

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 13 maj med data till och med 8 maj 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

Hög inflation, högre räntor och
lägre tillväxtutsikter 4

Finansiella marknader

Höjda räntor och svagare konsumtion
försvårar läget 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 12

Vår syn i korthet

Vår syn på utvecklingen i den globala ekonomin har försämrats under den senaste månaden. Tillväxten i den amerikanska ekonomin beräknas fortfarande vara hög i år. Den snabba åtstramningen från Fed väntas dock dämpa efterfrågan på sikt. Påverkan av kriget i Ukraina på Eurozonens ekonomi blir alltmer påtaglig och Kina fortsätter att drabbas av omfattande restriktioner. Ränteoron minskade efter att Fed dämpat marknadens förväntningar på mycket snabba räntehöjningar i närtid. Att centralbanker världen över nu väntas strama åt penningpolitiken utgör en klar risk mot konjunkturen kommande år.

Global konjunktur

- Utsikterna för den globala konjunkturen har tydligt försämrats.
- En snabb åtstramning från Fed innebär stora risker för tillväxten.
- Eurozonen visar en hög inflation men en svag tillväxt med stora nedåtrisker.
- I Sverige ser vi en betydligt mer åtstramande penningpolitik som väntas leda till en svagare tillväxt.
- Utvecklingen i Kina fortsätter att vara svag och inga stora satsningar är på gång.

Riskbilden

- Kinas nedstängningar dämpar utvecklingen i ekonomin och kan bidra till en högre inflation genom försämrade leveranskedjor.
- Kriget i Ukraina fortsätter att vara en stor risk för en högre inflation och en svag tillväxt i Europa.
- Räntehöjningarna i USA är snabba och kan leda till en kraftigare inbromsning än väntat.

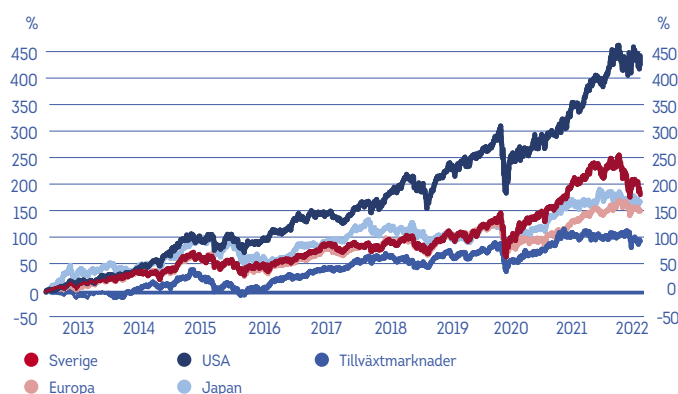
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 utvecklingen av kriget påverkar framtidstron

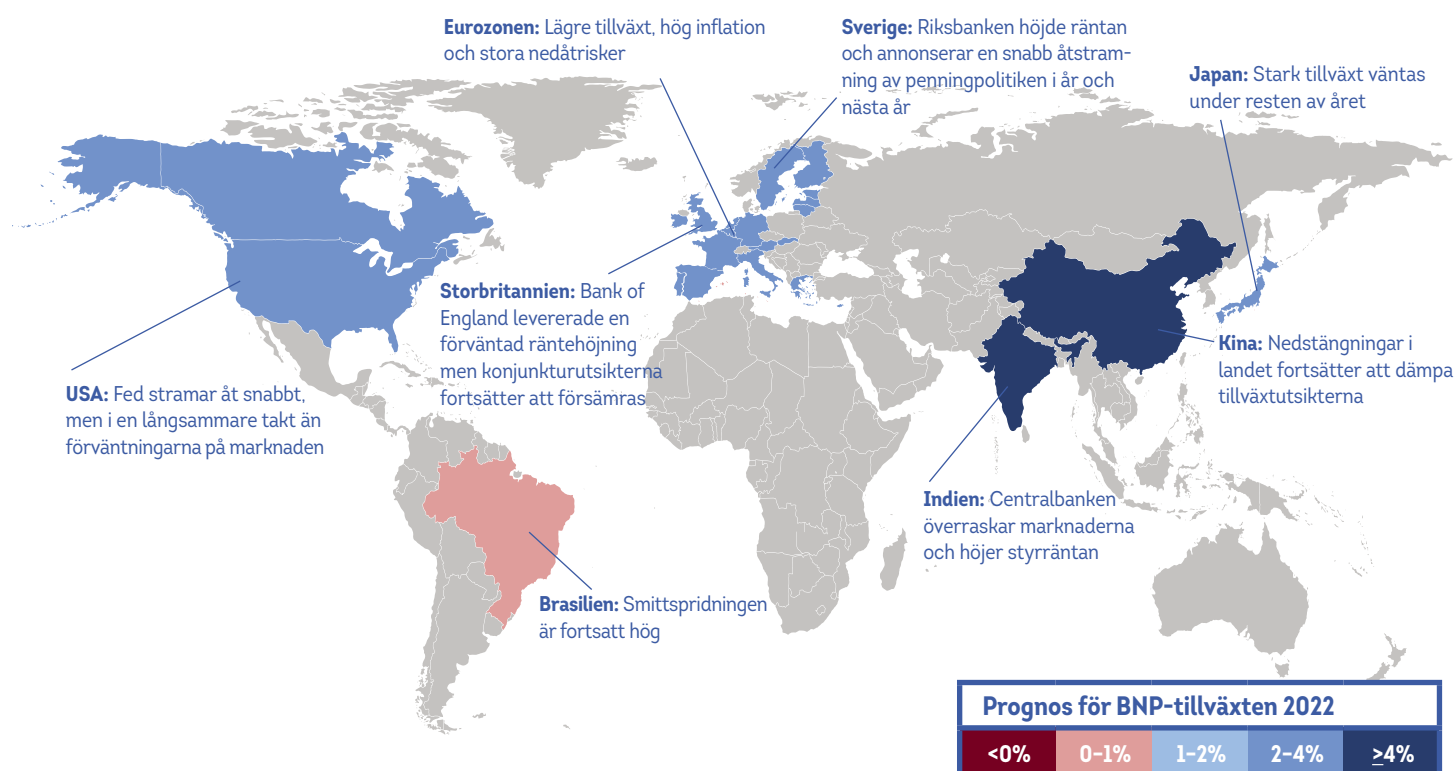
- Förväntningarna på den globala tillväxttakten för 2022 har reviderats ner.
- Ukrainakrisen har tagit ner sentiment och hårda sanktioner kan slå mot delar av ekonomin i väst.
- Världens centralbanker har börjat lägga om sin lågräntepolitik då inflationen är hög och arbetsmarknaden god.

