vissa risker. På kort sikt kommer troligen svängningarna på aktiemarknaderna att vara fortsatt stora då placerares väger de osäkra negativa effekterna av coronaviruset mot de långsiktiga vinstutsikterna för företagen.

Aktiemarknaderna globalt har fallit kraftigt sedan toppen i februari och har i viss utsträckning tagit höjd för en lägre ekonomisk tillväxt orsakat av coronaviruset. De amerikanska, europeiska samt japanska centralbankerna har en beprövad verktygslåda i form av räntesänkningar eller andra kvantitativa åtgärder att ta till, skulle de anse att det behövs för att minska de negativa effekterna av en lägre ekonomisk tillväxt. Virusutbrott har historiskt alltid ebbat ut och världen har återgått till det normala och det tror vi kommer ske i fallet med Corona också, vilket gör att vi på två års sikt fortsätter vara neutrala till aktier.



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



Sverige - Exportberoende bolag tynger

- + Svag krona ger stöd åt bolagens vinster
- + Negativ inverkan på exportbolagens vinster från coronaviruset
- Värderingen är fortfarande något hög

Förra året och starten på 2020 har sett en försvagad svensk krona vilket har gett stöd för Stockholmsbörsens storbolagsvinster vilka har ett betydande beroende av export. Vi ser dock att nedåtriskerna i global och svensk ekonomi nu ökat som en följd av coronavirusets framfart, och det tror vi kommer påverka svenska konjunkturberoende bolag särskilt hårt. Dessa försämrade utsikter för vinsterna har ändrats relativt snabbt och vi sänker därför rekommendationen för svenska aktier från svagt positiv till neutral.

Skulle det visa sig att de negativa effekterna av coronaviruset förblir små, finns det en betydande avkastningspotential för svenska aktier som har fallit kraftigt på kort tid. En annan faktor som kan komma att påverka positivt skulle vara ifall Riksbankens penningpolitik förskjuts till en mer expansiv sådan med räntesänkning eller andra expansiva åtgärder.

Sammantaget sänker vi vår rekommendation från svagt positiv till neutral för svenska aktier.



Europa - Coronaviruset överskuggar politiska risker

- + Värderingen relativt billig jämfört med övriga regioner
- Stort konjunkturberoende utgör en risk
- Politiska utmaningar inom det europeiska samarbetet

Med Boris Johnson som återvald premiärminister har nu Storbritannien lämnat EU. Vi ser dock att den europeiska centralbanken försätter sin expansiva penningpolitik, vilket är positivt för börsen. Efter en ekonomisk utveckling som var sämre än väntat 2019 ser också 2020 ut att bli svagt mot bakgrund av de negativa effekterna som coronaviruset har på de exportberoende europeiska bolagens vinster.

Skulle dock tecken komma på att den europeiska konjunkturen är på väg att vända, finns potential för högre bolagsvärderingar drivet av att framtida vinster börjar prisas in i aktiekurserna. I ett sådant läge skulle europeiska aktier kunna bli, relativt sett, "dyrare".

Mot bakgrund av de negativa effekterna som coronaviruset ser ut att få på bolagens vinster, och som uppstått senaste månaden, sänker vi nu rekommendationen för europeiska aktier från svagt positiv till neutral.



USA - Avtagande ekonomisk tillväxt men penningpolitiken ger visst stöd

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
- + Coronavirusets negativa effekter på vinsterna
- Värderingen för amerikanska bolag är på historiskt höga nivåer

Den amerikanska ekonomin utvecklades något över förväntan förra året. Trots 2019 års stora globala konjunkturoro har tillväxtprognoserna för den amerikanska ekonomin inte reviderats nämnvärt för 2020. Den stora risken för amerikanska aktier är i vilket utsträckning som

coronaviruset kommer att påverka bolagens vinster negativt. Amerikanska bolag är väldigt lönsamma vilket till viss mån motiverar den historiskt höga värderingen.

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

Efter ett betydande fall på den amerikanska börsen sedan toppen i februari är värderingen något billigare, men mot bakgrund av den högre risken för sämre vinster orsakat av coronaviruset, så blir den sammanlagda vyn fortsatt neutral på amerikanska aktier.



Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser?

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

Japansk ekonomi fortsätter att visa svag tillväxt och mot bakgrund av coronavirusets framfart finns betydande risker för att tillväxtprognoserna kan komma att skrivas ner ytterligare. Handelsrelationen med USA är känslig för förändringar och om den försämras medför det negativa konsekvenser för japansk ekonomi. Marknaden förväntar sig nu en sänkning av den japanska centralbanken 2020, vilket är en stor omvägning för hur förväntningarna har varit innan. Således kanske även den japanska centralbanken ställer sig sist i ledet av centralbanker som börjar sänka.

