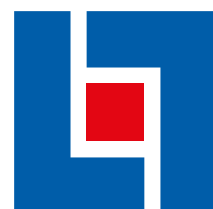


Investeringshjälpen

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 maj 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

De kraftiga skyddsåtgärderna har gradvis börjat lättas. Den ekonomiska nedgången fortsätter, och arbetslösheten skjuter i höjden. 2020 blir ett katastrofalt år för global tillväxt. Läget har dock stabiliserats jämfört med en månad sedan, även om utvecklingen skiljer sig åt både inom och mellan länder. Stora finans- och penningpolitiska satsningar fortsätter mildra nedgången och skapa förutsättningar för en återhämtning. Nedgången i flera länder väntas fortfarande bli så kraftig att återhämtningen kommer att ta lång tid och pågå under många år.

Global konjunktur

- I USA stiger antal arbetslösa snabbt, över 30 miljoner har ansökt om arbetslöshetsersättning
- Ekonomisk data i Eurozonen mycket svag på grund av hård nedstängning
- En svag global efterfrågan tynger Kinas återhämtning även framöver
- Japans ekonomi har drabbats hård senaste veckorna men smittspridningen ser ut att mildras
- Svensk BNP klart bättre än väntat, men fallet i Q2 blir stort

Riskbilden utgörs av tre faktorer

- Smittspridningen: Kommer ny smittovåg?
- Skyddsåtgärderna: Hur snabbt kan de lättas
- Den ekonomiska politiken: Hur mycket stimulanser kan stater åstadkomma?
- Beteendeförändringar hos hushåll och företag

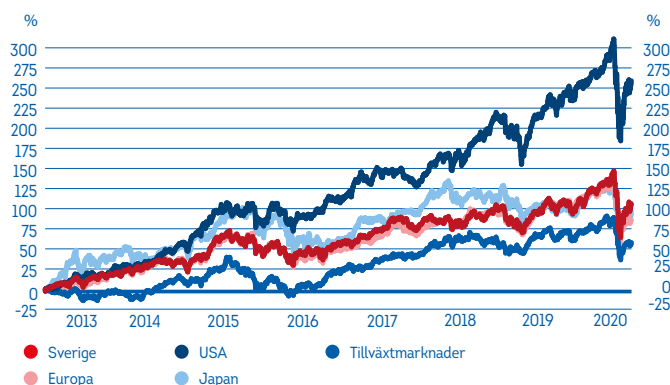
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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