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 Ukrainakrisen påverkar sentiment, priser och logistikkedjor samt tillväxt som reviderats ner.
- 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.

Hög inflation, högre räntor och lägre tillväxtutsikter

Den höga inflationen har lett till att flera centralbanker i världen har inlett processen att normalisera penningpolitiken. I USA räknar vi med en mycket högre styrränta i slutet av året. Oron för effekterna av utvecklingen i ekonomin längre fram växer. Riksbanken har också överraskat och annonserat en snabb åtstramning av penningpolitiken. I Eurozonen måste ECB hantera en hög inflation och en svag utveckling i ekonomin. Inflationen i världen är hög och utsikterna för tillväxten fortsätter att försämrans.

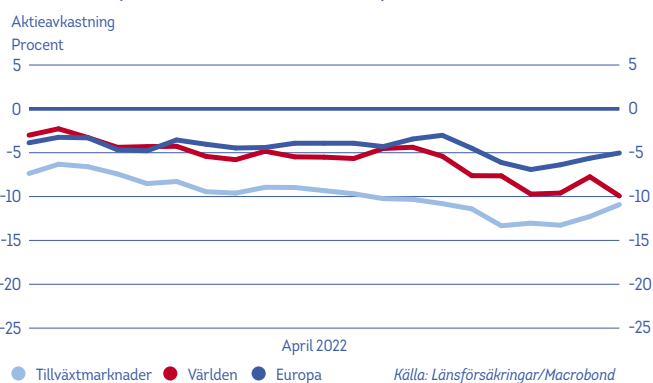


Global trend

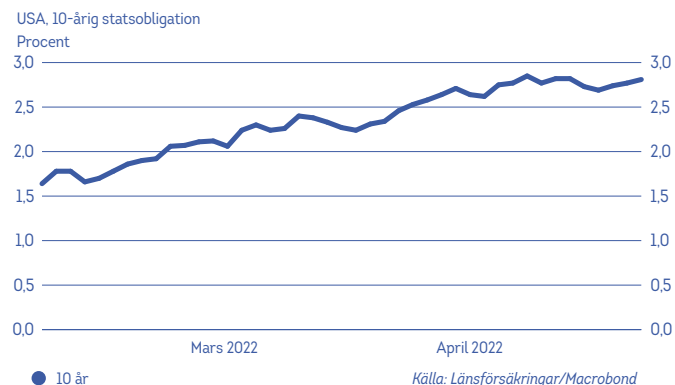
Vi ser fortsatt ökade nedåtrisker för den globala ekonomin, drivet delvis av kriget i Ukraina och en betydligt mer åtstramande penningpolitik. Både företag och hushåll ser mer negativt på utvecklingen än tidigare. Finanspolitiken blir mer expansiv i Europa och Kina och mindre expansiv i USA. Utsikterna i de stora ekonomierna ser sämre ut jämfört med förra månaden. En viktig risk för den globala ekonomin är den snabba åtstramningen från Federal Reserve. En åtstramning behövs, men historien har visat att mjuklandningar är svåra, och risken för en recession framöver har ökat. Vi bedömer att risken för en recession har ökat ytterligare. Finansiella marknader har utvecklats negativt under månaden. Börser utvecklades generellt sett svagt på minus. Ränteläget steg även under april, och avkastningen på obligationer var därför återigen rejält negativ. Geo- och penningpolitiska risker utgör nu de största riskerna för global konjunktur.

- Räntemarknaden stressas av snabbare höjningstakt från FED och nu hoppar fler centralbanker på höjningståget.

Fortsatt ned på aktiemarknaden under april



Långa räntor i USA har stigit rejält även i april

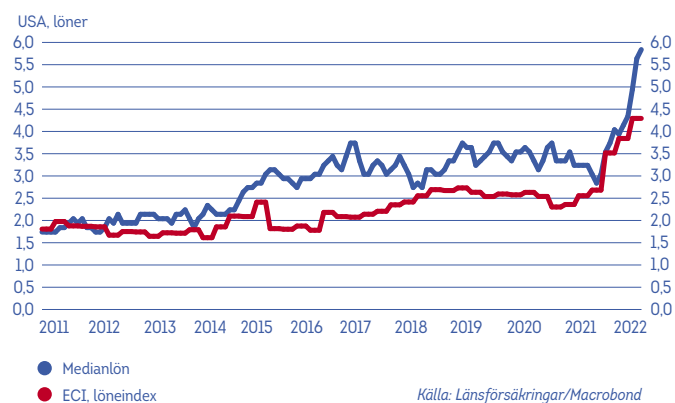


USA

Konjunktoren visar tecken på att mattas av något, men pristrycket består. Vi bedömer alltså att kriget i Europa kommer att få en liten men negativ effekt på tillväxten i USA. Arbetsmarknaden utvecklades fortsatt starkt och löner stiger. Sammantaget är utsikterna för amerikansk konjunktur något sämre, både en svag omvärld samt stigande räntor dämpar ekonomin. Den främsta risken är fortfarande att den snabba räntehöjningstakten som både FED och 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. Den amerikanska ekonomin har dock ett så starkt inflationstryck att FED ändå höjer räntan trots ökande risk för svag tillväxt och stigande arbetslöshet.

