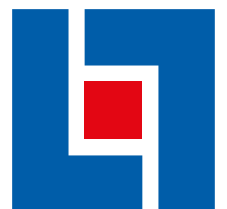


Investeringshjälpen

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.

Publicerad 14 april med data till och med 8 april 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

Lägre tillväxt, högre inflation och stor osäkerhet..... 4

Finansiella marknader

Kriget i Ukraina försvårar läget 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 12

Vår syn i korthet

Vi ser ökade nedåtrisker för den globala ekonomin drivet av kriget i Ukraina och den amerikanska centralbankens åtstramning. Utsikterna i de stora ekonomierna ser sämre ut jämfört med förra månaden, men det är framför allt i Europa tillväxten har reviderats ner. Inflationen fortsätter att överraska på uppsidan och centralbankerna i utvecklade ekonomier förväntas höja styrräntorna i en snabbare takt. Finanspolitiken blir mer expansiv i Europa och Kina men mindre expansiv i USA. Vi bedömer att risken för en lågkonjunktur har ökat, men det är inte vårt huvudscenario.

Global konjunktur

- Utsikterna för den globala konjunkturen har tydligt försämrats.
- Den höga inflationen i USA medför en snabb åtstramning från centralbanken, inflationen väntas bli högre och utgör en risk.
- I Eurozonen har både tillväxt och inflation reviderats upp.
- Prognoserna för tillväxten i Sverige har reviderats ner men förväntas fortsätta vara stark.
- Nedlåsningarna i Kina väntas ha en kraftig påverkan på tillväxten.

Riskbilden

- Den främsta risken mot den globala ekonomin är en försämring av det geopolitiska läget i Europa.
- Räntehöjningarna i USA kan leda till en snabbare inbromsning än väntat.
- En fortsatt hög smittspridning i Kina kan påverka leveranskedjor i andra stora ekonomier och höja inflationen.

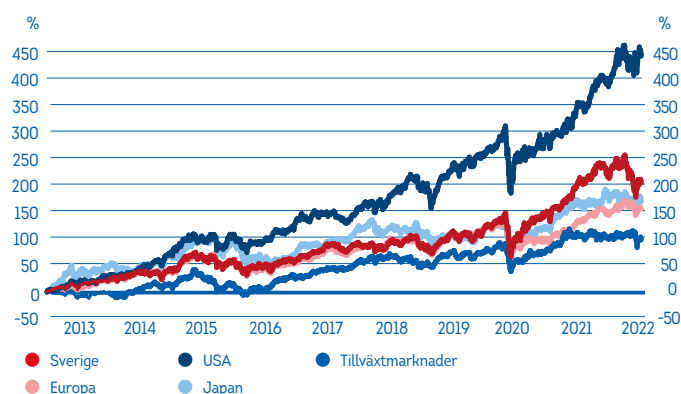
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 kriget slår mot framtiden

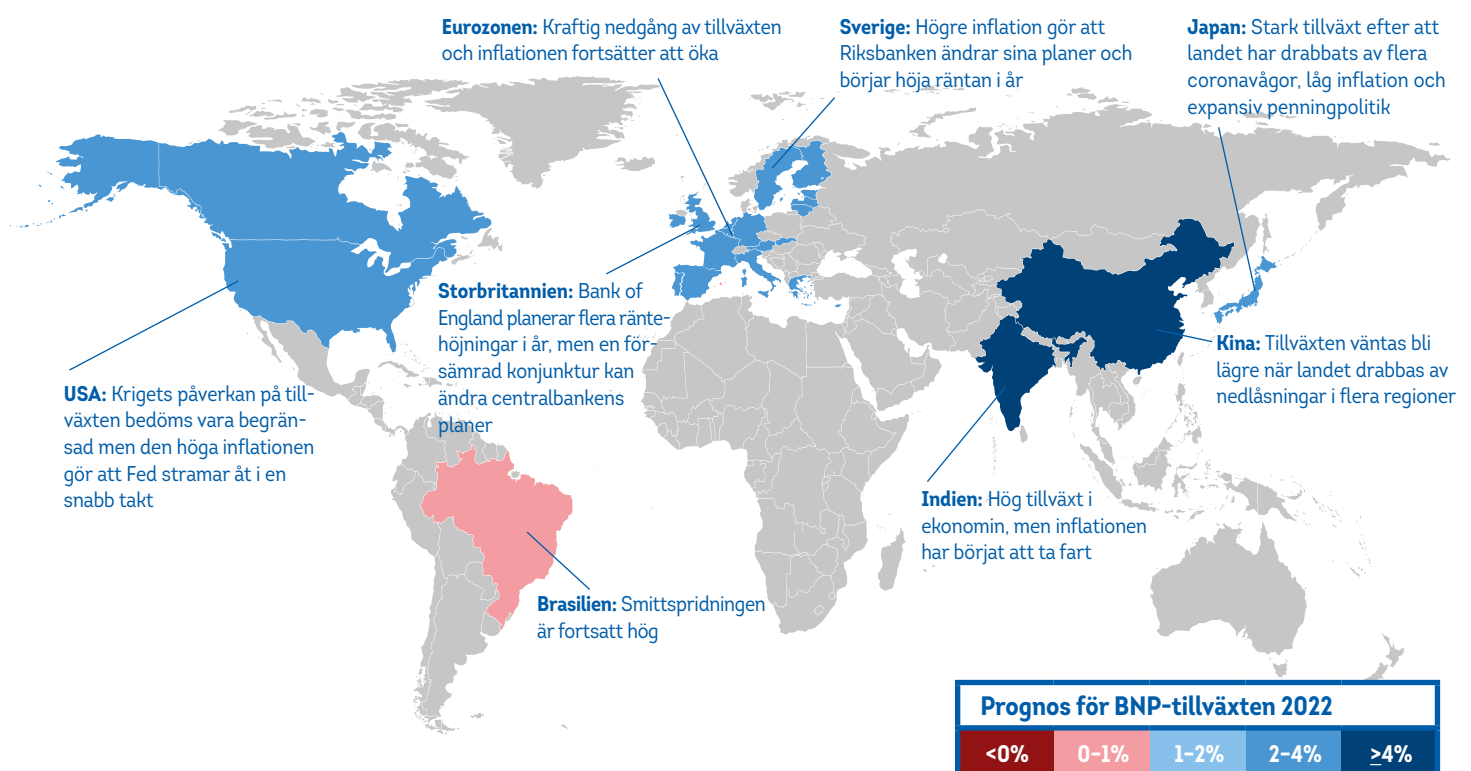
- Den globala tillväxttakten väntas vara hög 2022.
- Ukrainakrisen har tagit ner sentiment och hårda sanktioner kan slå mot delar av ekonomin i väst.
- Världens centralbanker bedriver en räntepolitik som gynnar stigande bolagsvinster ett tag till.

