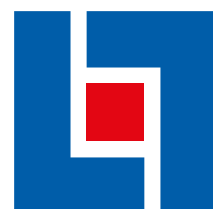


Investeringshjälpen

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 april 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

Djup ekonomisk nedgång 4

Finansiella marknader

Fortsatt stora svängningar för aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Skyddsåtgärderna införda för att bromsa spridningen av epidemin orsakar en snabb och djup ekonomisk nedgång. Osäkerheten fortsätter att vara stor. Arbetsmarknaderna i USA och Europa försämras snabbt och arbetslösheten bedöms stiga kraftigt. Stora finans- och penningpolitiska satsningar försöker mildra nedgången i ekonomin och minska stressen på de finansiella marknaderna. Nedgången i flera länder väntas bli så kraftig att återhämtningen kommer att ta lång tid och pågå under många år.

Global konjunktur

- I USA stiger antalet arbetslösa snabbt, över 15 miljoner har ansökt om arbetslöshetsersättning
- Fed sänker räntan och köper allt och hur mycket som helst
- En svag global efterfrågan tynger Kinas återhämtning
- Japans ekonomi har drabbats hårt och nya skyddsåtgärder kan implementeras i Tokyo
- Djup ekonomisk nedgång i Europa och ECB arbetar för att undvika en statskudskris

Riskbilden utgörs av tre faktorer

- Smittspridningen. Tar spridningen slut under de kommande månaderna?
- Skyddsåtgärderna. Hur länge och hur omfattande?
- Den ekonomiska politiken. Används finans- och penningpolitiken snabbt och effektivt?

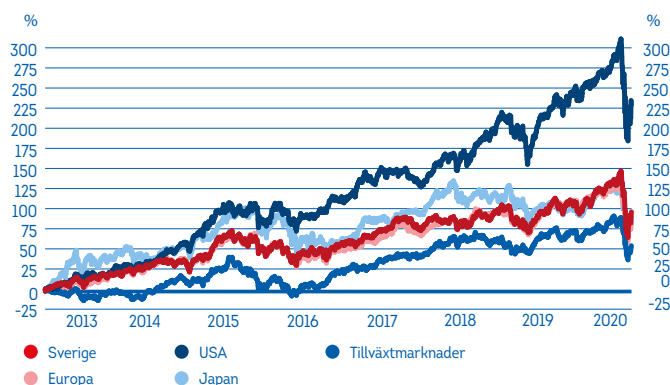
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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



Omfattande risker men också möjligheter

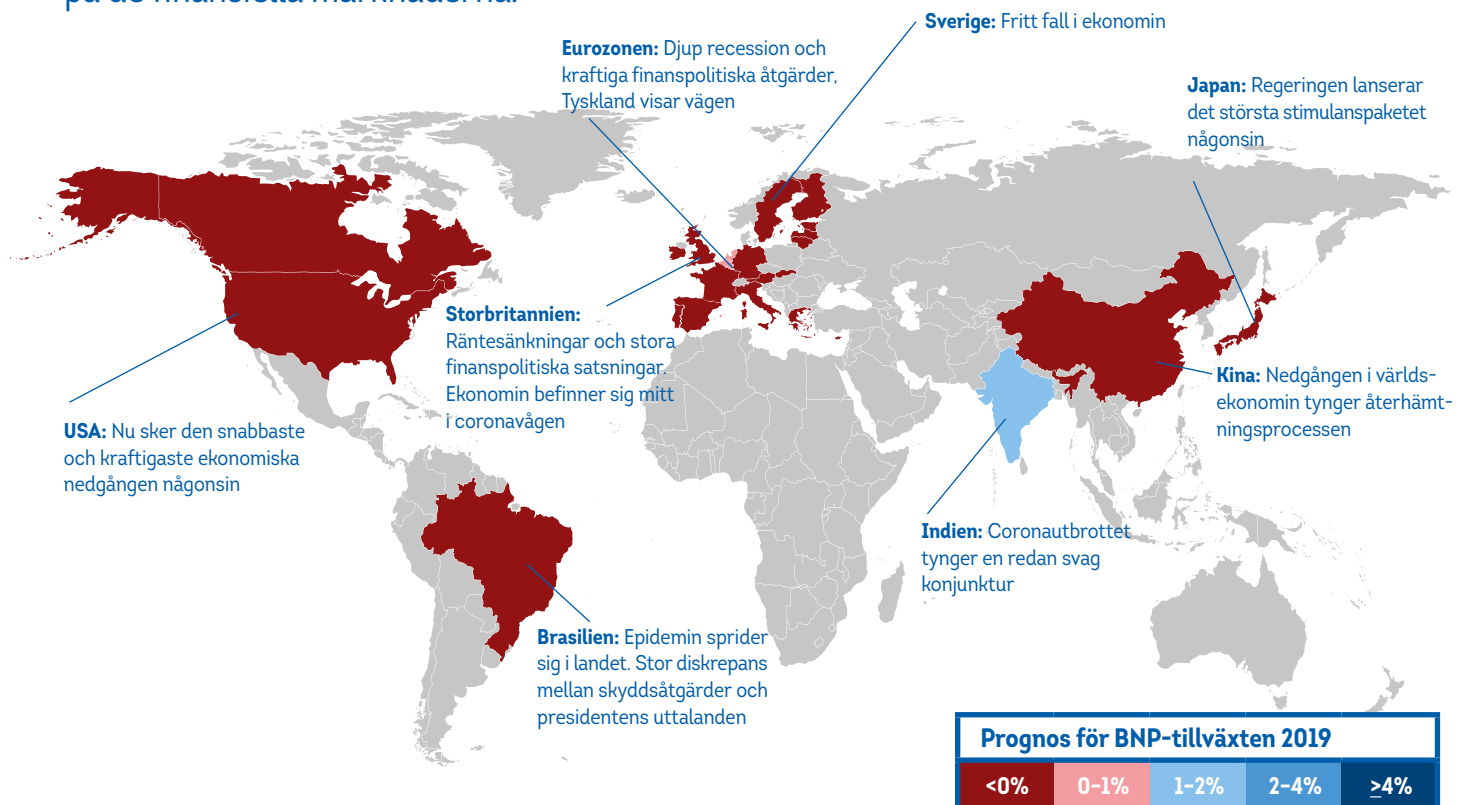
- Företagens vinster kommer att påverkas negativt av coronavirusets globala spridning
- Efter att börsen och krediter fallit kraftigt i pris uppstår möjligheter för den långsiktige
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket bör dämpa nedgången i ekonomier och sänka risken för aktier och andra 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 ökat kraftigt under 2020 och är nu långsiktigt attraktiv
- Tillväxtmarknadsobligationer har högst ränta men också högst risknivå.

