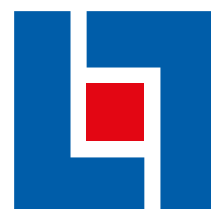


Investeringshjälpen

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 18 maj 2021.

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

Återöppnandet rycker närmare, fortsatt optimism och bra makrostatistik..... 4

Finansiella marknader

Neutrala till globala aktier
trots ljus framtid 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy..... 12

Vår syn i korthet

Återhämtningen i den globala ekonomin fortsätter att accelerera, ledd av en mycket stark tillväxt i USA. Europa halkar efter just nu men tillväxten förväntas ta fart senare under året när länderna börjar att lätta på restriktionerna. Tillväxten i Kina tappar fart när det kraftiga stödet av finanspolitiken nu börjat att dras tillbaka och Japan drabbas av skärpta restriktioner. Finansiella marknader uppvisar optimism och penningpolitiken bedöms fortsätta att vara mycket expansiv trots en högre inflation under de kommande månaderna. Vår bedömning är att riskerna minskat men fortsätter att vara kopplade till utvecklingen av pandemin.

Global konjunktur

- Konjunkturutsikterna fortsätter att förbättras men vi ser en fortsatt svagare utveckling för tillväxtmarknader än för utvecklade ekonomier.
- Tillväxten i Kina tappar fart, men utvecklingen i den amerikanska ekonomin är stark och bättre än väntat.
- Europa kommer ut från en recession och återhämtningen förväntas ta fart i slutet av det andra kvartalet.
- Högre inflation under de kommande månaderna, men det underliggande inflationstrycket är lågt och penningpolitiken bedöms fortsätta vara expansiv en lång tid framöver.

Riskbilden

- Virusmutationer och vaccinerans effektivitet bedöms vara den främsta risken för konjunkturen.
- Uppgången i inflationen bedöms vara tillfällig, men om ökningen är starkare än väntat kan effekten på räntor och finansiella marknader bli tillfälligt stor.
- Utvecklingen av pandemin och dess effekter på den ekonomiska utvecklingen fortsätter att vara oroväckande i flera tillväxtmarknader.

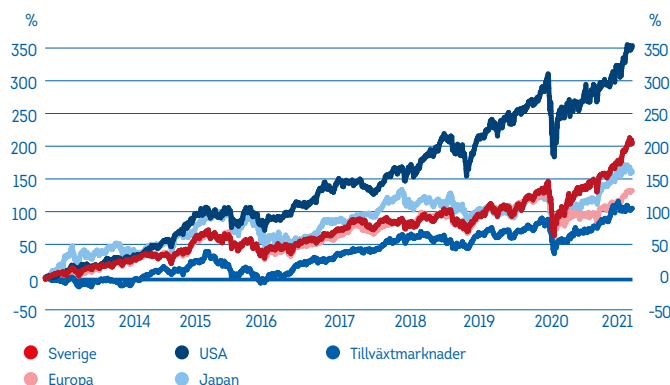
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 2013-2021