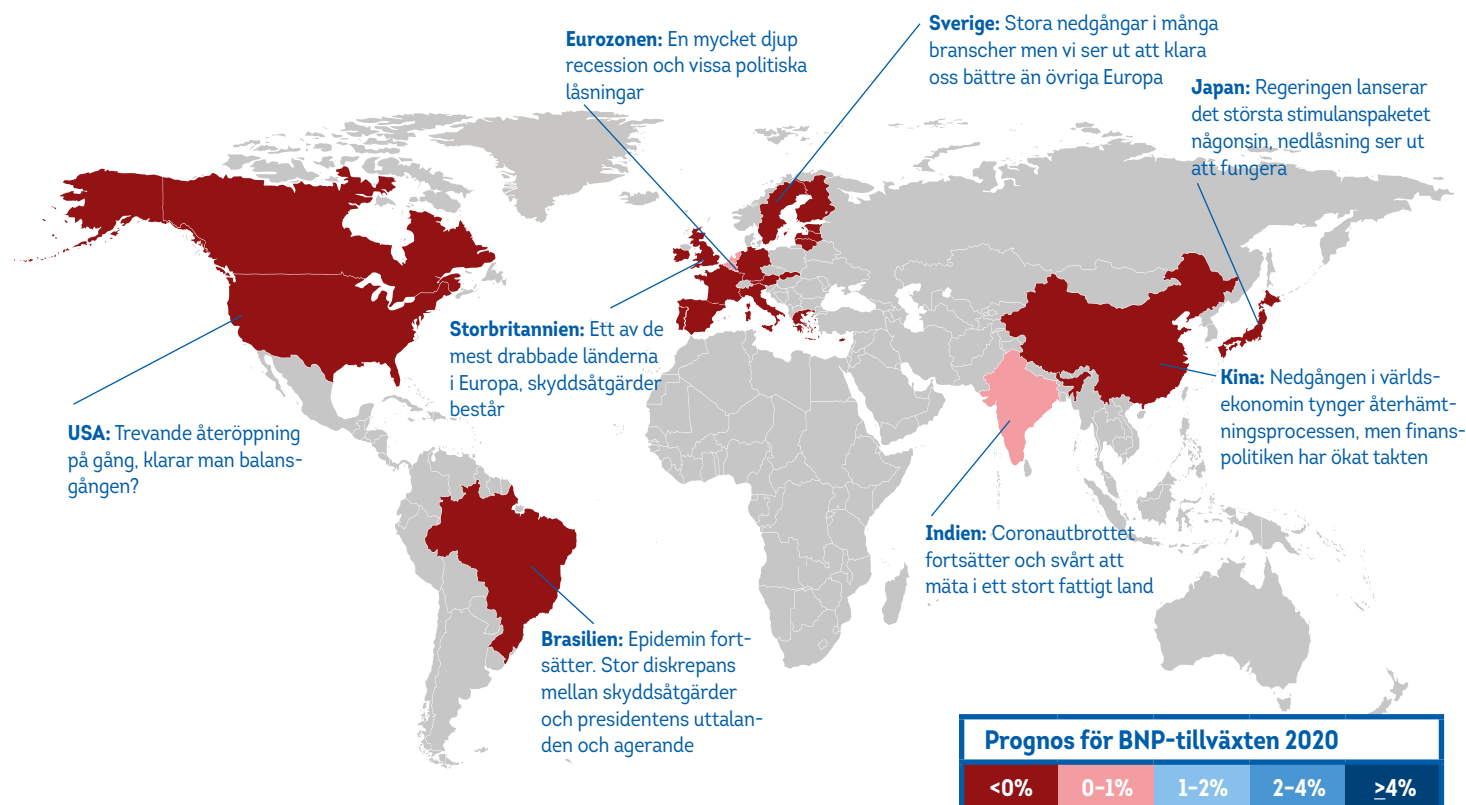
- Företagens vinster påverkas negativt av coronavirusets globala spridning
- Efter att börsen och krediter fallit kraftigt i pris uppstår möjligheter för den långsiktiga
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket bör dämpa nedgången i ekonomier och sänka risken 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.

Nedgången fortsätter men vi ser en stabilisering framöver

De kraftiga skyddsåtgärderna har gradvis börjat lättas. Den ekonomiska nedgången fortsätter, och arbetslösheten skjuter i höjden. 2020 blir ett katastrofalt år för global tillväxt. Läget har dock stabiliserats jämfört med en månad sedan, även om utvecklingen skiljer sig åt både inom och mellan länder. Stora finans- och penningpolitiska satsningar fortsätter mildra nedgången och skapa förutsättningar för en återhämtning. Nedgången i flera länder väntas fortfarande bli så kraftig att återhämtningen kommer att ta lång tid och pågå under många år.



Globala utsikter hänger på främst tre faktorer i dagsläget

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

1) Smittspridningen

Både omfattning och hur långvarig den blir kommer att påverka ekonomins utveckling. I dagsläget ser den globala smittspridningen i utvecklade länder ut att ha stabiliserats tack vare skyddsåtgärderna. Risker framöver är att det blir en ny våg under återöppningen eller senare i höst.

2) Skyddsåtgärderna

I flera delar av världen börjar nu länder att genomföra en återöppning. I ett inledande skede kommer man pröva sig fram och se hur mycket av samhället som kan öppnas upp. Vid nya utbrott kommer med stor sannolikhet skyddsåtgärder att skärpas igen. Den här strategin brukar kallas "Hammaren och dansen", där hammaren var de kraftiga skyddsåtgärder under mars och april, och dansen motsvarar först den nuvarande återöppningen och eventuellt senare en skärpning om smittspridningen tilltar.

3) Den ekonomiska politiken

I dagsläget har den globala finanspolitiken svängt om och blivit rejält expansiv. De planerade utgiftsökningarna kompenserar inte för den stora nedgången i global efterfråga men kommer helt klart mildra effekten av coronakraschen. Penningpolitiken har framgångsrikt lugnat marknaderna, och likviditetssituationen på globala kreditmarknader har förbättrats väsentligt. Utformningen av den ekonomiska politiken kommer till stor del att påverka den ekonomiska återhämtningen.