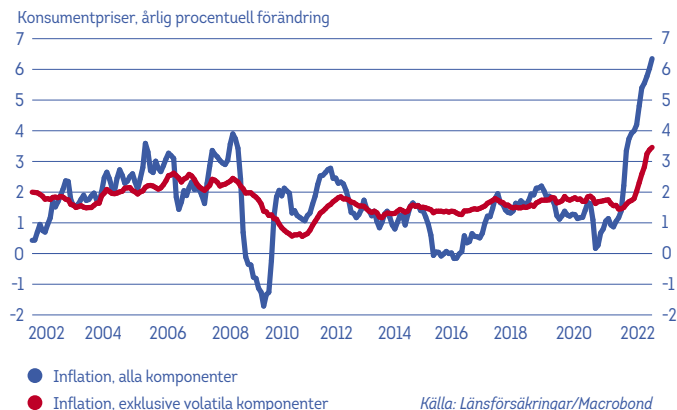
- Arbetsmarknaden är fortfarande överhettad och behöver kylas av.
- Löneutvecklingen innebär ökade risker för att långsiktiga inflationsförväntningar stiger.

Lönetrycket fortsätter att accelerera i USA



Inflationen i USA stiger alltså och fortsätter att breddas. Högre takter i såväl priser som löner gör att inflationsförväntningar har stigit. Efter två höjningar nu i vår på sammanlagt 0,75 procentenheter räknar vi nu med att FED höjer ytterligare 5 gånger under 2022. Marknadsräntor har stigit även under april och uppgången utgör en avsevärd åtstramning på ekonomin. Vi tror att risken för en betydligt svagare utveckling under 2023 har ökat till följd av FED:s omsvängning.

FED stramar åt trots att risken för en svag konjunktur ökar

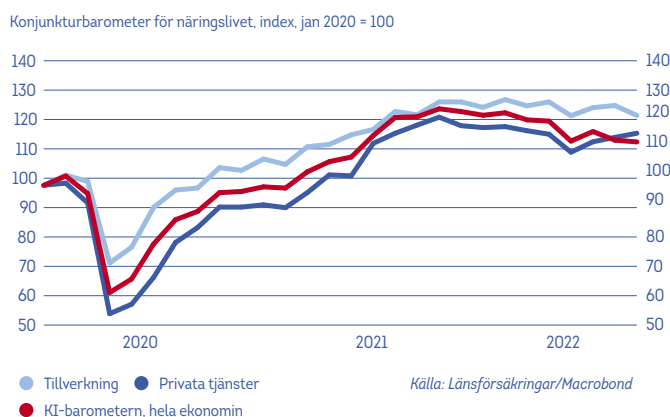


Sverige

Svensk tillväxt kommer att bli lägre på grund av lägre global tillväxt, ett sjunkande konsumentförtroende och nu även en betydligt mer åtstramande penningpolitik. Tjänstesektorn väntas dock fortfarande växa till följd av återöppningen. Vi ser nu en hög risk för att tillverkningsindustrin dämpas mer ordentligt. Risken för en ännu svagare utveckling av privat efterfrågan har dels ökat på grund av omvärldens utveckling, men mest från kommande ränteutveckling. Vi räknar med att tillväxten nu blir lägre men fortfarande högre än normalt. Arbetsmarknaden har fortsatt att utvecklas starkt. 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. Risken för att Sverige hamnar i en recession har ökat markant till följd av Riksbankens omsvängning.

- En svagare omvärld och mycket stramare penningpolitik ökar risken för recession.
- Under 2022 blir tillväxten högre än normalt, men kommande år blir betydligt svagare.

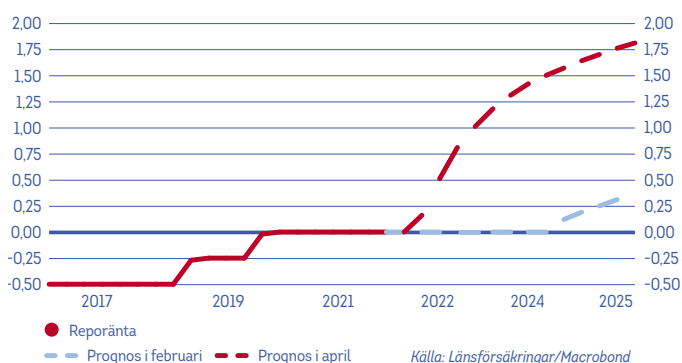
KI-barometern sjönk i april, men tjänster steg något



Den svenska inflationen steg betydligt mer än väntat även i mars. Löner fortsätter dock att utvecklas måttligt och vi ser fortfarande låg risk för att långsiktiga inflationsförväntningar stiger alltför mycket över två procent. Riksbanken gjorde en rejäl omsvängning av penningpolitiken och drämde till med en räntehöjning vid mötet i april. Man höjde även reporäntebanan rejält.

- Riksbanken börjar avveckla balansräkningen enligt förväntan.
- Riksbanken valde att bekämpa inflationen, till priset av en svagare konjunktur.