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

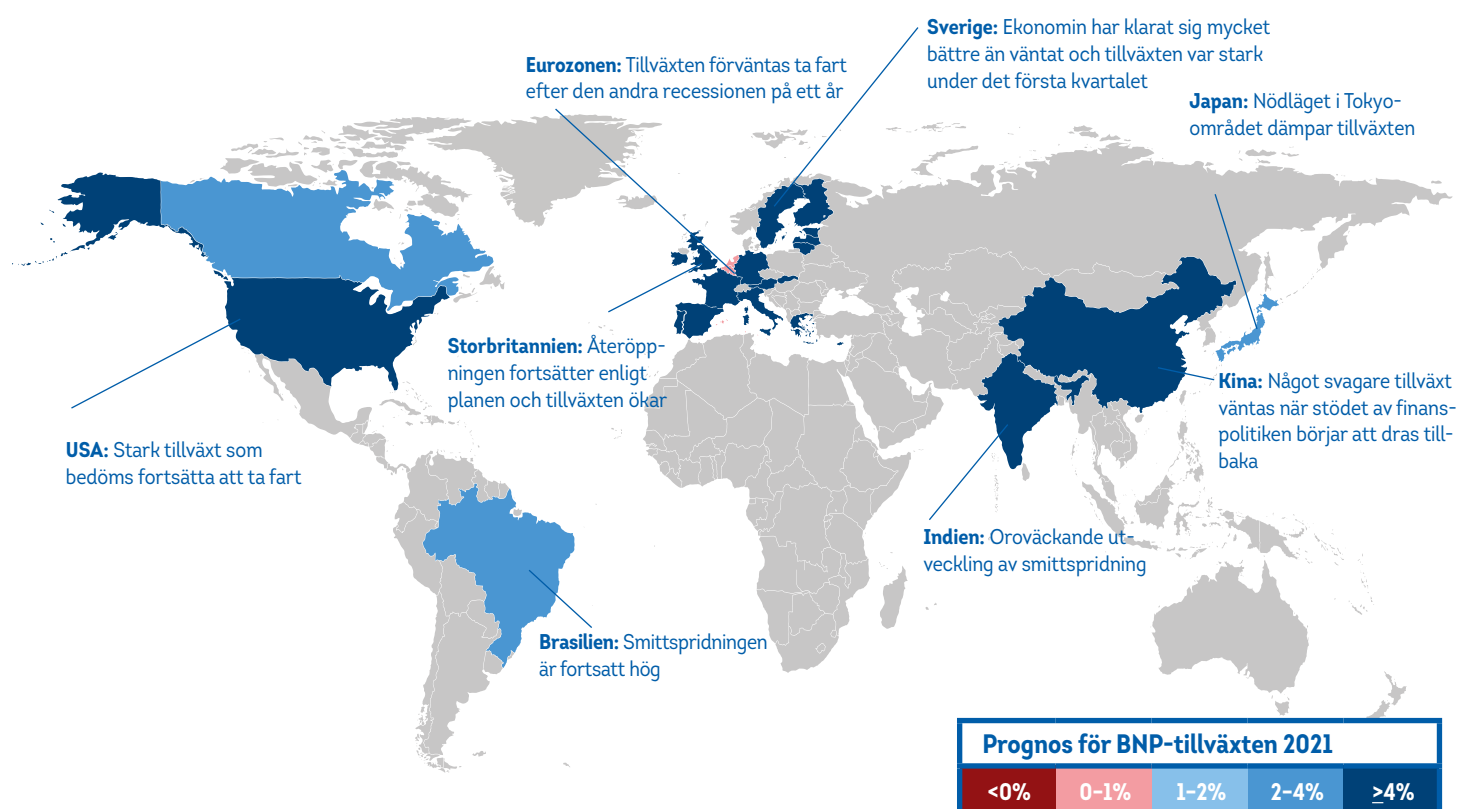
- Den globala återhämtningen är nu bekräftad.
- Coronavaccineringen är nu igång och väntas fortsätta öka fram till sommaren.
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket har dämpat nedgången i ekonomier och sänkt risken för aktier och andra risktillgångar.

Vi överviktat aktier

- Vi är neutrala till aktier på global nivå då återhämtningen prisats in i bolagens värdering.
- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam.
- Vi är neutrala till företagsobligationer mot bakgrund av att både konkursrisker och kreditriskmarginaler är låga.

Återöppnandet rycker **närmare**, fortsatt **optimism** och bra makrostatistik

Den globala ekonomin stärktes i april och utsikterna är fortsatt goda. Förtroendeindikatorer utvecklades starkt. Smittspridningen i Indien är allvarlig och kommer sannolikt tynga ekonomin de kommande månaderna. Finansiella marknader har haft en stark månad med stigande börser och ett sjunkande ränteläge. Finanspolitiken är fortsatt expansiv. Vi bedömer att den globala återhämtningen accelererar, utsikterna för hög tillväxt under 2021 och 2022 har förbättrats under april. Största risken mot konjunkturen är fortsatt fler allvarliga virusmutationer.