Utvecklingen av den globala ekonomin kan både bli betydligt bättre, men även betydligt sämre beroende på utvecklingen inom respektive faktor vi nämnt ovan. Vår bedömning i dagsläget hänger på antagandet att de stramaste skyddsåtgärderna kommer att pågå under det andra kvartalet i år och därefter gradvis övergå i en mer långsiktig social distansering. Den globala ekonomin antas därför påbörja en återhämtning mot slutet av året. Vi antar fortfarande att smittspridningen bedöms vara kontrollerad under andra delen av 2020, men sannolikt på grund av fortsatt social distansering. Vi antar alltså 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, men stabilisering väntas under maj

Den svenska ekonomin befinner sig sannolikt alltså i en allvarig nedgång. 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 företags-tjänster och detaljhandel. Utöver det drabbas svensk exportindustri av att även resten av världen befinner sig i en djup ekonomisk kris. Det innebär sammantaget 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). Även om osäkerheten är fortsatt hög så börjar vi få en lite tydligare bild om läget i ekonomin. Och bara vetskapen om just hur illa det är ställt kan på marginalen bidra till att rädslan minskar framöver.

Den svenska finanspolitiken har under månaden blivit ordentligt mer expansiv än tidigare. Stödåtgärderna fortsätter att fokusera på att undvika konkurser i drabbade branscher samt att förhindra att sysselsättningen viker alltför mycket. Det senaste är ett omsättningsstöd till företag som tappat minst 30 procent av sin försäljning. Dessutom har korttidspermitteringar utnyttjats i en mycket stor utsträckning, drygt 300 000 anställda har hittills omfattats. Sammantaget bedömer vi att finanspolitiken med nu aviserade program kommer att höja tillväxten med mellan tre och fyra procentenheter. Sannolikheten för ytterligare stimulanser är dock fortsatt hög. Det statsfinansiella läget är mycket gott och Sverige kan utan problem finansiera betydligt större utgifter under lång tid. Det skulle krävas många år av kraftiga underskott för att Sverige ens skulle komma i närheten av den skuldsättning som många andra europeiska länder har i dagsläget. Och vi bedömer att även en sådan skuldsättning skulle vara långsiktigt hållbar.

Riksbanken - Stödköpen i full gång, men en räntesänkning ligger sannolikt långt bort

Den djupa ekonomiska nedgången fortsätter. Inflationen kommer därmed bli mycket låg och riskerar även att bli negativ. Riksbanken valde vid mötet i april att hålla räntan oförändrad och behöll även övriga program oförändrade. Det innebär att Riksbanken fortsätter att köpa värdepapper (stat, kommun men även företagsobligationer) och 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. Till sammans utgör åtgärderna en ordentlig stimulans till det finansiella systemet, och dessa stödköp kommer fortsätta under lång tid framöver. Precis som med finanspolitiken bedömer vi att sannolikheten för mer penningpolitiska stimulanser är hög, men inte i närtid. En räntesänkning förefaller inte vara det första alternativet utan vi tror att utvidgning av stödköpen går före. Balansräkningen är därmed det nya

normala verktyget i en lågkonjunktur. Skulle ekonomin hamna i ett deflationsliknande tillstånd utesluter vi inte mer långtgående verktyg som antingen valutainterventioner eller ett ändrat inflationsmål.

Eurozonen - Mer data bekräftar den djupa nedgången i ekonomin

Ekonomin i Europa kommer att vara en av de mest drabbade under coronakraschen. Vi förväntar oss en djup recession under första halvåret och att återhämtningsprocessen präglas av olika typer av skyddsåtgärder under resten av året. Djupet av nedgången och återhämtningsprocessen kommer att avgöras av utbrottets förlopp över hela världen.

Pandemin visar tecken på en stabilisering och hårt drabbade länder har börjat lätta på vissa restriktioner. Italien är ett av de länder som har drabbats värst av coronautbrottet och har haft den längsta och hårdaste nedlåsningen i Europa. Landet planerar att lätta restriktionerna för bygg- och tillverkningsindustrin den fjärde maj. Invånarna kommer då också att tillåtas att resa inom samma region men kommer att behöva visa ett särskilt formulär där det ska framgå varför resan är akut. Restriktionerna i Tyskland har börjat lättas men Angela Merkel kritiserade de tyska delstaterna för alltför snabba lättnader och antalet coronafall har stigit under de senaste dagarna. Vår bedömning är att vägen till normalitet kommer att vara lång och att någon typ av social distansering kommer att behållas under resten av året, och eventuellt även nästa år.