Djup ekonomisk nedgång, finans- och penningpolitiken satsar allt på att dämpa fallet

Skyddsåtgärderna orsakade av coronabrottet leder till en djup ekonomisk nedgång. BNP förväntas falla i de största ekonomierna i världen och det finns en stor osäkerhet kring återhämtningsprocessen. Arbetslösheten bedöms stiga kraftigt och finanspolitiken används för att bromsa uppgången. Penningpolitiken bidrar med likviditet och med att dämpa stressen på de finansiella marknaderna.



Globala utsikter hänger på främst tre faktorer i dagsläget

Osäkerheten i utvecklingen framöver är mycket stor och beror i dagsläget, som vi ser det, på främst tre faktorer:

1) Smittspridningen

Både omfattning och hur långvarig den blir kommer att påverka ekonomins utveckling. Tar spridningen slut till sommaren, dröjer det till nästa år, blir den återkommande? Kommer ett vaccin inom ett år eller inte alls?

2) Skyddsåtgärderna

Hur länge kommer skyddsåtgärder vara kvar i respektive land och region, hur omfattande kommer de att vara, blir de återkommande?

3) Den ekonomiska politiken

Hur stora kommer stimulanserna bli i respektive land, kommer de fungera eller ändrar hushåll och företag beteende som antingen förstärker eller försvagar effekten av satsningar?

Utvecklingen av den globala ekonomin kan både bli betydligt bättre men även sämre beroende på utvecklingen inom respektive faktor vi nämnt ovan. Vår bedömning i dagsläget hänger på antagandet att skyddsåtgärder kommer att pågå under det andra kvartalet i år och därefter gradvis avvecklas. Det gäller såväl tvingande lagar samt självpåtaget ändrat beteende hos befolkningen. Den globala ekonomin antas därför påbörja en återhämtning mot slutet av året. Vi antar att smittspridningen bedöms vara kontrollerad under andra delen av 2020. Vi antar dessutom att den globala penning- och finanspolitiken förblir kraftigt expansiv under flera år framöver. Det beror på att den ekonomiska nedgången väntas bli så kraftig att återhämtningen kommer att ta lång tid och pågå under många år.

Sverige - Fritt fall i ekonomin

Den svenska ekonomin befinner sig sannolikt i fritt fall. Alla verksamheter som förutsätter social kontakt har drabbats mycket hårt av de skyddsåtgärder som genomförs. Det rör sig främst om hotell och restaurang, resande och turism, men även företagstjänster och de-



taljhandel. Utöver det drabbas svensk exportindustri av att även resten av världen befinner sig i en djup ekonomisk kris. Det innebär sammanlagt att den ekonomiska nedgången är mycket kraftig och att arbetslösheten kommer att stiga markant den kommande tiden. Tillväxten i Sverige kommer att bli kraftigt negativ under 2020. Precis som i övriga världen beror utvecklingen framöver till stor del på de tre faktorerna (se inledande text). Osäkerheten är dock mycket hög och vi kan stå inför både en snabbare återhämtning eller en mycket mer allvarlig och långvarig nedgång. Varken världen eller Sverige har någonsin drabbats av en liknande ekonomisk chock och vi befinner oss därmed på helt okänd mark i dagsläget.

Den svenska finanspolitiken har de senaste veckorna lagts om och blivit betydligt mer expansiv än tidigare. Stödåtgärderna har hittills fokuserat på att undvika konkurser i drabbade branscher samt att förhindra att sysselsättningen viker alltför mycket. Sammanlagt bedömer vi att finanspolitiken med nu aviserade program kommer att höja tillväxten med drygt två procentenheter. Sannolikheten för ytterligare stimulanser är mycket hög. Det statsfinansiella läget är mycket gott och Sverige kan utan problem finansiera betydligt större utgifter under lång tid.

Riksbanken - Hög risk för mycket låg inflation under kommande år, penningpolitiska krafttag behövs

Riksbanken står inför sin största utmaning någonsin. Den djupa ekonomiska nedgång som nu inletts innebär att ekonomins lediga resurser ökar och därmed sjunker möjligheten för företag att höja både priser och löner. Inflationen kommer därmed bli mycket låg och riskerar även att bli negativ. Riksbanken har hittills avstått från att sänka repo-räntan och istället använt sig av så kallade kvantitativa lättnader. Det innebär att Riksbanken dels köper värdepapper (stat och kommun men även företagsobligationer) dels lånar ut pengar till bankerna för att dessa i sin tur ska lånas vidare till företag. Man har dessutom lättat på de krav man ställer på de säkerheter som bankerna måste lämna när de tar lån hos Riksbanken. Tillsammans utgör åtgärderna en ordentlig stimulans till det finansiella systemet. Precis som med finanspolitiken bedömer vi att sannolikheten för fler penningpolitiska stimulanser är hög. En räntesänkning förefaller inte vara det första alternativet utan vi tror att utvidgning av stödköpen går före. Skulle ekonomin hamna i ett deflationsliknande tillstånd utesluter vi inte mer långtgående verktyg som antingen valutainterventioner eller ett ändrat inflationsmål.