Riksbankens räntechock

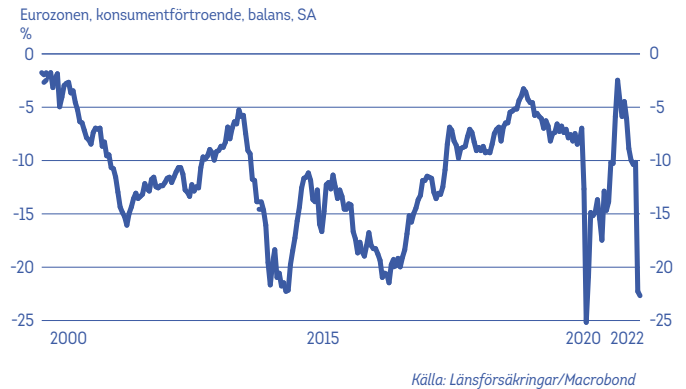


Eurozonen

Osäkerheten kring den ekonomiska utvecklingen i Eurozonen fortsätter att vara mycket stor. Att indikatorerna inte har försämrats under den senaste månaden tolkar vi dock som en positiv signal. Konsumentförtroendet i Eurozonen ökade mer än väntat men fortsätter att vara mycket lågt. Inköpscheferna i Eurozonen visar på fortsatt tillväxt under de kommande månaderna, men sentimentet bland tyska företag är lågt. Förtroendeindikatorerna visar en blandad bild men prognoserna för tillväxten i ekonomin har reviderats ner kraftigt efter att kriget i Ukraina startade. Vår syn har inte förändrats särskilt mycket under den senaste månaden och tillväxten väntas ligga på cirka 2,5 procent under året. Det är mycket lägre jämfört med förväntningarna på cirka 4 procent i början av 2022. Vår bedömning är att de främsta riskerna fortfarande finns på nedsidan. Risken för ett avbrott i leveranserna av risk gas till Europa fortsätter att vara hög.

- Konsumentförtroendet i Eurozonen sjönk kraftigt i kölvattnet av kriget. Krigsoro, en hög inflation och stigande räntor kan leda till en snabb inbromsning av konsumtionen.

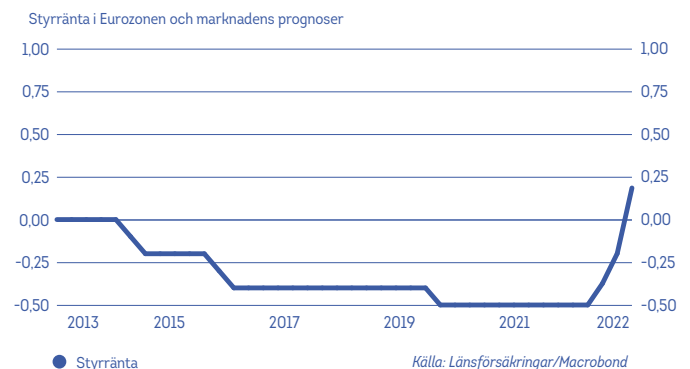
Kraftig nedgång av konsumentförtroendet



Kriget i Ukraina har lett till en mycket högre inflation i Eurozonen. Den främsta anledningen är att kriget har haft en betydande påverkan på energipriserna. Inflationen i Eurozonen ligger på 7,5 procent, men rensat för effekten av energipriserna ligger inflationen på 3,4 procent. Inflationen beräknas falla under kvartalet men har varit tillräckligt hög under en lång tid för att påverka den Europeiska Centralbankens (ECB) planer. Vi räknar nu med att ECB börjar höja sin styrränta under det tredje kvartalet. Åtstramningen beräknas dock ske i en mycket långsammare takt jämfört med USA. Inflationstrycket i Eurozonen är inte lika högt och ECB kommer att behöva tänka på en mycket försämrad konjunkturbild med stora nedåtrisker.

- Den höga inflationen gör att marknaden nu räknar med en styrränta på cirka 0,2 procent i slutet av året. Vi räknar med en långsammare åtstramning och förväntar oss en styrränta på 0 procent i slutet av 2022.

Marknaden räknar med en mycket högre styrränta i slutet av året

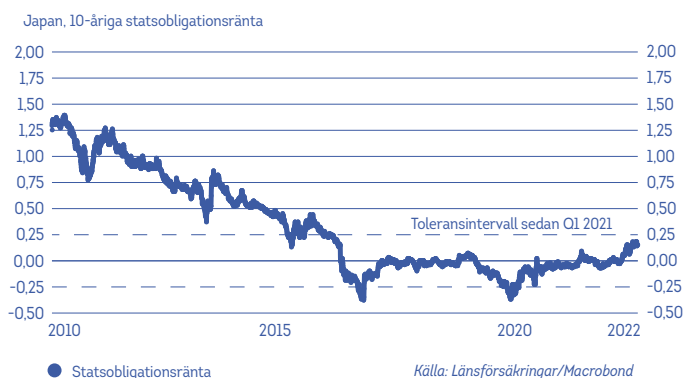


Japan

Vår syn på den japanska ekonomin har inte förändrats under den senaste månaden. Statistiken pekar på att tillväxten i Japan minskade under det första kvartalet, men vi räknar med en stark utveckling under det andra kvartalet. Smittspridningen är låg och en stor andel av befolkningen är nu fullvaccinerad. Japan har drabbats av flera coronavågor och BNP befinner sig fortfarande under prepandemi-nivåer, vilket innebär att potentialen för en stark återhämtning i ekonomin under resten av året är stor. Glimtar av inflation har börjat visa sig i ekonomin men inflationen ligger på en mycket lägre nivå jämfört med andra avancerade ekonomier. En kraftig uppgång i mat och energipriser väntas leda till en inflation på cirka 2 procent under de kommande månaderna. Det ligger i linje med inflationsmålet och väntas inte leda till en snabb åtstramning av penningpolitiken i närtid.

- Inflationen ökade i det senaste utfallet och ligger på 1,2 procent. Rensad för effekterna av mat och energipriser är inflationen negativ och ligger på -0,7 procent. Inflationen beräknas stiga till cirka 2,0 procent nästa månad när effekten från lägre mobiltelefonavgifter faller ut från inflationstalet.
- Den kraftiga uppgången i detaljhandeln under det senaste utfallet är ett tydligt tecken på att utvecklingen i ekonomin är på väg att ta fart
- Den kraftiga uppgången på räntemarknaden har tvingat Bank of Japan att utöka sina köp av värdepapper för att behålla den 10-åriga statsobligationsräntan under toleransintervallet på 0,25 procent. Vi räknar med att centralbanken breder ut intervallet till +/- 50 baspunkter i närtid, vilket innebär en något mindre expansiv penningpolitik i Japan.