BNP sjönk kraftigt i Frankrike, Italien och Spanien under det första kvartalet och det blir sannolikt värre under det andra kvartalet, då kapacitetsutnyttjandet har varit mycket lågt under hela april. Europa är nu i den djupaste recessionen sedan andra världskriget. Till skillnad från finanskrisen 2008-2009 bedömer vi att hushållens konsumtion nu sjunker i en snabb takt. Vi räknar dock 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 som helhet.

Kraftiga finanspolitiska åtgärder har satts in för att lindra nedgången i ekonomin. Det handlar främst om stöd till arbetsmarknaden och finansiering för företag. Tyskland har annonserat satsningar som kan komma att uppgå till cirka 25 procent av BNP. Två procent av BNP beräknas vara budgetpåverkande och resten handlar om lånegarantier. Frankrike har annonserat direkta satsningar motsvarande 5 procent av BNP och lånegarantier motsvarande 12 procent. Italien har svarat med ganska små direkta satsningar men med upp till 42 procent av BNP i lånegarantier. Liknande åtgärder har satts in i flera europeiska länder och vi räknar med ytterligare stimulanser när läget stabiliserats.

Det finns dock allt mer frågetecken om hur de finanspolitiska stimulanserna kommer att finansieras. Den kraftiga försämringen i ekonomin har väckt frågor om hur hållbara statsfinanserna är och statsräntorna har stigit kraftigt i Spanien och Italien. Italien och Spaniens

rop efter en gemensam återhämtningsfond finanserad med gemensam EU-skuld har fått lite gehör i norra Europa, vilket tyder på en långdragen process utan effektiva lösningar. Vi räknar med att ECB blir den primära aktören i hanteringen av höga statsräntor. Vår bedömning är att ECB utökar sitt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) senare under året.

ECB - Fortsätter att agera för att undvika en statskudskris

Vid mars penningpolitiska möte lämnade ECB styrräntan oförändrad och annonserade en utökning av sitt stödköpsprogram. Vid mötet i slutet av april behöll centralbanken räntan oförändrad och tillgångsköpsprogrammet PEPP hölls kvar på den annonserade beloppet, 750 miljarder euro. Samtidigt annonserade centralbankschefen att beloppet kan utökas vid behov och beslutade att sänka räntorna för de långa lånen till bankerna (TLTOR3). Privata banker kan nu få långa lån från ECB till en negativ ränta på -1 procent.

ECB:s åtgärder har varit främst riktade mot att undvika stigande statsräntor och centralbanken har tre huvudsakliga verktyg:

The Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) 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 statskudsräntorna kan centralbanken snabbt agera. ECB beslutade även att ta bort sin egen gräns för hur stor del av ett lands statskud 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.

USA - Nedgången fortsätter men går nu in i en något lugnare fas

Efter en och en halv månad med kraftiga skyddsåtgärder har ekonomin bromsat in rejält. BNP sjönk det första kvartalet med 1,2 procent jämfört med fjärde kvartalet 2019. Nedlåsningen i USA infördes gradvis och det var bara i slutet av kvartalet som ekonomin drabbades riktigt hårt. Den amerikanska börsen har dock stigit rejält och långa statsräntan har varit oförändrad under månaden som gått. Uppgången beror sannolikt främst på de kraftiga stimulansåtgärderna samt att skyddsåtgärderna ser ut att ha stabiliserat smittspridningen och att ekonomin gradvis ska kunna bli marginellt mer öppen. Även om antalet konstaterat smittade har stabiliserats är sjukvården fortsatt hårt belastad. Skillnader inom landet är fortfarande mycket stora där Kalifornien och New York hittills drabbats hårdast, men även här ser vi en betydligt förbättrad situation. Samtliga stater har infört och har kvar kraftiga skyddsåtgärder och begränsat befolkningens rörelsefrihet. Arbetsmarknaden är den del av ekonomin som drabbats värst än så länge. På fem veckor har cirka 30 miljoner amerikaner ansökt om arbetslöshetsersättning för första gången, det motsvarar en ökning av arbetslösheten med cirka 20 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 är överlag oförändrade jämfört med förra månaden. Vi bedömer att BNP fortfarande sjunker och tillväxten blir kraftigt negativ under både första och andra kvartalet i år. Arbets-

lösheten stiger till rekordnivåer och den amerikanska konsumtionen sjunker därför kraftigt. Inflationen kommer därmed sjunka och förbli mycket låg under kommande år. Finanspolitiken är kraftigt expansiv och stimulanserna väntas i år uppgå till drygt 12 procent av BNP. Den amerikanska finanspolitiken är därmed en av de mest expansiva i hela världen.