Eurozonen - Djup recession och kraftiga stimulansåtgärder

Europa har drabbats hårt av coronaviruset och utvecklingen i Italien och Spanien är alarmerande. Det finns dock tecken på en stabilisering i hårt drabbade länder även om riskerna fortfarande är stora. Länderna i Europa befinner sig i olika spridningsfaser, men samtliga har infört kraftiga skyddsåtgärder. Dessa åtgärder förväntas leda till en mycket

djup recession under första halvåret. Djupet och återhämtningsprocessen kommer att avgöras av utbrottets förlopp över hela världen.

Förtroendeindikatorer rasar i regionen och alla sektorer i ekonomin påverkas. Tjänstesektorn visar den djupaste nedgången vilket talar för ett kraftigt fall av hushållens konsumtion, beroende på att tjänstesektorn står för majoriteten av jobben. Nedgången i konsumentförtroendet är inte lika stor men förväntas falla mer under de kommande månaderna. Realtidsindikatorer som restaurangbesök och elkonsument bekräftar bilden av en mycket svag aktivitet i ekonomin.

Vår bedömning är att Europa kommer att gå ner i en mycket djup recession och att BNP faller kraftigt under det andra kvartalet. Det blir den djupaste nedgången sedan EU skapades. Till skillnad från finanskrisen 2008-2009 bedömer vi att hushållens konsumtion nu sjunker i en snabb takt. Vi räknar med en återhämtning under andra halvan av året men processen beror främst på utvecklingen av utbrottet. Nedgången i ekonomin kommer att leda till en kraftig ökning av arbetslösheten, vi räknar med över 10 procent för euroområdet.

Regeringarna i regionen har implementerat olika typer av åtgärder för att lindra effekten på ekonomin genom att ge finansiering för företag och stödja arbetsmarknaden. Tyskland har annonserat ett stöd-paket som kan komma upp till ett värde av 1 000 miljarder euro. Paketet inkluderar högre utgifter och transfereringar men utgörs till stor del av lånegarantier. Liknande åtgärder har implementeras i Frankrike, Storbritannien och Spanien men inte i lika stor omfattning. Finanspolitiken har använts för att dämpa effekterna som krisen har på ekonomin men vi räknar med ytterligare stimulansåtgärder när läget stabiliseras.

ECB - Reagerar snabbt för att undvika en statskuldskris

Vid sitt senaste penningpolitiska möte lämnade ECB styrräntan oförändrad på -0,5 procent och annonserade en utökning av sitt stödköpsprogram. Men ECB:s senaste åtgärder har varit riktade mot att undvika stigande statsräntor vilket skulle kunna leda till statsskuldskris. Den kraftiga försämringen i ekonomin har väckt frågor om hur hållbara statsfinanserna i flera europeiska länder är. Statsobligationsräntorna steg kraftigt i Grekland, Italien och Spanien och ledde till att ECB reagerade snabbt och kraftigt.

The Pandemic Emergency Purchase Programme (PEEP) blir den första försvarslinjen. Det kan uppgå till 750 miljarder euro och innebär att ECB kan köpa tillgångar utan begränsningar. Om Italien skulle uppleva en kraftig ökning av statskuld räntorna kan centralbanken snabbt agera. ECB beslutade även att ta bort sin egen gräns för hur stor del av ett lands statskuld man kan köpa, som tidigare var 33 procent.

ESM (European Stability Mechanism) och Outright Monetary Transactions (OMT) skapades under 2012 för att rädda euro-samarbetet, men det aktiverades aldrig. Dessa bidrar med en ytterligare försäkring eftersom de är obegränsade men kräver att länderna ber om hjälp

från den Europeiska stabilitetsmekanismen, vilket innebär finanspolitiska åtstramningar eller förhandlingar mellan länder.

Vår bedömning är att dessa åtgärder bidrar till den finansiella stabiliteten i regionen. Vi bedömer dock att ytterligare åtgärder genomförs för att stimulera ekonomin både i år och nästa. ECB:s kvantitativa lättnader kommer att sträcka sig till olika typer av tillgångar och ränteläget förblir lågt en mycket lång tid framöver.

USA - Nu sker den snabbaste och kraftigaste ekonomiska nedgången någonsin

Coronasmittan går som en löpeld genom det amerikanska samhället. Den amerikanska börsen och långa statsräntan har sjunkit kraftigt under månaden som gått. Antalet konstaterat smittade ökar lavinartat och sjukvården är på vissa håll kraftigt överbelastad, vilket innebär att man till slut tvingas välja mellan vilka som ska få vård. Skillnader inom landet är mycket stora där Kalifornien och New York hittills drabbats hårdast. Flera delstater har genomfört omfattande skyddsåtgärder och begränsat befolkningens rörelsefrihet. Det har orsakat den kraftigaste inbromsningen någonsin i den amerikanska ekonomin. Under de senaste veckorna har cirka 15 miljoner amerikaner ansökt om arbetslöshetsersättning för första gången, det motsvarar en ökning av arbetslösheten med nio procentenheter. De amerikanska skyddsåtgärderna har därmed orsakat ett fritt fall på arbetsmarknaden vilket väntas tynga ekonomin under lång tid framöver. Utsikterna för den amerikanska ekonomin ser urusla ut. Vi bedömer att tillväxten för närvarande rasar och blir kraftigt negativ under både första och andra kvartalet i år, arbetslösheten stiger till rekordnivåer och den amerikanska konsumtionen sjunker därför kraftigt. Inflationen kommer därmed sjunka och förbli mycket låg under kommande år. Finanspolitiken har helt lagts om och kongressen godkände nyligen ett stimulanspaket på 2 000 miljarder dollar, cirka tio procent av BNP, att jämföra med stimulanspaketet under finanskrisen på cirka 700 miljarder, eller då motsvarande fem procent av BNP. Dessutom förhandlas det om ytterligare stimulanspaket vilket kan komma att uppgå till ytterligare 1 500 miljarder dollar. Den amerikanska finanspolitiken skulle därmed bli en av de mest expansiva i hela världen.