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 påverkar sentiment, priser och logistikkedjor.
- Svenska obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam.
- Vi är positiva till globala företagsobligationer mot bakgrund av en attraktiv värdering.

Lägre tillväxt, högre inflation och stor osäkerhet

Utvecklingen i den globala ekonomin präglas av stor osäkerhet, men tillväxten i den globala ekonomin förväntas nu bli lägre och inflationen högre. Det är framför allt i Eurozonen där kriget i Ukraina förväntas leda till en svagare tillväxt. Kina påverkas av en hög smittspridning och nedlåsningar. Krigets påverkan på tillväxten i den amerikanska ekonomin bedöms vara begränsad, men den höga inflationen väntas leda till en snabb åtstramning från centralbanken.

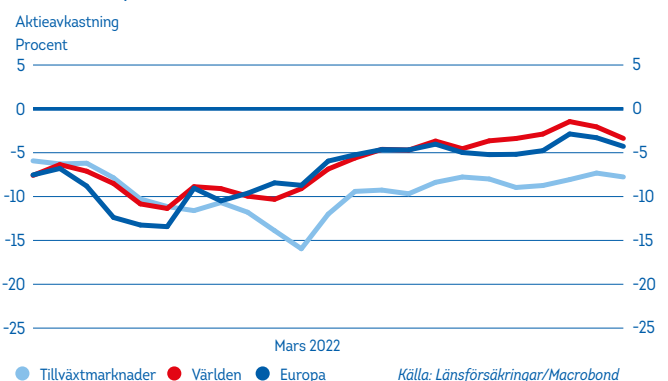


Global trend

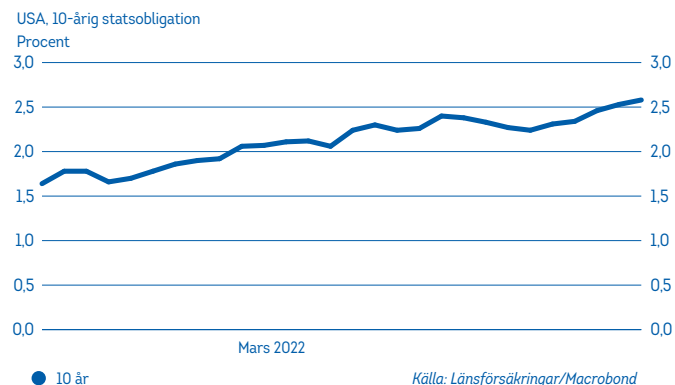
Vi ser ökade nedåtrisker för den globala ekonomin, drivet av dels kriget i Ukraina och den amerikanska centralbankens åtstramning. Vi bedömer fortfarande att den största effekten kommer via stigande energi- och livsmedelspriser. Både företag och hushåll ser mer negativt på utvecklingen än tidigare. Finanspolitiken blir mer expansiv i Europa och Kina och mindre expansiv i USA. Utsikterna i de stora ekonomierna ser tydligt sämre ut jämfört med förra månaden. En viktig risk är den kinesiska nedstängningen av Shanghai. Vi bedömer att risken för en recession har ökat, men det är inte vårt huvudscenario. Finansiella marknader har spretat under månaden. Börser utvecklades generellt sett starkt under andra halvan av mars, även om hela månaden slutade på minus. Ränteläget steg påtagligt under mars, och avkastningen på obligationer har därför varit rejält negativ. Den främsta risken mot den globala ekonomin är en försämring av det geopolitiska läget i Europa.

- Räntemarknaden stressas av snabbare höjningstakt från FED.