Amerikanska centralbanken köper allt och hur mycket som helst

Den amerikanska centralbanken har fortsatt att agera under månaden. Man har främst utökat befintliga program men även initierat nya. Merparten av åtgärderna syftar till att utöka likviditetsstödet samt hålla igång utlåningen till hushåll och företag. Åtgärderna har generellt sett fått stort genomslag på marknaden och förbättrat läget betydligt. Vi bedömer fortfarande att nedgången blir betydligt mildare tack vare snabbt agerande och storleken på stimulanserna. Vid det senaste mötet betonade Fed allvaret i nedgången och att de stora stimulanser man satt igång kommer bestå under lång tid. Inga nya åtgärder annonserades, men sett till de aktiva programmen var behovet av nya satsningar inte så stort.

Japan - Mycket djup recession och det största stimulanspaketet i landets historia

Antalet bekräftade coronafall i Japan ökade kraftigt i början av april och utvecklingen ledde till att skyddsåtgärder implementerades i flera regioner, inklusive Tokyo. Skyddsåtgärderna är inte lika kraftiga som i flera europeiska länder och USA men tillräckligt för att ändra hushållens och företagens beteende och orsaka en kraftig nedgång i ekonomin. Vi räknar med att den japanska ekonomin krymper med mer än sex procent i år.

Responsen av finanspolitiken har varit stark. Regeringen har annonserat det största stimulanspaketet i Japans historia, 20 procent av landets BNP. Hälften utgörs av diskretionära satsningar och hälften av lånegarantier och vår bedömning är att ytterligare satsningar förväntas framöver.

Vid sitt senaste penningpolitiska möte i slutet av april bestämde Bank of Japan att lämna sina policyräntor oförändrade. Den kortsiktiga styrräntan ligger på -0,1 procent och det tioåriga målet på 0 procent. Centralbanken utökade sina åtgärder för att tillgängliggöra krediter för företag och hushåll och annonserade en utökning av sitt program för att köpa företagsobligationer och certifikat. Vi ser inte räntesänkningar på kort sikt med sannolikhet för ett lägre styrränta har ökat. Den djupa nedgången i ekonomin talar för det men den låga lönsamheten inom banksektorn kan hindra centralbanken att gå djupare med negativa räntor.

Styrräntor

	15 maj	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

Kina - Djupt fall och successivt utökade stimulanser

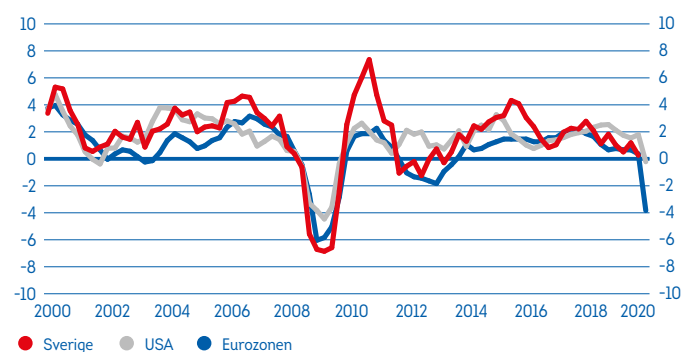
Nedgången i den kinesiska ekonomin bekräftas efter BNP-utfallet för det första kvartalet. Ekonomin krympte med 6,8 procent efter att ha ökat med 6 procent kvartalet innan. Det är första gången att Kinas BNP minskade sedan kvartalsstatistiken började publiceras 1992. Indikatorerna pekar på en förbättring i ekonomin och BNP förväntas växa under det andra kvartalet. Den svaga globala efterfrågan dämpar dock återhämtningsprocessen.

Flera provinser har trappat ner beredskapen mot coronaviruset och vägen till normalitet är långsam. Landet fortsätter att tillämpa skyddsåtgärder och man kan inte utesluta en upptrappning om antal coronafall ökar i grannländerna. I Singapore ökar antalet coronafall efter att pandemin verkade vara under kontroll i början av april, vilket visar att riskerna kvarstår trots att en stabilisering verkar vara på gång. Av de sektorer i Kina som återhämtat sig bäst står tillverkningsindustrin i en egen klass medan tjänstesektorer fortfarande går knackigt.