Amerikanska centralbanken köper allt och hur mycket som helst

Den amerikanska centralbanken har precis som under finanskrisen varit den centralbank som varit snabbast och agerat mest kraftfullt. Omfattande räntesänkningar, lån till både banker och andra företag samt ett i praktiken obegränsat stödköpsprogram. Man har även slutit avtal med andra centralbanker (inklusive Riksbanken) om att förse dessa med stora lån i dollar för att kunna öka likviditeteten och förhindra att finansmarknaden fullständigt fryser ihop. I dagsläget verkar åtgärderna fått stort genomslag på marknaden och förbättrat funktionssättet betydligt. Men både penning- och finanspolitik har begränsade möjligheter att öka efterfrågan i ekonomin, och dagens stimulanser bedöms främst mildra fallet samt möjliggöra en snabbare återhämtning. Vi tror dock att både snabbheten i omvändningen och storleken på stimulanserna kommer att leda till att nedgången blir betydligt mildare än vad som hade varit fallet utan dessa åtgärder.

Japan - Det största stimulanspaketet i landets historia

Antalet bekräftade coronafall i Tokyo har stigit under de senaste veckorna och skattningen av hälsomyndigheterna tyder på att det kommer att fortsätta stiga. Premiärministern Shinzo Abe utropade i april ett nationellt nödläge och införde restriktioner i landet. Tokyos guvernör har meddelat att om förebyggande åtgärder misslyckas kan en nedlåsning av huvudstaden vara nödvändig framöver. Denna utveckling skulle ha dramatiska konsekvenser för en redan hårt drabbad ekonomi då regionen kring huvudstaden står för en stor andel av landets BNP. Vi räknar med att den japanska ekonomin krymper med mer än sex procent i år men stora nedåtrisker finns.

Responsen av finanspolitiken har varit kraftig. Regeringen har annonserat det största stimulanspaketet i Japans historia på cirka 108 000 miljarder yen, motsvarande 20 procent av landets BNP. En stor andel utgörs av lån och kreditgarantier men paketet innehåller också direkta överföringar till hushåll och småföretag. Bank of Japan har höjt målet för sina tillgångsköp och annonserade ett nytt låneprogram. Samtidigt bestämde centralbanken att lämna sin kortsiktiga styrränta oförändrad på -0,1 procent. Kvantitativa lättnader kan inte göra mycket för att motverka nedgången i Japans ekonomi men ytterligare finanspolitiska insatser kan förväntas.

Kina - Nedgången i världsekonomin tynger återhämtningsprocessen

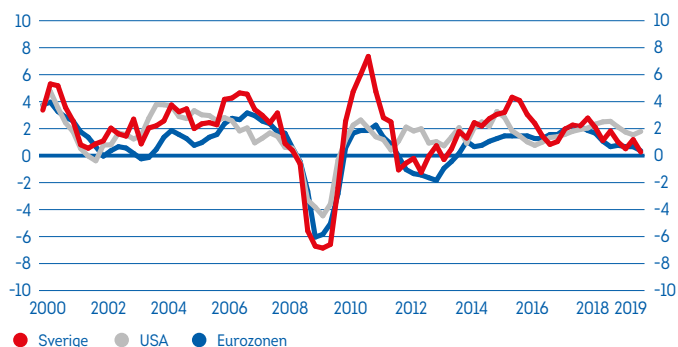
Kina fortsätter sin långsamma återgång till normalitet. Vissa restriktioner i Wuhan har lyfts men invånarna uppmanas att inte resa utanför Hubei-provinsen. Samtidigt fortsätter Kina att tillämpa restriktioner för utländska besökare och man kan inte utesluta kraftiga skyddsåtgärder när antalet coronafall ökar i grannländerna. Realtidsindikatorer över den ekonomiska aktiviteten tyder på en högre aktivitet men återhämtningen i den kinesiska ekonomin kommer att drabbas av fallet i den globala efterfrågan. Exporten bör påverkas negativt när tillväxten i Kinas huvudsakliga exportmarknader kollapsar.

Den kinesiska regeringen har fokuserat på att säkerställa likviditet på marknaden och att ge riktat stöd till regioner och sektorer som har drabbats hårdast av utbrottet. Den kinesiska centralbanken har haft samma prioriteringar och implementerat åtgärder som lindrar den ekonomiska nedgången. I slutet av mars sänkte centralbanken sin korta utlåningsränta. Sänkningen syftade till att skapa en bättre fungerande interbankmarknad. Centralbanken har också sänkt småbankernas reservkvot med 1 procentenhet och botten av sin räntekorridor (IOER). Detta är första sänkningen av IOER sedan finanskrisen 2009. Centralbankens arbete är långt ifrån färdigt och vi förväntar oss ytterligare stimulanser framöver.

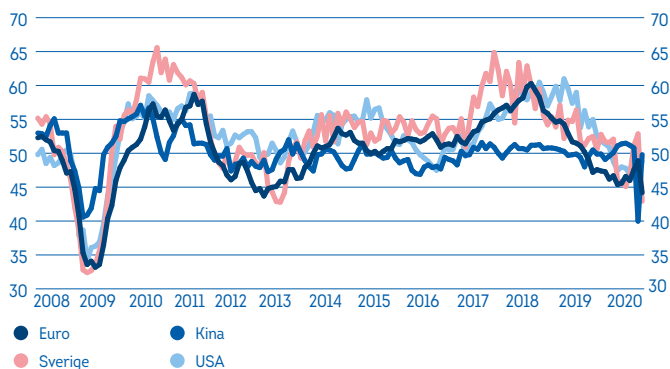
Styrräntor			
	15 apr	2020*	2021*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2019