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



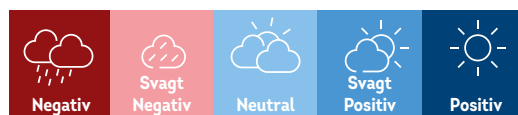
Tillväxtmarknader - Bäst potential på lång sikt

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

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

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

Sammanlagt ställer vi oss svagt positiva till tillväxtmarknadsaktier.



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

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer

- Låg avkastning till låg risk

- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
 - + Många långa obligationer har nu en negativ ränta
 - Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning
- Räntan för långa obligationer föll kraftigt under förra året och stora delar av marknaden för svenska statsobligationer har en negativ ränta. För långa bostadsobligationer, som också ingår i segmentet långa obligationer, är räntorna dock strax över noll. Det innebär att den förväntade avkastningen framöver för långa obligationer kommer vara låg, varför vi förhåller oss negativa till tillgångsslaget. Avkastningen för korta obligationer har förbättrats efter Riksbankens höjning av reporäntan till noll procent i december 2019. Avkastningen bedöms fortfarande förbli låg, dock till mycket begränsad risk.

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



Företagsobligationer - Lägre avkastning framöver

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

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

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

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



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

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

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

På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten och/eller coronaviruset eskalerar vore det negativt för tillväxtmarknadsobligationernas avkastning. Detsamma gäller risken för svag ekonomisk tillväxt till följd av coronavirusets utbredning, vilket skulle leda till minskad efterfrågan på kreditinvesteringar.

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

Sammantaget är vi neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en neutral vy på aktier på två års sikt då riskerna i samband med coronavirusets spridning vägs upp av lägre värdering efter marknadernas fall i februari. Vi föredrar framför allt tillväxtmarknader och småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst företagsobligationer med hög kreditsäkerhet samt tillväxtmarknadsobligationer.

Är du bekväm eller aktiv? Här finns fonder för alla

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

Bekväma fonder

Våra fem Bekväma fonder passar dig som inte vill eller hinner spara aktivt. Allt du behöver göra är att välja sparhorisont och risknivå. De Bekväma fonderna är så kallade fondandelsfonder vilket innebär att de placerar i andra fonder. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 13 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare - samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder - tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. I bilden på sida 13 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval. Du kan även anmäla dig till vårt nyhetsbrev Sparutsikter på www.lansforsakringar.se/sparutsikter.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 13). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder samt globala och svenska aktiefonder. Den exakta fördelningen styrs av vår aktuella syn på marknaderna och konjunkturen. Notera att den övergripande tillgångsallokeringen i de Bekväma fonderna och Aktiva placeringsförslagen styrs av samma bakomliggande faktorer och att den därför är i princip likadan i båda. Den enda skillnaden är att de Bekväma fonderna har fler underliggande innehav.

Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

På två års sikt tycker vi att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer. Börserna föll i februari som ett svar på den snabbt växande spridningen av coronaviruset, men då viruset troligen kommer ebba ut efter en tid bedömer vi att aktier långsiktigt är billigare nu. På kort sikt kan svängningarna dock bli fortsatt stora varför vi håller en nära neutral vikt i aktiefonder.

Statsobligationsräntor är negativa i den utvecklade världen och Sverige är inget undantag, vilket innebär mycket låga förväntade av-

kastningar för långa obligationer. Vi håller dock en viss andel i långa obligationer, då de väntas gå bra i ett läge då aktiemarknaden faller kraftigt, varför långa obligationer kan vara attraktiva i en blandfond. Vi dras också till företags- och tillväxtmarknadsobligationer som vi ser som attraktiva då räntan är relativt hög.

Aktier

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

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

Tillväxtmarknadsobligationer

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

Absolutavkastande fonder

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

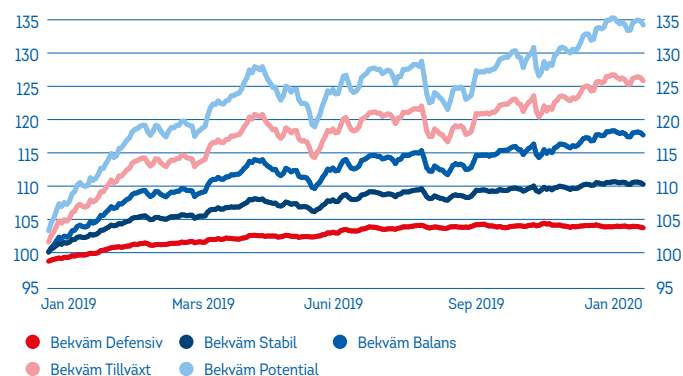
Innehavsförändringar Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag

Vi gör inga förändringar denna månad.