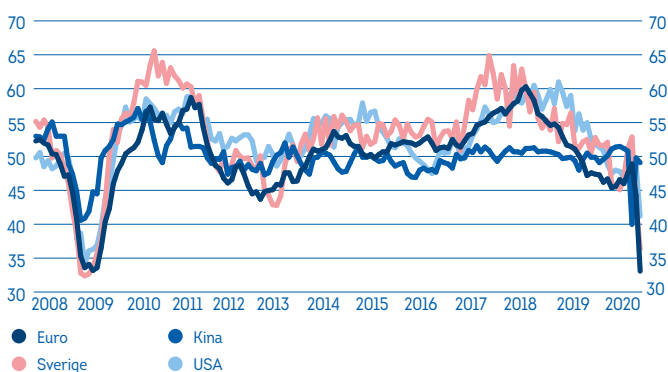
Den kinesiska centralbanken har varit återhållsam med räntesänkningar, jämfört främst med Fed. Men vi räknar med lägre räntor och ytterligare åtgärder för att stimulera kredittillväxten framöver. Hittills har centralbanken prioriterat åtgärder som lindrar den ekonomiska nedgången. I slutet av mars sänkte 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.

De finanspolitiska stimulanserna har också varit relativt blygsamma, cirka 4 procent av BNP. Regeringen har fokuserat på att ge riktat stöd till regioner och sektorer som har drabbats hårdast av utbrottet. Även här räknar vi med ytterligare stimulanser under de kommande kvartalen.

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2019



Fakta BNP

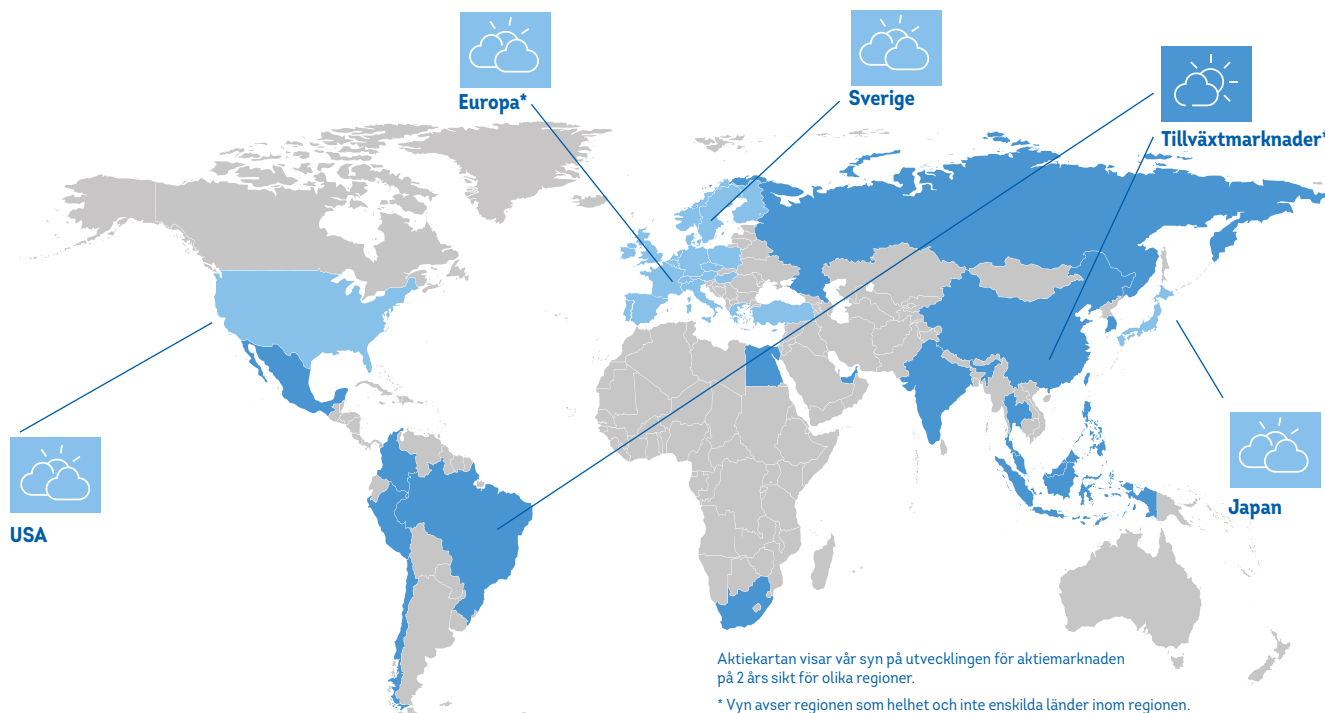
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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 kommer 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 komma under de nästa tolv månaderna, med några länder i recession. I och med inbromsningen väntas bolagens vinster minska kraftigt under 2020, vilket har förklarat varför börserna har fallit under första kvartalet. För att aktiemarknaderna ska stiga varaktigt krävs att förväntningarna på bolagens vinster skrivs upp, vilket kan ske först när det blir tydligare när i tiden som de nedstängda länderna öppnar upp i takt med att smittspridningen av coronaviruset börjar 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