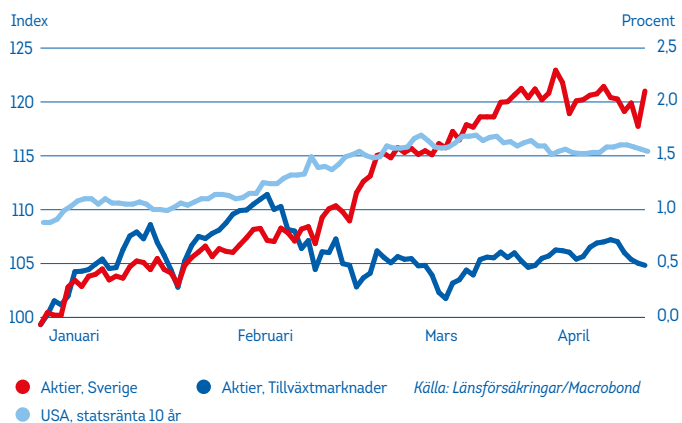


Global trend

Konjunkturutsikterna fortsätter att förbättras, vi ser mer optimism hos både hushåll och företag och den ekonomiska politiken ger fortsatt stöd. Smittspridningen har stigit i flera länder, värst är utvecklingen i Indien. Finansiella marknader har dock utvecklats starkt under månaden. Inga stora förändringar har skett inom vare sig penning- eller finanspolitiken, även om USA i dagsläget planerar en omfattande infrastrukturbudget samt skattehöjningar. Återhämtningen går nu så snabbt att diskussionen om den expansiva ekonomiska politiken nu väntas intensifieras.

- Finansiella marknader fortsätter att uppvisa ordentlig optimism, dessutom verkar inflationsoron från tidigare månader delvis ha mattats av. Räntor har därmed utvecklats mer sidledes, den långa amerikanska räntan har till och med sjunkit. Vi ser en fortsatt svagare utveckling för tillväxtmarknader än för utvecklade ekonomier, och det återspeglas i tydligt i aktiemarknaden.

Aktier och lång ränta

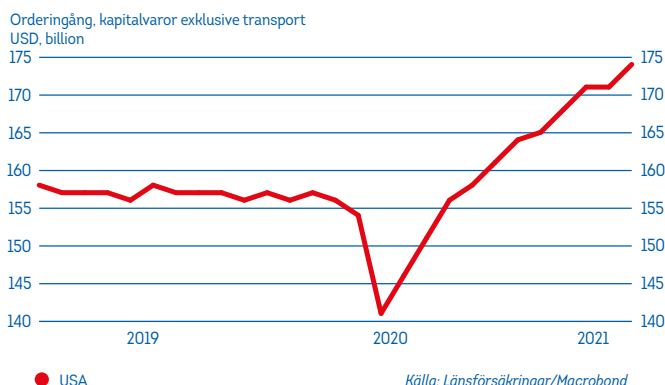


USA

Den amerikanska ekonomin fortsätter att återhämta sig i snabb takt. Men återhämtningen har en bra bit kvar innan ekonomin normaliserats och vi ser låg risk för att penningpolitiken kommer att lätta på gasen kommande kvartal. Vad gäller finanspolitiken är det snarare ännu mer stimulanser som vi har att se fram emot. Under tiden har både privatkonsumtion och investeringar utvecklats bra senaste månaden, just nu ser det mesta ut att gå rätt för USA. Ledande indikatorer som inköpschefsindex tyder på kraftigt stigande aktivitet i den hårt drabbade tjänstesektorn. Tillverkningsindustrin ser dock ut att återhämta sig i en lite mer måttlig takt framöver. Vi ser dock låg risk för en regelrätt avmattningskommande tid.