Bank of Japan behåller den 10-åriga statsräntan under toleransintervallet



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

* Prognos vid årets slut

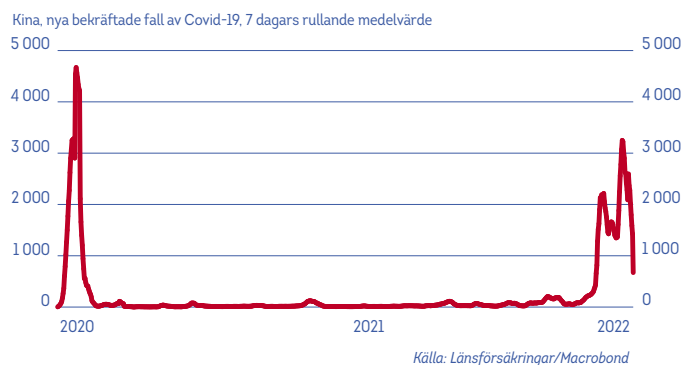
¹ Från och med 2022 publicerar vi prognoser för ECBs inlåningsränta

Kina

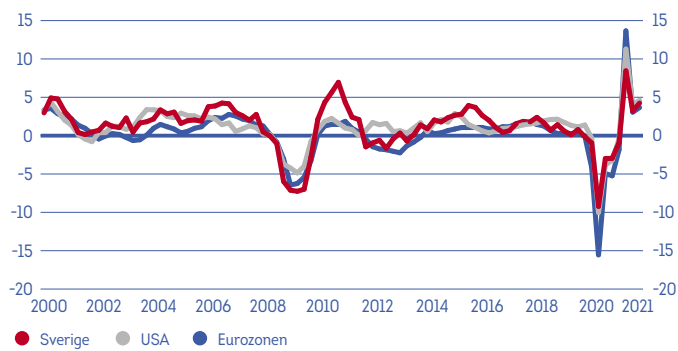
Vi har gjort små förändringar av våra konjunkturutsikter den senaste månaden, men alltmer tyder på att tillväxten i Kina kan landa en lång bit ifrån tillväxtmålet på 5,5 procent. Prognosen pekar på en tillväxt på cirka 5 procent och vår bedömning är att riskerna finns på nedsidan. Det officiella BNP-utfallet för det första kvartalet var bättre än väntat, men lågt. Hårddata och förtroendeindikatorer tyder på att tillväxten kan vara lägre under det andra kvartalet eftersom landet fortfarande tyngs av omfattande restriktioner. Smittspridningen har tagit fart igen och restriktioner fortsätter att påverka stora delar av landet, inklusive Shanghai. Vi räknar fortfarande med stöd av penning- och finanspolitiken, men har sänkt våra förväntningar. Centralbanken har visat återhållsamhet för att undvika en kraftig kreditexpansion. Stödet har kommit framför allt från finanspolitiken, men budgetrestriktionerna gör att vi inte räknar med ett anmärkningsvärt stöd till tillväxten.

- People's Bank of China har valt att lämna sina styrräntor oförändrade under de senaste månaderna. Kapitalkravsrelationerna till bankerna har sänkts och vi räknar fortfarande med lägre styrräntor under årets andra hälft.
- Smittspridningen minskade i slutet av mars men tog fart igen under april. Omfattande restriktioner finns kvar och tillväxten beräknas vara svag under det andra kvartalet.

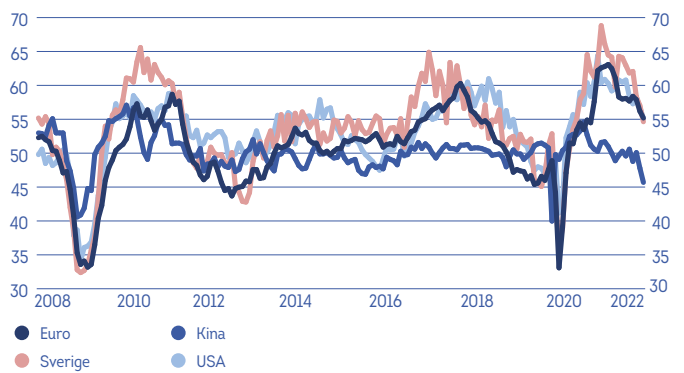
Smittspridning har ökat igen och medför nedstängningar i flera regioner



BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2008-2022



Fakta BNP

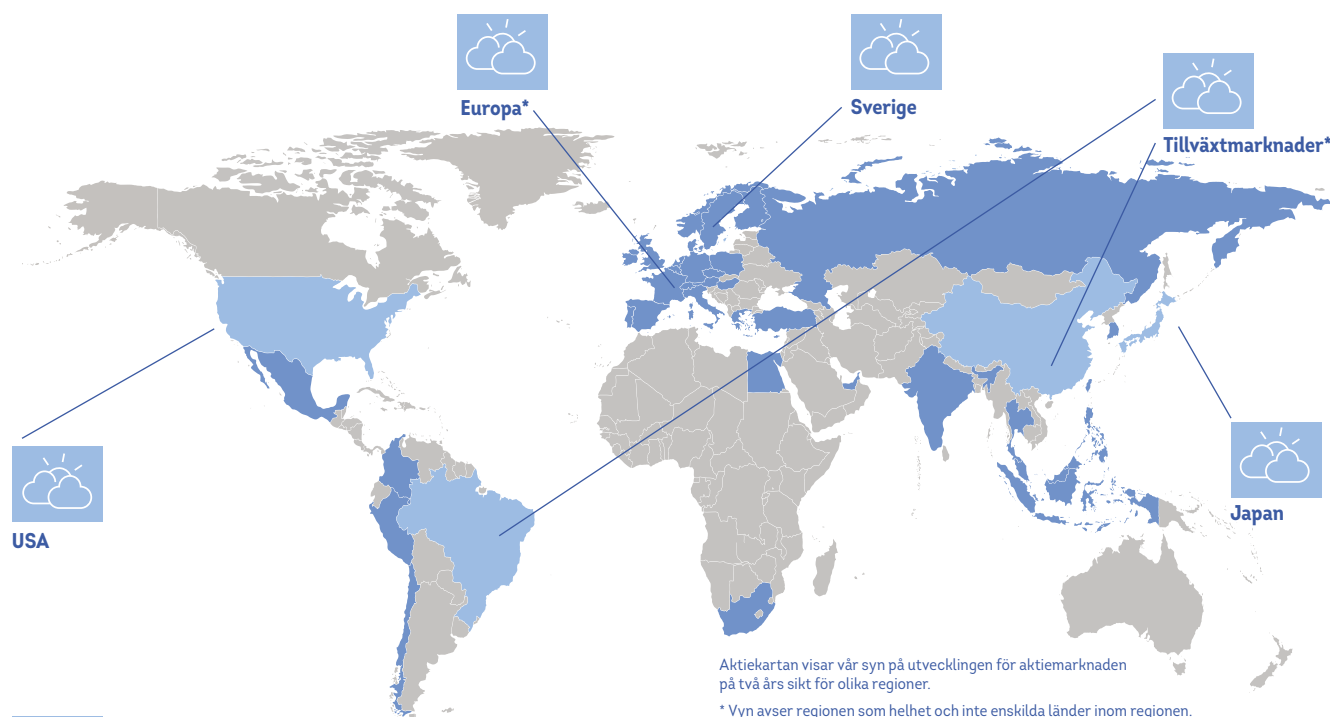
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Höjda räntor och svagare konsumtion försvårar läget