Fakta BNP

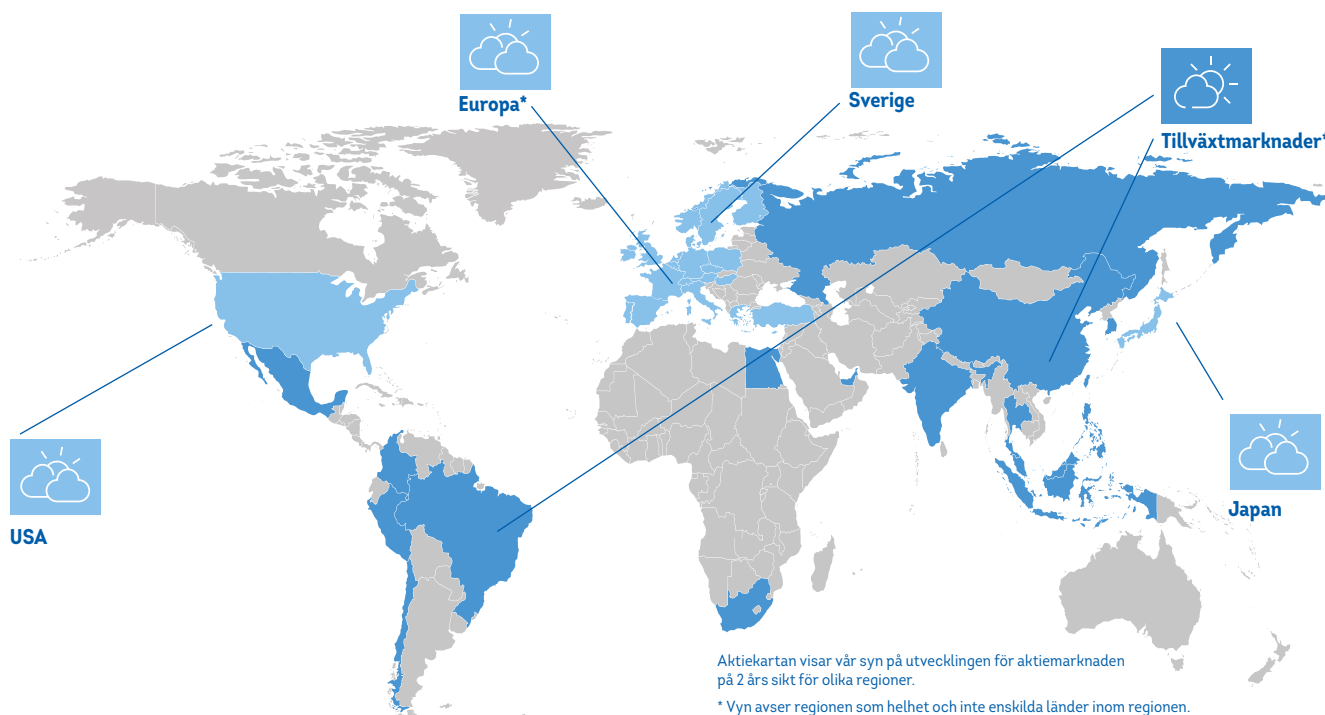
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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 i hela världen vilket leder till en lägre ekonomisk tillväxt globalt. 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 företagens omsättning och vinst vilka väntas minska i takt med att viruset sprids till fler människor.

Den underliggande globala konjunkturen väntas falla snabbt och kraftigt och en negativ ekonomisk tillväxt för de utvecklade länderna väntas de kommande tolv månaderna, med några länder i recession. I och med inbromsningen väntas bolagens vinster minska kraftigt under 2020, vilket har förklarat varför börsen har fallit under första kvartalet. För att aktiemarknaderna ska stiga krävs att förväntningarna på bolagens vinster skrivs upp, vilket kan ske först när det blir tydligare när i tiden som smittspridningen av coronaviruset kan börja mattas av.

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

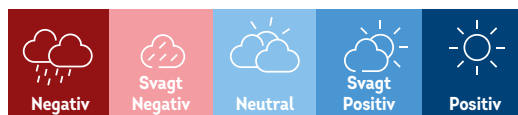
vara fortsatt stora då placerare väger de osäkra negativa effekterna av coronaviruset mot de långsiktiga vinstutsikterna för företagen samt den lägre värderingen för bolagen.

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 alltid ebbat ut och tillväxten har ökat igen efteråt och det tror vi kommer ske i fallet med corona också även om det kan ta lite tid, vilket gör att vi på två års sikt fortsätter vara neutrala till aktier.



Sverige – Exportberoende bolag tynger

- + Svag krona ger stöd åt bolagens vinster
 - + Värderingen har förbättrats
 - Negativ inverkan på exportbolagens vinster från coronaviruset
- Förra året och starten på 2020 har sett en försvagad svensk krona vilket har gett visst stöd för Stockholmsbörsens storbolagsvinster vilka har



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

ett betydande beroende av export. Vi ser dock att nedåtriskerna i global och svensk ekonomi nu ökat kraftigt som en följd av coronavirusets framfart, och det tror vi kommer påverka svenska konjunkturberoende bolag särskilt hårt. Samtidigt har börskurserna fallit kraftigt och den långsiktiga värderingen är betydligt apåttligare nu jämfört med i början på 2020.

Efter att de negativa effekterna av coronaviruset har fått full effekt på företagets vinster finns det en betydande långsiktig avkastningspotential för svenska aktier. 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 med den långsiktigt mer attraktiva värderingen av svenska aktier behåller vi den neutrala rekommendationen.



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 för Storbritannien så pekar landets inriktning mot att Storbritannien kommer lämna EU kommande året, om den processen hinner slutföras givet coronavirusets utbredning. Efter en ekonomisk utveckling som var sämre än väntat 2019 ser också 2020 ut att bli mycket svagt mot bakgrund av de negativa effekterna som coronaviruset har på de exportberoende europeiska bolagens vinster. Vi ser dock att den europeiska centralbanken försätter sin expansiva penningpolitik, samtidigt som ett flertal europeiska regeringar lanserar omfattande stödpaket för ekonomin, vilket är positivt för börsen på längre sikt.