Förändringar 15 mars 2020

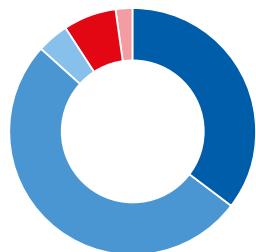
Vi gör inga förändringar i de aktiva placeringsförslagen denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2019



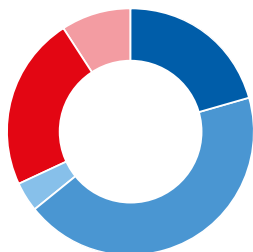
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



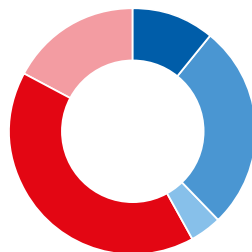
- Korta räntefonder 35 %
- Långa räntefonder 51 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 7 %
- Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



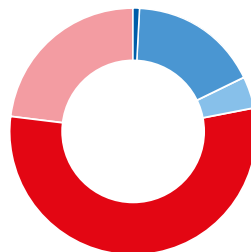
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 44 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 23 %
- Svenska aktiefonder 9 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



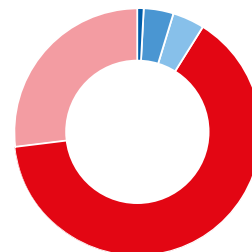
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 27 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 41 %
- Svenska aktiefonder 17 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



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

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

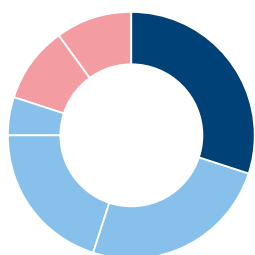


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 4 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 65 %
- Svenska aktiefonder 27 %

Givet vår långsiktiga strategi för att sprida risker och skapa god avkastning är ramarna för de Bekväma fonderna satta så att en viss mängd alltid investeras i korta räntefonder, företagsobligationer, absolutavkastande fonder, globala och svenska aktiefonder. Den relativa fördelningen påverkas av vår marknadsvy.

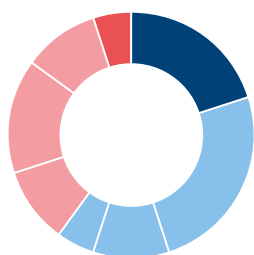
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



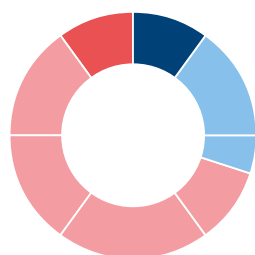
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Blackrock Euro Corporate bond 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



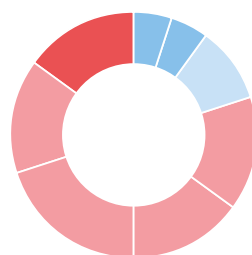
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



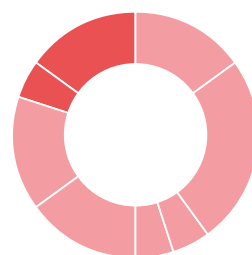
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv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

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



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

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



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

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

7

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

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

Alexandra Stråberg, chefekonom
+46 72 148 81 15
alexandra.straberg@lansforsakringar.se

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

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

Disclaimer

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

Länsförsäkringar Bergslagen 021-190100 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-302300 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-93000 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Gäinge-Kristianstad 044-19 62 00 | Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän 031-63 80 00 | Länsförsäkringar Halland
035-15 10 00 | Länsförsäkringar Jämtland 063-19 33 00 | Länsförsäkringar Jönköping 036-19 90 00 | Länsförsäkringar Kalmar län 020-66 11 00 | Länsförsäkring Kronoberg
0470-72 00 00 | LF Norrbotten 0920-24 25 00 | Länsförsäkringar Skaraborg 0500-77 70 00 | Länsförsäkringar Skåne 042-633 80 00 | Länsförsäkringar Stockholm 08-562 830 00
Länsförsäkringar Södermanland 0155-48 40 00 | Länsförsäkringar Uppsala 018-68 55 00 | Länsförsäkringar Värmland 054-775 15 00 | Länsförsäkringar Västerbotten 090-10 90 00
Länsförsäkringar Västernorrland 0611-36 53 00 | Länsförsäkringar Älvsborg 0521-27 30 00 | Länsförsäkringar Östgöta 013-29 00 00