Senaste tidens börsoro drivs nu inte bara av det som händer i Ukraina utan även stigande räntor och nya stora coronautbrott i Kina. Bolagen har senaste tiden generellt rapporterat goda vinster men också uttryckt oro för prisstegringar och osäkerhet kring hur köpvillig slutkonsumenten är framöver. Vidare så har även den amerikanska centralbanken FED samt Riksbanken börjat höja sin styrränta och signalerat flertalet höjningar framöver drivet av en för hög inflation vilket får ses som negativt för aktier. Som en reaktion på detta har börser fallit och gjort värderingen något mer attraktiv. För aktier på två års sikt förhåller vi oss idag neutrala i vår positionering.



Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

Vinterns smittsamma coronamutation Omikron gjorde att restriktioner för varor och resor ytterligare en gång begränsades vilket blev ett bakslag för återgången till det normala och detta har bidragit till att förväntningarna för ekonomin det första halvåret 2022 skrivits ner något. Nu ser vi att samhällen, med undantag för Kina, har öppnat upp och att framför allt servicesektorerna ser ut att komma tillbaka något i och med detta.

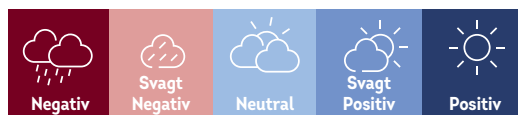
Det råder även osäkerhet på kort sikt kring konjunkturen. Västvärlden har infört hårda sanktioner mot Ryssland för att skapa ekonomiska påtryckningar för att påskynda ett slut på konflikten i Ukraina. Dessa sanktioner riskerar att ge kortsiktiga negativa effekter på delar av den europeiska ekonomin, främst när det kommer till import av naturgas för energiförsörjning nere på kontinenten. Vidare så är den största risken att konsumtionen 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 coronapandemins start. Detta mot bakgrund av att man vill dämpa den skyhöga inflationen så att den inte sätter sig i

ekonomin och stannar kvar på en hög nivå långsiktigt. Ett fortsatt uppställ i räntor skulle kunna leda till låg riskapitet för aktier. Vi ser dock ränteutvecklingen som ett sundhetstecken, om än något snabbare än väntat, och som ett första steg mot att gå tillbaka till en mer normaliserad miljö givet att bolagens vinster också stärks av den ekonomiska återhämtningen. Riksbanken meddelade i slutet av april att man också höjer reporäntan av samma skäl som FED, vilket fick till följd att marknadsräntorna steg på bred front.

Under april återuppstod större coronautbrott i Kina, vilket mot bakgrund av Kinas nolltolerans för Covid-19 fick många stora städer att stänga ner. Detta får givetvis effekter på den lokala ekonomin men kan även leda till överspillningseffekter på global nivå då logistikkedjor och inflation påverkats ytterligare en gång av detta.

När vi sammanfattar varför börser backat i år ser vi att det är främst tre huvudanledningar, det två nämna ovan, Ukrainakrisen och risk för högre inflation på sikt, samt dels att det under slutet av förra



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

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 aktier.



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Låga men stigande räntor ger fortsatt viss stimulans
- + Attraktiv värdering
- Oklart hur hårt sentiment och sanktioner slår mot aktier och bolagsvinster

Företagens vinster har ökat kraftigt förra året och vi ser nu att det är fortsatt hög förväntan 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 börsoron.

Riksbanken har börjat höja reporäntan och fler höjningar kommer sannolikt i år. Men räntan är dock fortfarande på en låg nivå vilket innebär en stimulerande penningpolitik en tid framåt 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 av sanktioner mot en lägre värdering och penningpolitiken förhåller vi oss neutrala 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 mer expansiv penningpolitik än dess motsvarighet i USA och Sverige vilket vi ser gynnar de europeiska bolagens möjlighet att fortsätta generera högre vinster även framöver. Vidare 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 samt att de ekonomiska konsekvenserna av de hårda sanktionerna som man belagt Ryssland med leder till lägre värderingar och vinster för bolagen framöver. Särskilt kritiskt är leveransen av rysk gas till Europa som vid eventuella förhinder kan leda till betydande energibristar och utmaningar för främst europeisk industri.

När vi balanserar de positiva faktorerna samt en något lägre bolagsvärdering än tidigare ser vi sammantaget med tillförsikt på framtiden för europeiska aktier men ser samtidigt kortsiktiga risker som nu också kan bli bestående. Mot bakgrund av detta förhåller vi oss neutrala till europeiska aktier.