Fortsatt ned på aktiemarknaden under mars



Långa räntor i USA har stigit rejält i mars

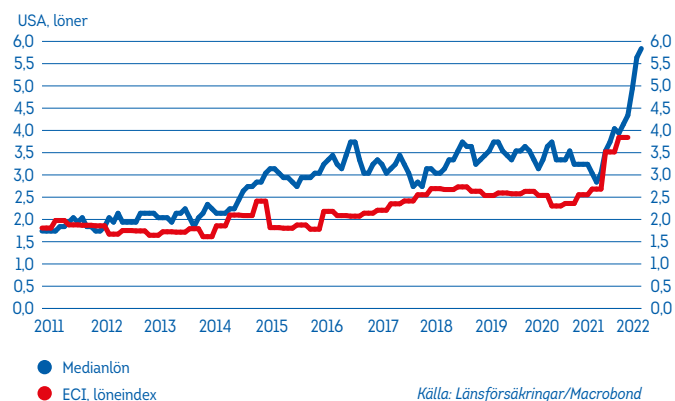


USA

Konjunktoren är fortsatt mycket stark. Vi bedömer fortfarande att kriget i Europa kommer att få en liten men negativ effekt på tillväxten i USA. Arbetsmarknaden utvecklades mycket starkt och löner steg återigen mer än väntat. Sammantaget är utsikterna för amerikansk konjunktur fortsatt mycket goda, trots en marginellt svagare global tillväxt. Den främsta risken är att den snabba räntehöjningstakten som marknaden nu räknar med, blir en för stark åtstramning som får konjunktoren att vända nedåt. Dessutom kan en ytterligare försämring av det geopolitiska läget påverka konjunkturutsikterna och inflationen.

- Arbetsmarknaden utvecklades mycket starkt och lönetrycket ökar rejält
- Löneutvecklingen innebär ökade risker för att långsiktiga inflationsförväntningar stiger

Lönestrycket fortsätter att accelerera i USA



Inflationen i USA stiger alltjämt och fortsätter att breddas. Högre takter i såväl priser som löner gör att inflationsförväntningar riskerar att stiga. Den amerikanska centralbanken gjorde ett rejält omtag av penningpolitiken i mars. Efter en första höjning i mars räknar nu FED med ytterligare sex höjningar under 2022. Sannolikheten för en ännu snabbare höjningstakt, där FED höjer med 0,5 i stället för sedvanliga 0,25 procentenheter har ökat rejält. Det har medfört att marknadsräntor har stigit ordentligt under mars och uppgången utgör en avsevärd åtstramning på ekonomin. Vi tror att risken för en svagare utveckling under 2023 har ökat till följd av FED:s omsvängning.

USA:s överhettade arbetsmarknad i samband med inflationen är det viktigaste skälet för FED:s nya inriktning



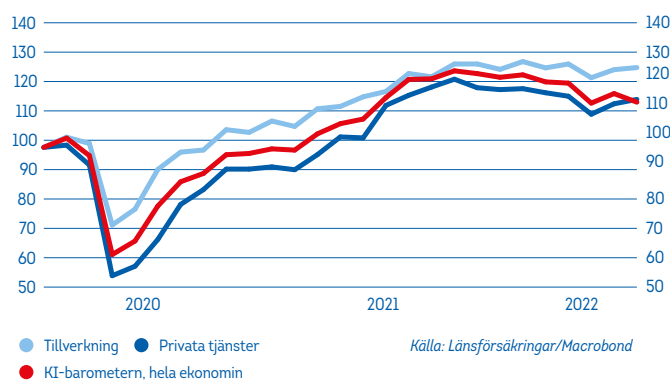
Sverige

Svensk tillväxt kommer att bli lägre på grund av lägre global tillväxt, och ett sjunkande konsumentförtroende. Tjänstesektorn väntas dock fortfarande växa snabbare än normalt till följd av återöppningen. Vi ser dock en högre risk för att tillverkningsindustrin drabbas av ett svagare konjunkturläge i Europa. Risken för en svagare utveckling av privat efterfrågan har ökat eftersom både hushåll och företag ser betydligt mer negativt på utvecklingen framöver. Men vi räknar ändå med att tillväxten blir ungefär tre procent, vilket är högre än normalt. Arbetsmarknaden har fortsatt att utvecklas starkt och vi såg en mindre effekt än väntat till följd av omikron-dämpningen i januari. Svensk ekonomi ser fortfarande ut att kunna växa snabbare än normalt under 2022. Finanspolitiken i Europa kommer att stödja tillväxten men vi ser inte att svensk tillväxt får någon särskild hjälp av det på kort sikt. Den svenska finanspolitiken kommer ge visst stöd men vi tror ändå att den sammantagna effekten av kriget blir en lägre tillväxt.

- Kriget har påverkat förtroendet för ekonomin, och det betyder en lägre tillväxt
- Vi tror fortfarande att tillväxten blir högre än normalt, men risken för en nedgång har ökat

KI-barometern sjönk i mars

Konjunkturbarometer för näringslivet, index, jan 2020 = 100

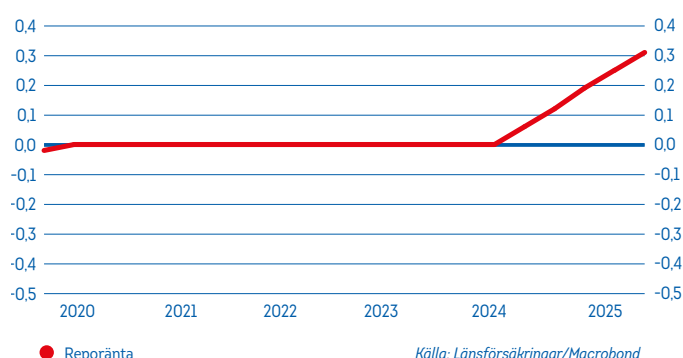


Den svenska inflationen steg betydligt mer än väntat i februari. Sverige har hittills haft en lägre inflation än många utvecklade länder, men nu ser flaskhalsproblem ut att även synas här. Löner fortsätter dock att utvecklas måttligt och vi ser fortfarande låg risk för att långsiktiga

inflationförväntningar stiger alltför mycket över två procent. Vi bedömer att Riksbanken kommer att tidigarelägga en första räntehöjning. Vid mötet i april väntar vi oss att Riksbanken signalerar att reporäntan kommer att höjas under 2022. Reporäntebanan väntas landa på cirka en procent under 2023.