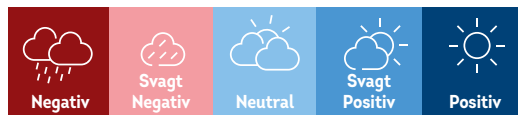
vara fortsatt stora då placerare väger de osäkra negativa effekterna av coronaviruset mot de långsiktiga vinstutsikterna för företagen samt den lägre värderingen för bolagen.

De amerikanska, europeiska samt japanska centralbankerna och regeringarna har lanserat rekordstora stimulanspaket för att mildra de negativa effekterna av en lägre ekonomisk tillväxt. Virusutbrottet 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



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

har 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 aptitligare nu jämfört med i början på 2020.

Efter att de negativa effekterna av coronaviruset har fått full effekt på företagens 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 långsiktiga 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 relativt 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 företagens 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 med syfte

att stödja likviditeten i penning- och obligationsmarknaderna som varit mycket ansträngd under mars. Arbetslösheten kommer trots stöd-paketen 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 företagsvinsterna 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 konjunkturlära risker samtidigt som centralbanken blir mer stimulerande. Detta gör att vi har en neutral vy för japanska aktier.

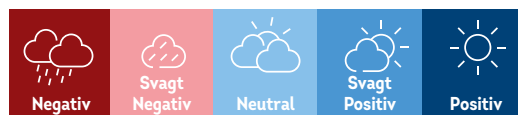


Tillväxtmarknader - Bäst potential på lång sikt

- + 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 medellång 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,



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

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.

När vi balanserar de kortsiktiga riskerna för fallande börskurser med en långsiktigt attraktiv värdering väljer vi att behålla rekommendationen 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 lett till 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 fundamenta.

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 behåller vi rekommendationen för företagsobligationer med låg kreditrisk till svagt positiv och vi europeiska framför amerikanska obligationer.



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

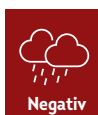
- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- Kortsiktiga fall i oljan och efterfrågan på US dollar ökar risken
- Risken för ett uteblivet handelsavtal och coronaviruset tynger den ekonomiska tillväxtpotentialen

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

Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

På två års sikt tycker vi att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer. Börserna föll 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 överviktar globala företagsobligationer med låg kreditrisk då räntan har ökat i år till attraktiva nivåer.

Aktier

Vi överviktar fonder med inriktning på globala bolag med hög vinststillväxt 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 större möjligheter att växa långsiktigt och öka vinsten.

Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige. Vi bedömer att de har potential att ge något bättre avkastning än korta statspapper till begränsad risk.

Svenska långa obligationer

Grundbulten utgörs av fonder som investerar i svenska stats- och bostadsobligationer. De väntas gå bra i tider när aktiemarknaden faller och bidrar till en bra riskspridning.

Företagsobligationer

Vi väljer företagsobligationer i Europa såväl som 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 tillbaks 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 kompletterar andra fonder i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

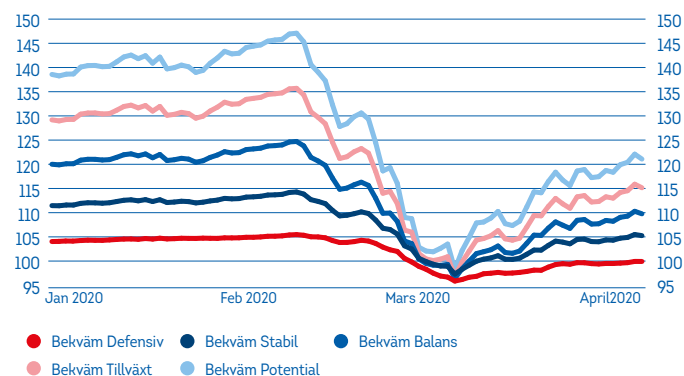
Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag

Vi gör inga innehavsförändringar denna månad.