USA - Hög inflation men också potential vid återöppning

- + Amerikanska centralbankens lågräntepolitik ger stöd ett tag till för aktier
- + 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 orosmoln 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 räntan förväntas ändå vara relativt låg året ut ur ett längre historiskt perspektiv.

Trots att restriktioner efter senaste coronavågen lättats har förväntningarna på ekonomins utveckling reviderats ner hittills i år, även detta kan främst härledas till att inflationen skrivits upp markant vilket gjort att den inflationsjusterade (reala) tillväxten reviderats ner.

Givetvis har även Ukrainakrisen en viss effekt men USA:s handel med Ryssland får ses som försumbar och geopolitiska konflikter tenderar att inte ha så stor påverkan på bolagens vinster 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 visade en god återhämtning förra året. Vi ser nu med lite tillförsikt till att tillväxten i ekonomin kommer ligga över vad som varit normalt de senaste åren vilket 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, snarare har man förstärkt budskapet att man kommer vara fortsatt expansiv i sin penningpolitik.

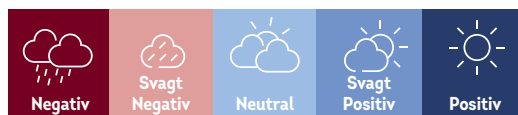
När vi balanserar för- och nackdelar förhåller vi oss neutrala till japanska aktier.



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.



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

För tillväxtekonomierna så ser vi att coronakrisens påverkan kan ha gett en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket som de utvecklade ekonomierna. Samtidigt har befolkningen i tillväxtmarknadsländerna legat efter i uttrullning av vaccin. Mot detta så presterar traditionellt tillväxtmarknader bättre vid höga råvarupriser vilket vi ser 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 exkluderas från tillväxtmarknadsindex under mars.

Mot bakgrund av den attraktiva värderingen för tillväxtmarknader, i kombination med en stramare penningpolitik i de utvecklade länderna vilket kan påverka de bolagens vinster mer negativt, förhåller vi oss vi neutrala 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 både korta och långa obligationer har nu börjat resan tillbaka till en mer normaliserad nivå med en ökning av hela räntekurvan hittills i år. I takt med att den svenska ekonomin förbättras tror vi att både de långa och korta 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 längre 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. Avkastningen för korta obligationer kommer att förbättras avsevärt i takt med att Riksbanken genomför sina omfattande kommunicerade reporäntehöjningar, men än är det lite för tidigt att ändra rekommendationen för korta obligationer.

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



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



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

Företagsobligationers ränta har stigit kraftigt på grund av osäkerheten baserat på Ukrainakrisen. Detta som ett resultat både av att underliggande statsobligationsräntor skjutit i höjden, samt att kreditriskmarginalerna för lite säkrare företagsobligationer har gått upp, främst i Europa.

Avkastningspotentialen för företagsobligationer härifrån får ses som relativt hög för tillgångsslaget. Vi bedömer att förutom att man får en avkastning från den högre räntan kommer även tillgångsslaget att ge en god avkastning när kreditriskmarginalen sjunker tillbaka något 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 högriskobligationerna (high yield) vågar vi inte på samma sätt göra den bedömningen vilket gör att vi föredrar säkrare företagsobligationer före de med högre risk.

På risksidan ska framhållas att kreditriskmarginalerna kan komma att öka ytterligare på kort sikt, om konjunkturerna i USA och Europa faller snabbare än väntat, exempelvis som en följd av lägre konsumtion eller en energikris.

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 stigande statsräntor i USA bidrar negativt till tillgångsslaget

Under året har räntan för tillväxtmarknadsobligationer ökat som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer samt generell börsoro. På den positiva sidan anser vi att den höga räntenivån kommer att generera en god löpande avkastning och erbjuda en viss kudde mot ökande räntor. 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 kriget i Ukraina.

För både tillväxtmarknadsobligationer i lokal och säkrad valuta har de ryska statspapprena utgått från index. Dessa har efter senaste tidens turbulens minskat i värde och blivit illikvida, varför de inte längre kvalificerar till att ingå i index.

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.

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 statsobligationer, även om rekommendationen för globala aktier är neutral. Vi är något överviktade i svenska och europeiska småbolag då vi ser potential för bättre tillväxt i små bolag samt att de båda har fått en mer attraktiv värdering efter att värderingen kommit ner i början på året.

Statsobligationsräntor har stigit i år vilket medfört negativa avkastningar för långa obligationsfonder. Vi tror att den utvecklingen kan komma att fortsätta och därför håller vi en undervikt i långa obligationsfonder. Vi väljer att övervikta tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta samt företagsobligationer eftersom 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 och därför har vi 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 positiva till företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit kraftigt i år som en följd av 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 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.

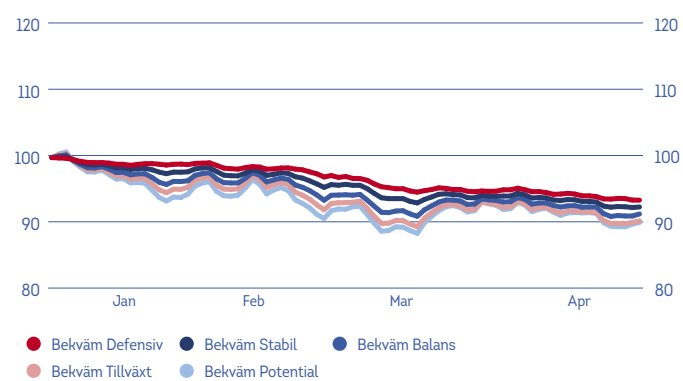
Absolutavkastande fonder

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

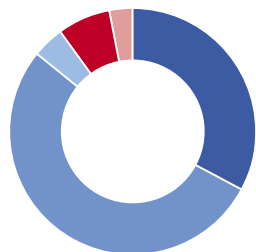
Vi har inte gjort några väsentliga förändringar från senaste uppdateringen.