- Riksbanken bedöms nu börja minska balansräkningen under andra halvåret 2022.
- Riksbanken har dock en svår avvägning att göra; svagare tillväxt men högre inflation.

Riksbanken väntas höja reporäntebanan ordentligt i april

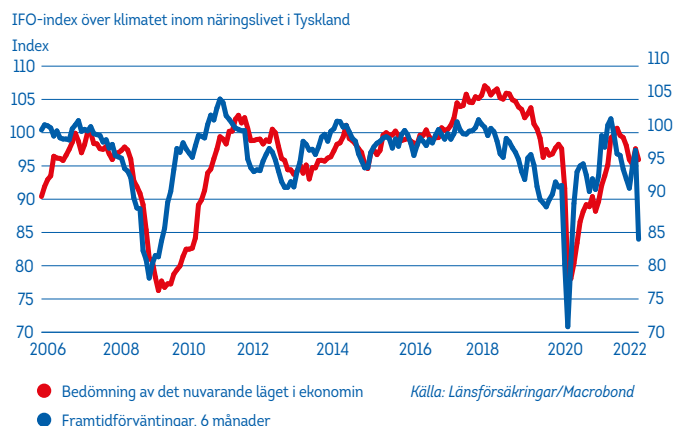
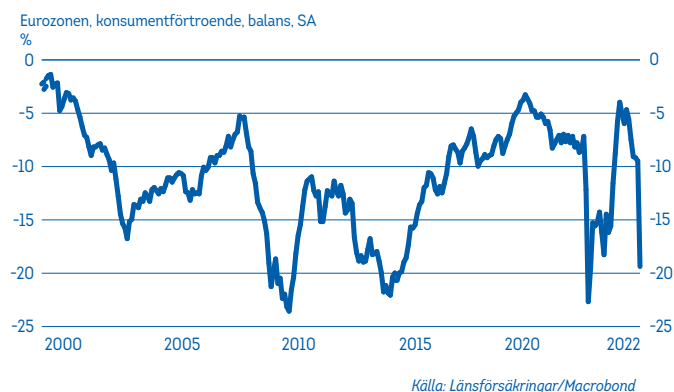


Eurozonen

Eurozonens tillväxtutsikter har försämrats markant den senaste månaden. Vi räknar nu med en mycket lägre tillväxt trots omfattande finanspolitiska stimulanser. Osäkerheten kring utvecklingen av kriget är stor, men konflikten har redan haft en negativ påverkan på förtroendet i ekonomin. Både företagens och konsumenternas förtroende har försämrats snabbt under den senaste månaden. Vi räknar fortfarande med en positiv tillväxt i närheten av 2,5 procent för 2022 eftersom Eurozonen befann sig i en återhämtningsfas innan krigsutbrottet. Finanspolitiken ger ett positivt tillväxtbidrag när flera euroländer har annonserat utökade försvarsutgifter och skattelättnader till företag och hushåll för att möta högre energipriser. Stödet blir dock inte tillräckligt för att kompensera för en lägre tillväxt av konsumtionen och investeringarna, vilket innebär en kraftig nedrevidering av BNP-tillväxten i regionen.

- Förtroendeindikatorer har börjat peka på en snabb försämring i ekonomin. Konsumentförtroendet faller kraftigt och tyder på en svag utveckling av konsumtionen under mars och april.
- IFO-enkäten över affärsklimatet i Tyskland visade en kraftig försämring av framtidsförväntningarna. Fallet kan endast jämföras med de djupa fallen under finanskrisen och början av pandemin.

Djupt fall i Eurozonens konsumentförtroende och framtidsförväntningarna i Tyskland

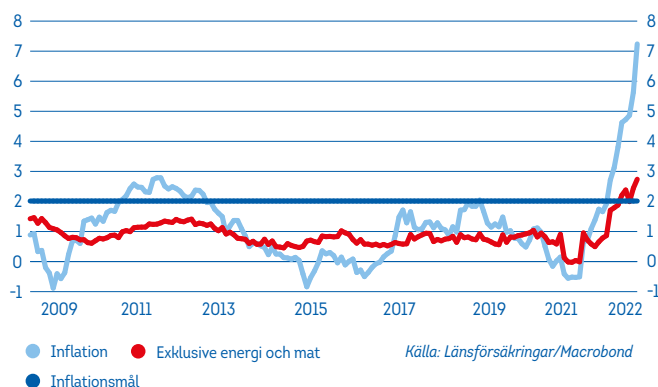


Kriget i Ukraina har lett till lägre tillväxtutsikter i Eurozonen men inflationen väntas bli betydligt högre. Den främsta anledningen är att kriget har haft en betydande påverkan på råvarupriserna. Det är framför allt högre olje- och gaspriser som bedöms ha en snabb och stor inverkan på inflationen. Inflationen i Eurozonen ligger på 7,5 procent och riskerar att fortsätta stiga. Vi räknar med att den Europeiska Centralbanken (ECB) kommer att avvakta med räntehöjningar i närtid, men räntehöjningarna kan börja under det tredje kvartalet. ECB kan avvakta eftersom inflationstrycket inte är lika högt som i USA. Den underliggande inflationen ligger på en mycket lägre nivå och lönerna stiger fortfarande i en långsam takt trots en låg arbetslöshet.