Förändringar 15 maj 2020

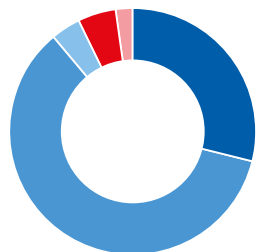
Vi gör inga förändringar i de aktiva placeringsförslagen denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2020



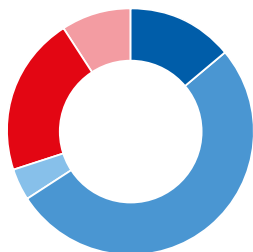
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



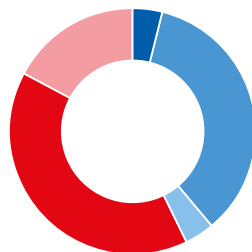
■ Korta räntefonder 29 %
■ Långa räntefonder 60 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 5 %
■ Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



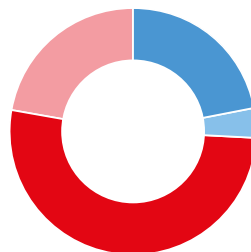
■ Korta räntefonder 14 %
■ Långa räntefonder 52 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 21 %
■ Svenska aktiefonder 9 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



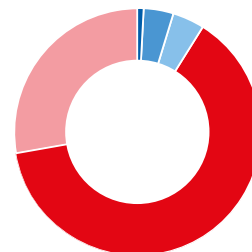
■ Korta räntefonder 4 %
■ Långa räntefonder 35 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 40 %
■ Svenska aktiefonder 17 %

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)

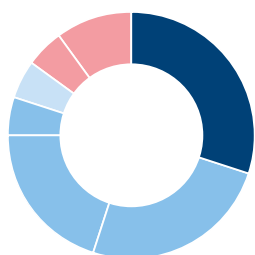


■ Korta räntefonder 1 %
■ Långa räntefonder 4 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 64 %
■ Svenska aktiefonder 27 %

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.

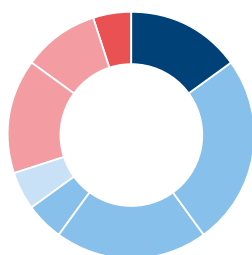
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



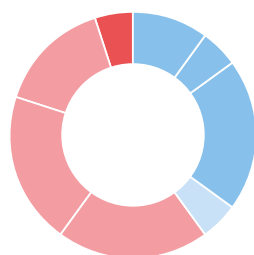
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



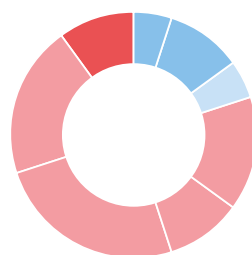
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



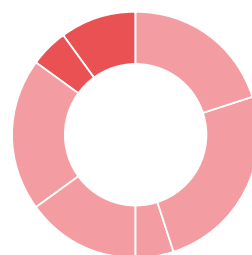
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 10 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
■ Wellington Global Quality Growth 20 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
■ Länsförsäkringar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

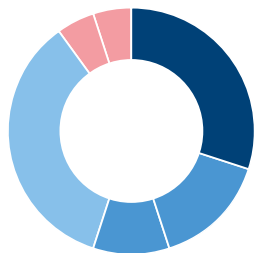
6

7

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

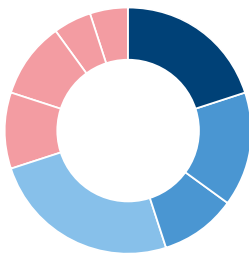
Hållbara placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



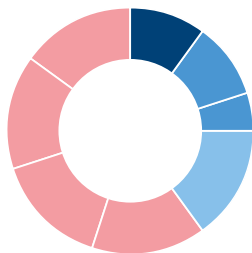
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 15 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 35 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 5 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



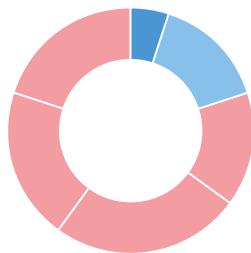
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 15 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 25 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable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

Hållbar Balans (Medelrisk)



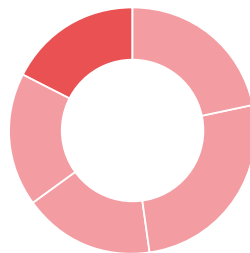
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 10 %
- SEB Green Bond Fund 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Robeco Global Consumer Trends 15 %
- Robeco Global Sustainable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