Skulle dock tecken komma på att krisen kring coronaviruset ser ut att dämpas, antingen i tid eller omfattning, finns potential för högre bolagsvärderingar drivet av att framtida högre 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, samtidigt som värderingen är betydligt mer attraktiv, behåller vi den neutrala rekommendationen för europeiska aktier.



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 lägre än tidigare men fortfarande höga jämfört med andra regioner

Den amerikanska ekonomin utvecklades något över förväntan förra året men 2020 går ekonomin in i en corona-driven recession vilket kommer leda till snabba och kraftiga fall i företagets vinster. Värderingen av amerikanska bolag är fortfarande ganska hög jämfört med andra regioner vilket delvis hänger samman med att amerikanska bolag är mer lönsamma.

Den amerikanska centralbanken och regeringen har lanserat rekordstora stimulanspaket för den amerikanska ekonomin och med syfte

att stödja likviditeten i penning- och obligationsmarknaderna som varit mycket ansträngd under mars. Arbetslösheten kommer trots stödpaketet att öka lavinartat och riskerna för börsen handlar framförallt om huruvida de negativa effekterna av coronaviruset blir mer utdragna i tid.

Efter ett betydande fall på den amerikanska börsen sedan toppen i februari är värderingen billigare, men mot bakgrund av de lägre förtagsvinsterna orsakade av coronaviruset, så blir den sammantagna 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 att centralbanken fortsätter med sin mycket stimulerande penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna något. På den positiva sidan kan nämnas att Japan har lyckats begränsa spridningen av coronaviruset mer effektivt än övriga västvärlden, vilket är mycket positivt för att minska de långsiktiga skadeverkningarna och strukturella tillväxtproblemen.

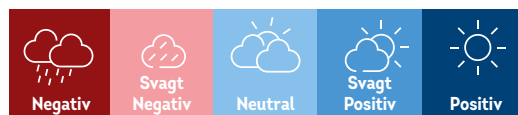
Den japanska ekonomins inbromsning gör att vi tycker oss se vidare konjunkturella risker samtidigt som centralbanken blir mer stimulerande. Detta gör att vi har en neutral vy för japanska aktier.



Tillväxtmarknader - Bäst potential på lång sikt

- + Attraktiv börsvärdering
 - + Långsiktigt hög tillväxtpotential
 - Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen
- Tillväxtmarknader växer strukturellt 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. Under 2020 har börsen i Kina hållit uppe relativt väl och inte fallit lika mycket som övriga världen, men vi ser en risk att Kina, som är den största landallokeringen inom tillväxtmarknader, faller mer på kort sikt. En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien.



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

När vi balanserar de kortsiktiga riskerna för fallande börskurser med en långsiktigt attraktiv värdering väljer vi att denna månad sänka rekommendationen från svagt positiv till neutral.

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 - Attraktivt på lång sikt

- + Räntan har stigit i år och är attraktiv på två års sikt
- + Högre ränta än svenska obligationer ger bättre avkastning
- En utdragen recession kan göra att återhämtningen för företagsobligationer tar längre tid

Avkastningen på företagsobligationer var utifrån ett historiskt perspektiv mycket god under förra året, drivet av kraftigt sjunkande räntenivåer. I samband med den oro som coronaviruset haft på de finansiella marknaderna i år har företagsobligationer drabbats av en likviditetsdriven nedgång i pris, vilket gjort att räntan har stigit från ca 1,6 procent till ca tre procent. Konkursrisken för obligationer med kreditrating investment grade bedöms som mycket låg kommande två år, även om de kan stiga något jämfört med 2019. Räntan kompenserar dock mer än väl för konkursrisken varför vi bedömer att företagsobligationer med låg kreditrisk är köpvärda på två års sikt.

Centralbankernas penningpolitik innebär att de utfäst sig att kunna köpa företagsobligationer vid behov, vilket utgör ett starkt stöd för tillgångsslaget. Om man köper företagsobligationer nu är det viktigt att vara medveten om att den kortsiktiga risken är fortsatt hög, framförallt driven av likviditetsbehov, oro och rädsla bland investerare, och mindre av fundamentala risker.

För obligationer med kreditrating high yield bedömer vi att det kan vara läge att vänta lite till innan det är köpläge, för att avvakta och se hur stor omfattningen blir avseende bolagskonkurser. Sammantaget höjer vi rekommendationen för företagsobligationer med låg kreditrisk till svagt positiv från neutral och vi föredrar amerikanska framför europeiska obligationer.



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- Kortsiktiga fall i oljan och efterfrågan på US dollar ökar risken
- Risken för ett uteblivet handelsavtal och coronaviruset tynger den ekonomiska tillväxtpotentialen

Efter ett strålände år 2019 har tillgångsslaget kortsiktigt fallit i pris drivet av en oro för lägre global ekonomisk tillväxt, fallande oljepris samt ett utbudsunderskott på US-dollar. 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.

Värderingen av tillgångsslaget har förbättrats väsentligt på bara en månad. Kreditriskmarginalen för tillväxtmarknadsobligationer valutahedgade till SEK har ökat från ca 2,8 procent till över sex procent, och har inte varit så hög sedan finanskrisen 2008. Jämfört med andra riskfyllda investeringar som företagsobligationer high yield och aktier bedömer vi tillväxtmarknadsobligationer på två års sikt som lika attraktiva på riskjusterad basis. Den kraftiga försämring i avkastningen vi sett i år bedöms inte vara fullt fundamentalt motiverad utan snarare en likviditetsdriven teknisk korrigering.

Vi föredrar valutahedgade tillväxtmarknadsobligationer framför sådana i lokal valuta, då deras valutakurs kan komma att försvagas ytterligare vid en långvarig nedstängning av globala ekonomier. Dessutom är räntan på valutahedgade tillväxtmarknadsobligationer högre.