- HKPI-inflationen ligger på 7,5 procent efter en kraftig uppgång under det senaste utfallet. Rensat för prisökningarna på energi ligger inflationen på 3,4 procent, vilket ger ECB utrymme för att avvakta med normaliseringen av penningpolitiken.

Inflationen ökar kraftigt men den underliggande inflationen ligger på en mycket lägre nivå

Inflation och underliggande inflation i Eurozonen



Japan

Utsikterna för tillväxten i Japan under de kommande månaderna fortsätter att vara goda trots en kraftig uppgång av energipriserna. Den senaste coronavågen har ebbat ut och återhämtningen i ekonomin förväntas ta fart. Sysselsättningen var oförändrad i det senaste utfallet efter nedgången i början av året, men den förväntas öka snabbt nu när restriktionerna har avvecklats. Inflationen tar fart när konsumenterna möter högre energipriser, men regeringen förbereder åtgärder för att sänka priserna av oljeprodukter. Åtgärderna väntas bidra till att upprätthålla hushållens konsumtionskraft och stimulera ekonomin. Inflationen förväntas dock fortsätta att stiga och närma sig två procent under den andra hälften av året. Sammantaget innebär det en kraftig uppgång för den japanska ekonomin, men inte i samma utsträckning som i andra utvecklade ekonomier. Vår bedömning är att Bank of Japan förväntas fortsätta med sin expansiva penningpolitik, då inflationen väntas ligga nära målet på två procent samtidigt som ekonomin fortsätter att vara i behov av stimulanser.

- Inflationen ökade i det senaste utfallet och ligger på 0,9 procent. Rensad för effekterna av mat och energipriser är inflationen negativ och ligger på -1,7 procent. Inflationen förväntas fortsätta stiga och närma sig målet på två procent under den andra hälften av året.
- BNP i Japan fortsätter att ligga under prepandemi-nivåer. Japan har drabbats att flera coronavågor med omfattande restriktioner. Tillväxten bedöms ta fart, men ekonomin fortsätter att vara i behov av stimulanser. En inflation under målet ger centralbanken stora möjligheter att fortsätta stimulera ekonomin.

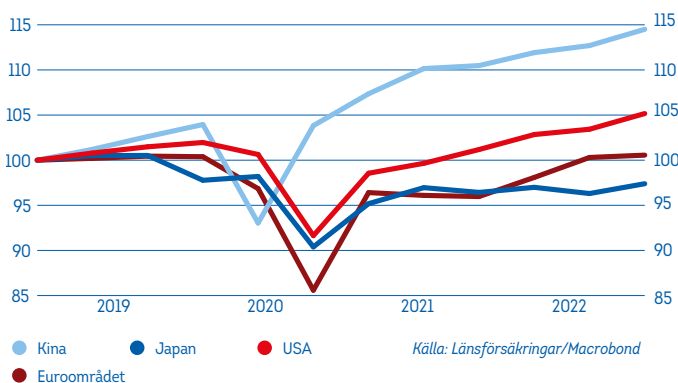
Styrräntor			
	8 april	2022*	2023*
USA	0,25	2,00	2,50
Eurozonen ¹	-0,50	-0,25	0,75
Sverige	0,0	0,50	1,25

* Prognos vid årets slut

¹ Från och med 2022 publicerar vi prognoser för ECBs inlåningsränta

Återhämtningen i Japan halkar efter jämfört med andra utvecklade ekonomier och Kina

BNB, index 2019 = 100



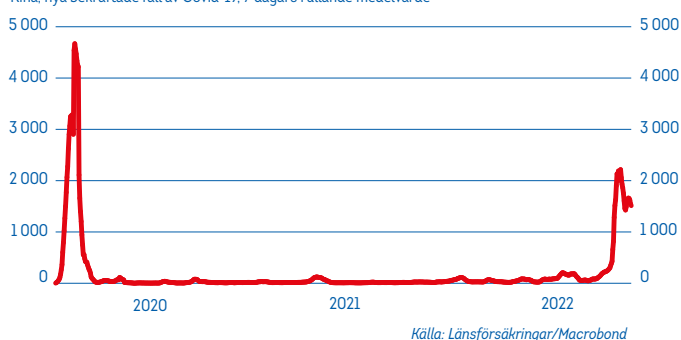
Kina

Konjunkturutsikterna har försämrats under den senaste månaden eftersom den nuvarande coronavågen beräknas ha den största påverkan på tjänstesektorn sedan början av pandemin. Tillväxten i den kinesiska ekonomin har varit dämpad under de senaste kvartalen till följd av restriktioner för att begränsa smittspridningen och ett lågt förtroende i byggsektorn efter Evergrandes kollaps. Den ekonomiska aktiviteten började att ta fart igen i början av året, men en ökad smittspridning har tvingat myndigheterna att implementera omfattande restriktioner. Cirka 50 miljoner invånare drabbas av nedstängningar i Shenzhen, Dongguan, Changchun och Shanghai. Den ekonomiska politiken bedöms nu vara mycket expansiv, men centralbanken i Kina agerar med försiktighet för att undvika en kraftig kreditexpansion. Vi räknar fortfarande med ytterligare räntesänkningar, men vår bedömning är att det är finanspolitiken som kommer att vara det huvudsakliga verktyget för att stimulera ekonomin.