Utveckling Bekväma Fonder 2022



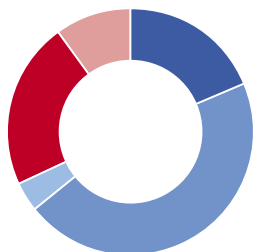
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



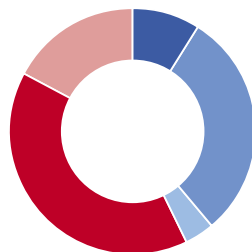
■ Korta räntefonder 33 %
■ Långa räntefonder 53 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 7 %
■ Svenska aktiefonder 3 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



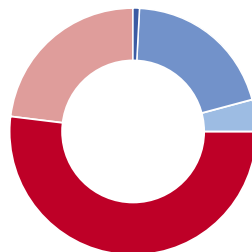
■ Korta räntefonder 19 %
■ Långa räntefonder 46 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 22 %
■ Svenska aktiefonder 10 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



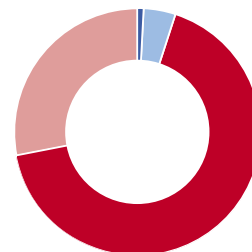
■ Korta räntefonder 9 %
■ Långa räntefonder 30 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 40 %
■ Svenska aktiefonder 17 %

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)

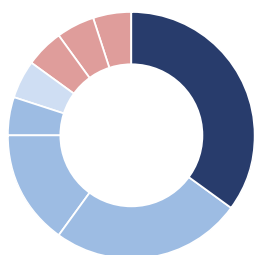


■ Korta räntefonder 1 %
■ Långa räntefonder 0 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 67 %
■ Svenska aktiefonder 28 %

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.

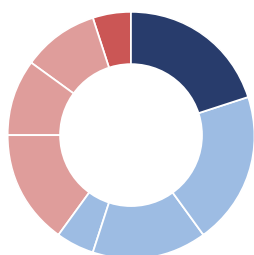
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



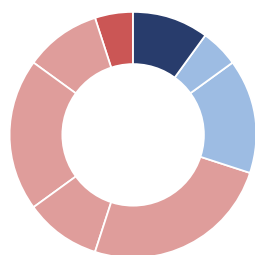
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Sverige Vision 5 %
■ BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
■ Länsförsäkringar Global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

Aktiv Stabil
(Låg risk)



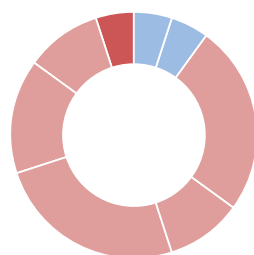
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Länsförsäkringar Global Vision 15 %
■ Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %
■ BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
■ Länsförsäkringar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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



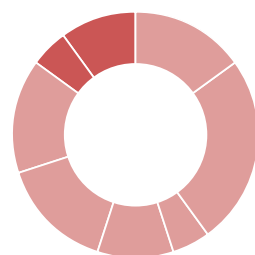
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
■ Länsförsäkringar Global Vision 25 %
■ Wellington Global Quality Growth 10 %
■ Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %
■ BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
■ Länsförsäkringar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

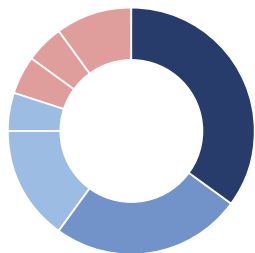
6

7

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

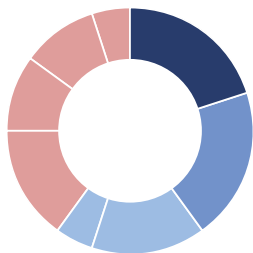
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



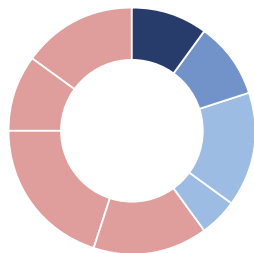
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- SEB Green Bond Fund 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 5 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



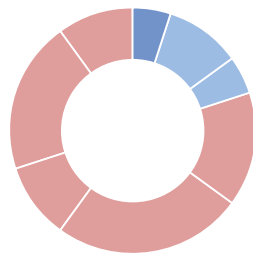
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative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

Hållbar Balans (Medelrisk)



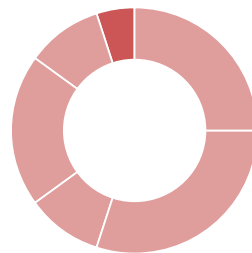
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %
- Robeco Global Consumer Trends 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 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 risknivån i respektive fond. När du sprider sparandet på flera fonder minskar den totala risken i sparandet.

Disclaimer

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

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

Alexandra Stråberg, chefekonom
+46 70 345 61 35
alexandra.straberg@lansforsakringar.se

Luis Gemzell, makroekonom
+46 76 695 92 39
luis.gemzell@lansforsakringar.se

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

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

Länsförsäkringar Bergslagen 021-190100 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-302300 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-93000 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Gäinge-Kristianstad 044-19 62 00 | Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän 031-63 80 00 | Länsförsäkringar Halland
035-15 10 00 | Länsförsäkringar Jämtland 063-19 33 00 | Länsförsäkringar Jönköping 036-19 90 00 | Länsförsäkringar Kalmar län 020-66 11 00 | Länsförsäkring Kronoberg
0470-72 00 00 | LF Norrbotten 0920-24 25 00 | Länsförsäkringar Skaraborg 0500-77 70 00 | Länsförsäkringar Skåne 040-633 80 00 | Länsförsäkringar Stockholm 08-562 830 00
Länsförsäkringar Södermanland 0155-48 40 00 | Länsförsäkringar Uppsala 018-68 55 00 | Länsförsäkringar Värmland 054-775 15 00 | Länsförsäkringar Västerbotten 090-10 90 00
Länsförsäkringar Västernorrland 0611-36 53 00 | Länsförsäkringar Älvsborg 0521-27 30 00 | Länsförsäkringar Östgöta 013-29 00 00