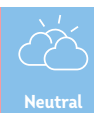
Sammantaget är vi neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ



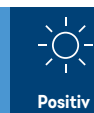
Svagt Negativ



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 mars. Vi föredrar framför allt globala företag med hög vinsttillväxt samt småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst företagsobligationer med hög kreditsäkerhet samt tillväxtmarknadsobligationer.

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 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.

Hållbara placeringsförslag

Hållbara placeringsförslag lanseras denna månad 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 13-14). 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 alla tre. 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 och mars som ett svar på den

snabbt växande spridningen av coronaviruset och dess negativa effekter på företagets vinster, 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 fortsatt neutral vikt i aktiefonder.

Statsobligationsräntor är negativa i den utvecklade världen och Sverige är inget undantag, vilket innebär mycket låga förväntade avkastningar för långa obligationer. Vi håller dock en viss andel i långa obligationer, då de väntas gå bra i ett läge då aktiemarknaden faller kraftigt, varför långa obligationer kan vara attraktiva i en blandfond. Vi ökar i globala företagsobligationer med låg kreditrisk då räntan har ökat i år till attraktiva nivåer.

Aktier

Vi överviktat fonder med inriktning på globala bolag med hög vinsttillväxt och sunda balansräkningar då vi tror att dessa bolag har större möjligheter att gå bra i denna ekonomiska nedgång i världens ekonomier. Samtidigt föredrar vi europeiska och svenska småbolag tack vare deras 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 USA. De erbjuder en god diversifiering till övriga portföljen efter att räntan stigit markant hittills i år. På två års sikt finns det goda utsikter till en bra riskjusterad avkastning då kreditriskmarginalen väntas sjunka tillbaka vilket gynnar avkastningen för företagsobligationer. Vi föredrar även seniora lån vilka väntas överprestera på två års sikt då värderingen är mycket 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 förbättrar riskjusterad avkastning för Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

Innehavsförändringar Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag

På aktiesidan väljer vi att öka i fonden Wellington Global Quality Growth som fokuserar på bolag med sunda balansräkningar och hög vinststillväxt, vilket vi bedömer blir en vinnande inriktning i en turbulent och osäker världsekonomi. Vi minskar i Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv då framförallt den kinesiska ekonomin, som utgör den största landallokeringen i fonden, kommer att drabbas hårt av coronaviruset samtidigt som kinesiska aktier inte fallit lika mycket som globala aktier i år.

Mot bakgrund av den senaste tidens kraftigt stigande ränta för företagsobligationer i USA med fallande obligationspriser som följd, bedömer vi nu att utsikterna på två års sikt är förbättrade för en god riskjusterad avkastning. På kort sikt kan marknaden för företagsobligationer dock vara fortsatt svängiga, men givet den låga konkursrisken för dessa obligationer bedömer vi att det är läge att öka i Pimco Global Investment Grade, finansierat av en minskning i Kort Räntefond.

Vi väljer att minska i fonden Blackrock Emerging Markets Debt Local Currency, med fokus på tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta, och öka i fonden Neuberger Berman Emerging Markets Debt Hard Currency som inriktar sig på valutasäkrade tillväxtmarknadsobligationer. Den senare fonden är nu mer attraktiv på två års sikt då räntan har stigit från ca fyra procent i början på 2020 till ca sju procent idag. Precis som med aktier och företagsobligationer väntar vi oss en fortsatt hög volatilitet på kort sikt drivet av osäkerheten kring spridningen av coronaviruset.

Innehav Hållbara placeringsförslag

Hållbara placeringsförslag lanseras denna månad och är fondportföljer med utvalda hållbarhetsinriktade fonder i det rekommenderade och utökade utbudet. Fonder med Morningstars märkning för låg CO2-risk är också valbara under förutsättning att de ingår i det rekommenderade utbudet samt inte har innehav i bolag som finns på Länsförsäkringars hållbarhetsrelaterade exkluderingslista. Även Länsförsäkringar Kort Räntefond kan väljas för att ge placeringsförslagen ett alternativ med mycket låg risk. Den övergripande tillgångsallokeringen mellan aktier, långa och korta räntefonder ska så långt som möjligt efterlikna den som gäller för Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag och här följer en beskrivning av hållbara placeringsförslags fondval.

Inom globala aktiefonder eftersträvas en riskspridning på tre olika fonder med olika investeringsstilar för att avkastningen över tid ska bli så jämn som möjligt. Länsförsäkringar Global Hållbar utgör ett relativt stilneutralt fondval medan Robeco Global Consumer Trends fokuserar på tillväxtorienterade bolag. Robeco Global Sustainable Conservative driver en investeringsstil som kan karaktäriseras av lägre risk än marknaden och med inriktning på bolag med stabila balansräkningar. Inom svenska aktier väljer vi Länsförsäkringar Sverige Aktiv, en fond som haft en konkurrenskraftig avkastning mot konkurrenter under flera år.

Inom långa räntefonder väljer vi SEB Green Bond Fund som utgör ett räntealternativ med låg kreditrisk, samtidigt som fonderna RobecoSAM Global SDG Credits samt Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation ger exponering mot långsiktigt attraktiva företagsobligationer med kreditrating investment grade. I de hållbara placeringsförslagen med lägst risk ingår lågriskfonden Länsförsäkringar Kort Räntefond för att totalrisken i fondportföljerna ska hållas låg.