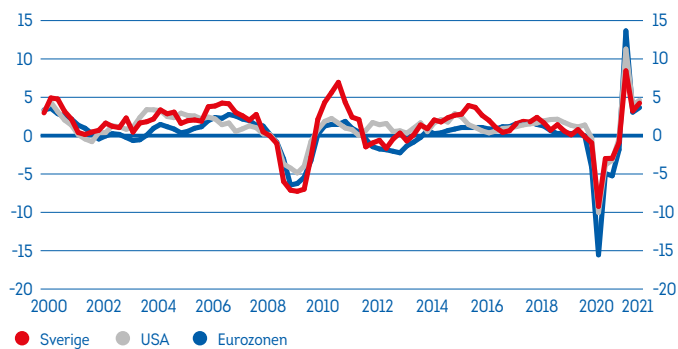
- People's Bank of China har börjat sänka sina styrräntor och vi räknar med ytterligare räntesänkningar under året. Kapitalkravsrelationerna för bankerna har också sänkts.
- Premiärminister Li Keqiang annonserade ett tillväxtmål på 5,5 procent för 2022, ner från 6 procent. Vår bedömning idag är att tillväxten landar nära målet men riskerna lutar mot nedsidan.

Hög smittspridning medför nedstängningar i flera regioner

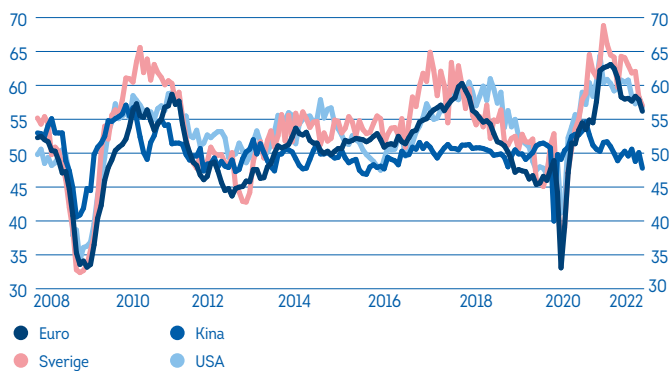
Kina, nya bekräftade fall av Covid-19, 7 dagars rullande medelvärde



BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2008-2022



Fakta BNP

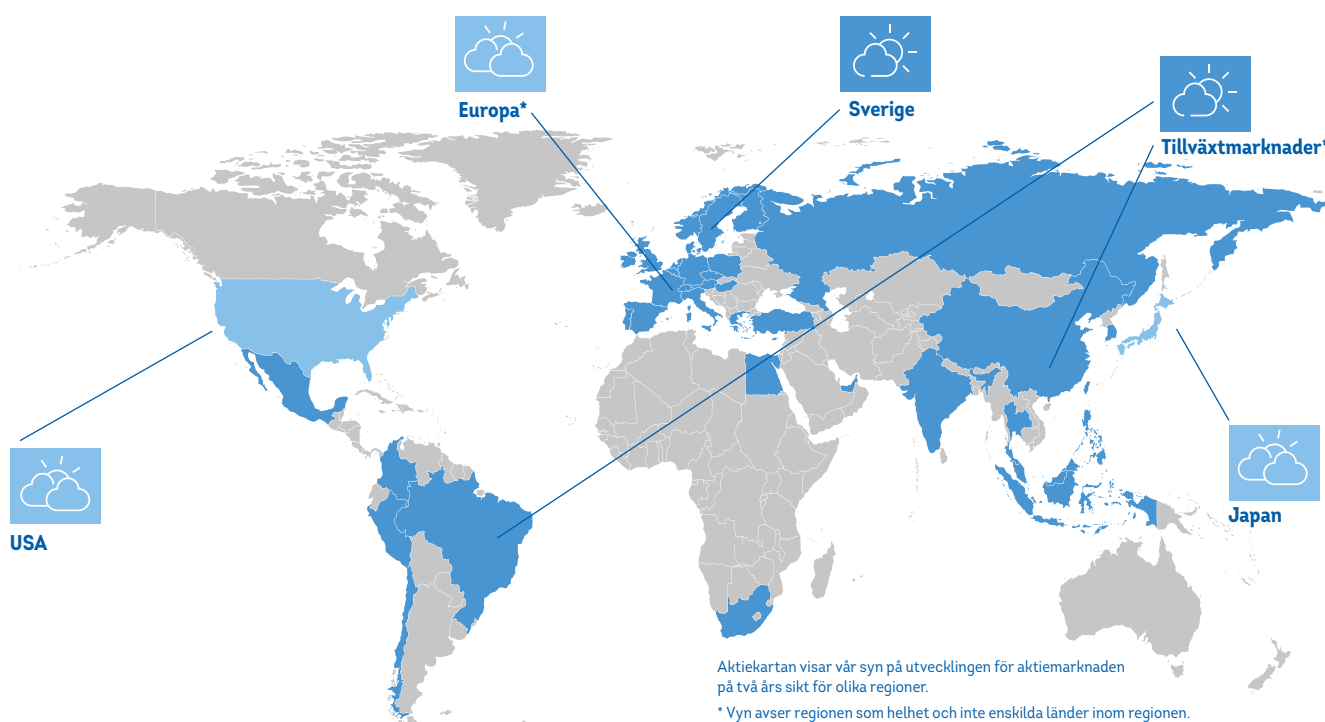
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Kriget i Ukraina försvårar läget

Återhämtningen efter omställningen på grund av Covid-19 är bekräftad, bolagens vinster har visat sig motståndskraftigare än väntat vilket bidragit till börsens snabba återhämtning. Senaste tidens börsoro drivs främst av kriget i Ukraina. Vi ser att bolagen trots dessa risker kommer fortsätta leverera starka vinster givet återöppnandet efter covidvågen och en gynnsam räntemiljö. Det är osäkert hur krisen kommer påverka konsumenter och allmän riskvilja. Amerikanska centralbanken har börjat höja styrräntan drivet av hög inflation vilket är negativt för aktier. Samtidigt har börser fallit och gjort värderingen mer attraktiv. Vi förhåller oss neutrala till globala aktier på två års sikt.



Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

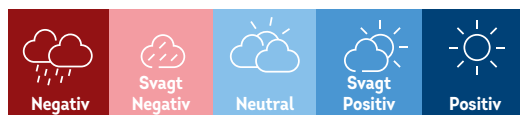
Vinterns smittsamma coronamutation Omikron gjorde att restriktioner för varor och resor ytterligare en gång begränsades vilket blev ett bakslag för återgången till det normala vilket gjorde att förväntningarna för ekonomin det första halvåret 2022 skrivits ner något. Nu ser vi att samhällen börjar öppna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

Största osäkerheten på kort sikt är hur kriget i Ukraina utvecklas. Västvärlden har infört hårda sanktioner mot Ryssland för att skapa ekonomiska påtryckningar för att skynda på ett slut på konflikten. Dessa sanktioner riskerar att ge kortsiktiga negativa effekter på delar av den europeiska 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 tillväxttakten i ekonomin skulle avta.

Den amerikanska centralbanken höjde för första gången sin styrränta i mars sedan coronapandemin kom. 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 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 backat i år ser vi att det är tre huvudanledningar, det två nämna ovan, ukrainakrisen och risk för högre inflation på sikt, och dels att det under slutet av förra året var en hög värdering för aktier generellt som var svår att motivera givet de vinster bolagen producerade. När nu världens börser backat tillbaka något ser vi inte längre värderingen som särskilt oroande givet dagens nivå.

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



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



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
- + Attraktiv värdering
- 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 höga förväntningar på att börsbolagens vinster kommer stiga även i år. Dock är osäkerheten för hur både riskvilja och bolagsvinster påverkas av ukrainakrisen fortfarande stor, samtidigt har värderingen kommit ner senaste tiden baserat på den allmänna börsoran.

En faktor som dämpar riskerna är Riksbankens fortsatta stimulerande 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 ger positiva effekter för konjunkturen.

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



Europa - Ukrainakrisen kan eventuellt sätta sina spår

- + Fortsatt stimulerande 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 europeiska bolagens möjlighet att fortsätta generera högre vinster även framöver. Vidare så har även värderingen blivit mer attraktiv då börsen backat hittills i år.

Mot detta står givetvis osäkerheten från ukrainakrisen som kan leda till att investerare vill ha mer betalt för att våga äga europeiska aktier och att de ekonomiska konsekvenserna av de hårda sanktionerna som man belagt Ryssland med leder till lägre värderingar och vinster för bolagen. Särskilt kritiskt är leveransen av rysk gas till Europa som vid eventuella förhinder kan leda till betydande energibrist och utmaningar främst för 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
- + Återöppnandet efter vinterns coronavåg är positivt för konjunkturen
- Risk för att inflationen inte är så övergående som tänkt

Då stimulanser fallit väl ut för den ekonomiska utvecklingen har den amerikanska centralbanken börjat höja räntan och kommunicerat att man kommer fortsätta göra så ett tag till. 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 ett flertal höjningar

i år upp till ca 2,0% i slutet av året 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 på att tillväxten i ekonomin kommer ligga över vad som varit normalt de senaste åren vilket får ses som positivt för de japanska bolagens vinster.

Vidare har den japanska centralbanken lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulerande 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 till japanska aktier.

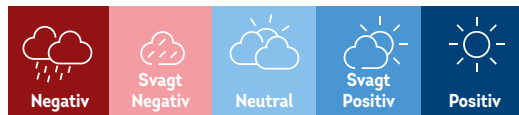


Tillväxtmarknader - Ligger efter utvecklade marknader

- + 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.

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



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

utvecklade ekonomierna. Samtidigt har befolkningen i tillväxtmarknadsländerna legat efter i uttrullning av vaccin. 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 har nu börjat resan tillbaka till en mer normaliserad nivå med en ökning av den långa räntan hittills i år. I takt med att den svenska ekonomin förbättras tror vi att de långa obligationsräntorna fortsätter att stiga på två års sikt. En låg 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 låg de kommande åren varför avkastningen för korta obligationer väntas förbli måttlig.

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 till följd av ukrainakrisen. Nu ser vi nivåer på 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 en avkastning från den högre räntan så kommer även tillgångsslaget att ge en god avkastning när kreditriskmarginalen sjunker tillbaka till mer normala historiska medeltal.

Trots osäkerheten kring 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.



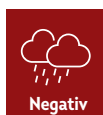
Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- + Räntan har stigit på grund av oron för ukrainakrisen
- Risken för att stigande statsräntor i utvecklade länder bidrar negativt till tillgångsslaget

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 med positiva faktorer är vi sammantaget svagt positiva 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 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 mindre bolag samt att de båda har fått en mer attraktiv värdering efter att värderingen kommit ner i början av året.

Statsobligationsräntor har stigit i år vilket medfört negativa avkastningar för långa obligationsfonder, och vi tror att den utvecklingen kan komma att 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.

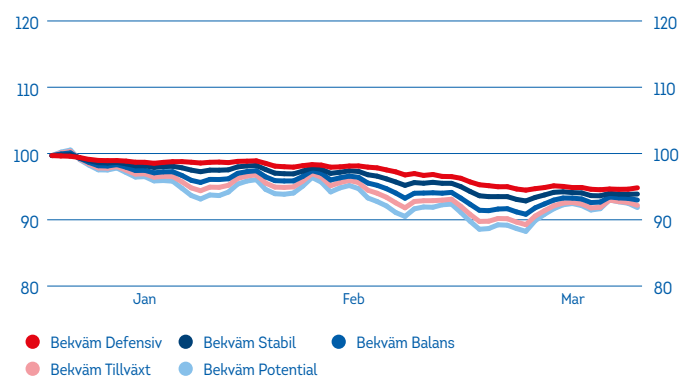
Absolutavkastande fonder

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

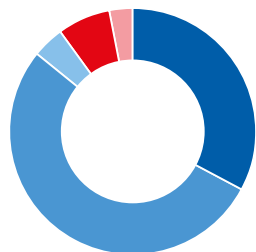
Vi har inte gjort några väsentliga förändringar från senaste uppdateringen.

Utveckling Bekväma Fonder 2022



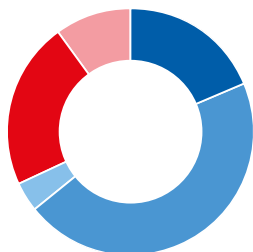
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



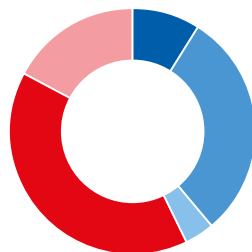
- Korta räntefonder 33 %
- Långa räntefonder 53 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 7 %
- Svenska aktiefonder 3 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



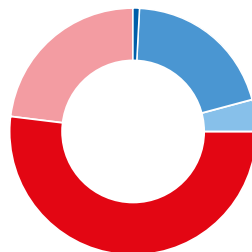
- Korta räntefonder 19 %
- Långa räntefonder 46 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 22 %
- Svenska aktiefonder 10 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



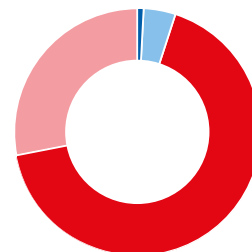
- Korta räntefonder 9 %
- Långa räntefonder 30 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 40 %
- Svenska aktiefonder 17 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 20 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 52 %
- Svenska aktiefonder 23 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

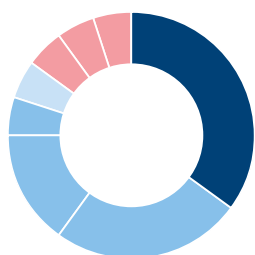


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 0 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 67 %
- Svenska aktiefonder 28 %

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.

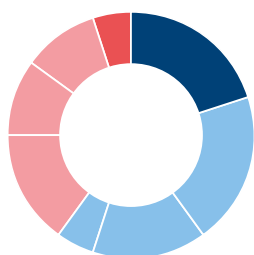
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



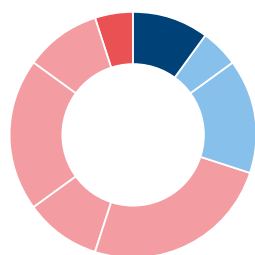
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global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

Aktiv Stabil
(Låg risk)



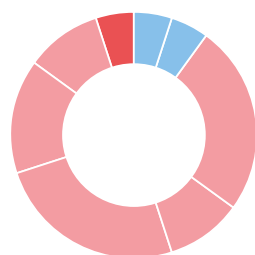
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



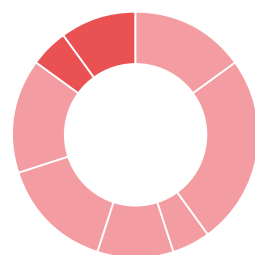
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Länsförsäkringar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

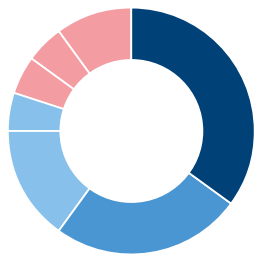
6

7

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

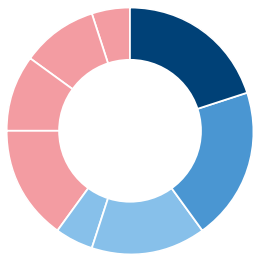
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



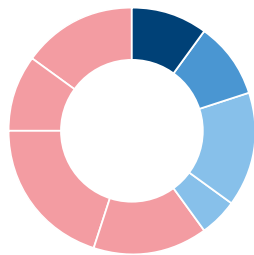
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- SEB Green Bond Fund 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 5 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



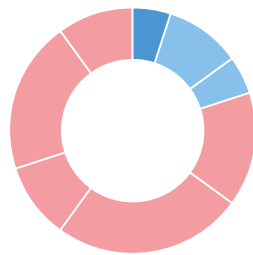
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative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

Hållbar Balans (Medelrisk)



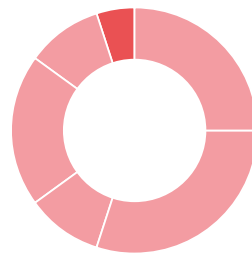
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %
- Robeco Global Consumer Trends 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative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