Innehavsförändringar Aktiva placeringsförslag

Vi gör förändringar i alla aktiva placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

Pimco Global Investment Grade Credit.....	+20%
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	+5%
Blackrock Euro Corporate Bond	-20%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	-5%

Aktiv Stabil

Pimco Global Investment Grade Credit.....	+20%
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	+5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	-5%
Blackrock Euro Corporate Bond	-10%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	-10%

Aktiv Balans

Pimco Global Investment Grade Credit.....	+20%
Wellington Global Quality Growth	+20%
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	+5%
Robeco Global Premium	-15%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	-10%
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	-10%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv	-5%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	-5%

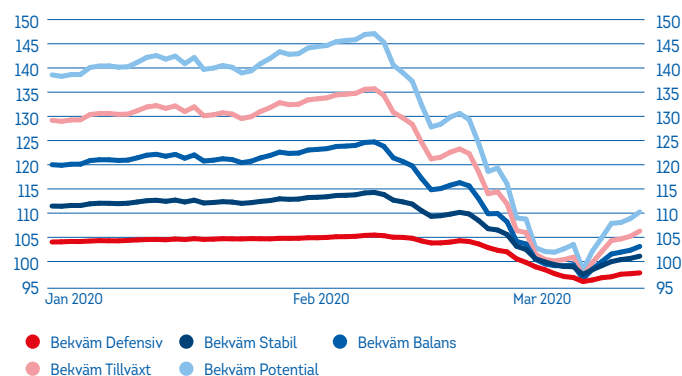
Aktiv Tillväxt

Pimco Global Investment Grade Credit.....	+10%
Wellington Global Quality Growth	+5%
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	+5%
Länsförsäkringar Sverige Aktiv	+5%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	-10%
Robeco Global Premium	-5%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv	-5%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	-5%

Aktiv Potential

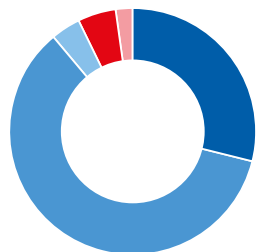
Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
Wellington Global Quality Growth	+5%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv	-5%
BlackRock EM Local Currency Bond Fund.....	-5%

Utveckling Bekväma Fonder 2020



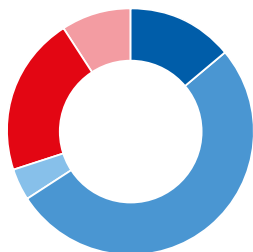
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



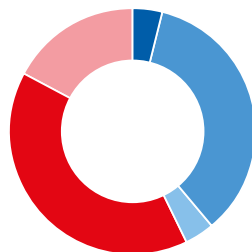
- Korta räntefonder 29 %
- Långa räntefonder 60 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



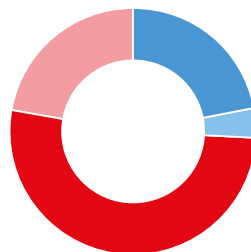
- Korta räntefonder 14 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 21 %
- Svenska aktiefonder 9 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



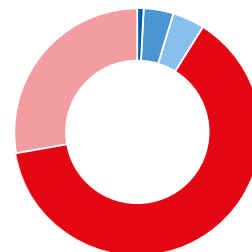
- Korta räntefonder 4 %
- Långa räntefonder 35 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 40 %
- Svenska aktiefonder 17 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 0 %
- Långa räntefonder 22 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 52 %
- Svenska aktiefonder 22 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

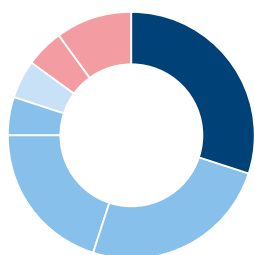


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 4 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 27 %

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.

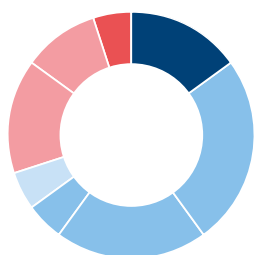
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



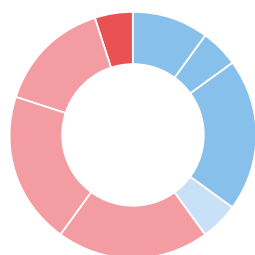
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



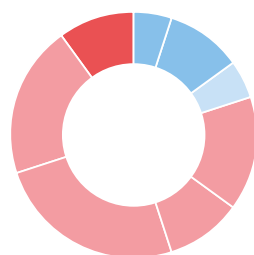
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



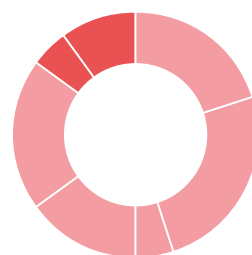
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Wellington Global Quality Growth 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 10 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- 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

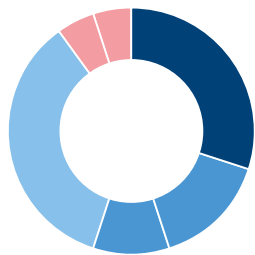
6

7

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

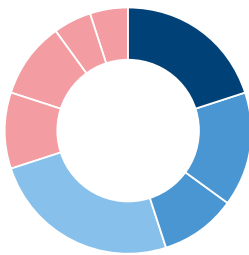
Hållbara placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



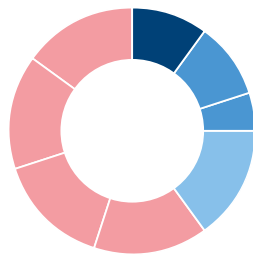
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 15 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 35 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 5 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



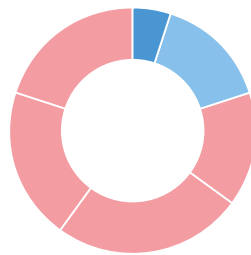
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 15 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 25 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable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

Hållbar Balans (Medelrisk)



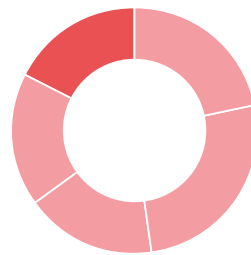
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 10 %
- SEB Green Bond Fund 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Robeco Global Consumer Trends 15 %
- Robeco Global Sustainable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

Hållbar Tillväxt (Hög risk)



- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Robeco Global Consumer Trends 20 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 20 %

Hållbar Potential (Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Länsförsäkringar 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 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