- Ordergången av kapitalvaror kom tillbaka ordentligt efter att ha utvecklats svagt månaden innan.
- Stark ordergång och stigande investeringsplaner gör att vi ser goda förutsättningar för amerikanska investeringar kommande tid, det ger ett bra komplement till den starka privatkonsumtionen.

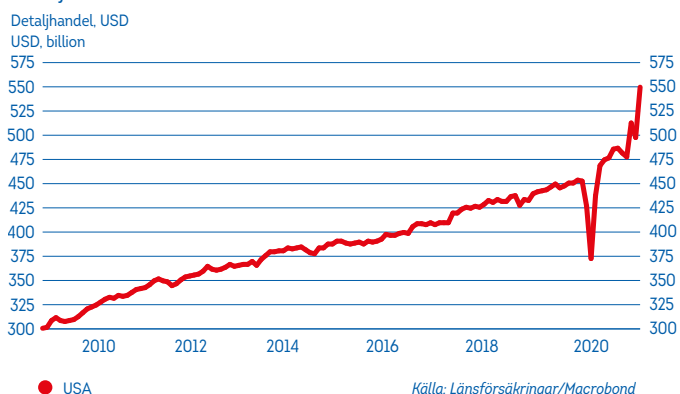
Ordergång av kapitalvaror är fortsatt stark



Amerikanska hushåll har, som vi tidigare skrivit om, både fått se sina inkomster och sina tillgångar stiga markant under pandemin. Nu börjar privatkonsumtionen dra i väg på allvar, och just nu ser det faktiskt ut som att hushållen till viss del kompensationskonsumerar efter bortfallet under nedstängningen. Utvecklingen gör att vi ser förbättrade utsikter för den amerikanska ekonomin framöver.

- Detaljhandeln sköt i höjden under mars och mycket tyder på en fortsatt stark utveckling kommande månader.
- Amerikansk konsumtion bidrar till en snabb återhämtning även på arbetsmarknaden framöver, men det är fortfarande 8 miljoner färre amerikaner som går till jobbet. Återhämtningen har en bra bit kvar.

Detaljhandeln kokar av aktivitet

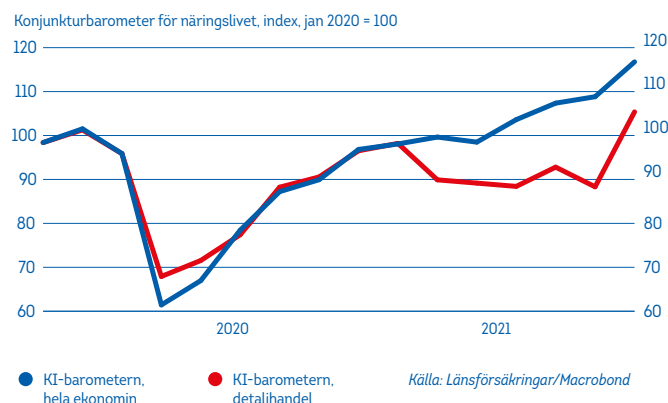


Sverige

Inkommande statistik tyder på att tillväxten i Sverige nu accelererar rejält. BNP-indikatorn för första kvartalet var överraskande stark och ekonomin växte, trots restriktioner, med 1,1 procent jämfört med fjärde kvartalet 2020. Dessutom fortsätter förtroendet att stiga hos svenska hushåll och företag, och läget är nu betydligt starkare än förra månaden. Den svagaste länken är fortfarande arbetsmarknaden, som även bedöms ha utvecklats svagt under mars. Inflationen blev lite högre under månaden men väntas falla tillbaka kommande månader, särskilt på grund av att den svaga arbetsmarknaden kommer hålla nere löneökningstakten.

- Både tillverknings- och tjänsteföretagen ser påtagligt mer stigande aktivitet i april jämfört med mars.
- Särskilt den tidigare svaga detaljhandeln har helt svängt om och uppvisar rejäl styrka.

Rejält lyft, konjunkturbarometern tyder på snabb tillväxt i ekonomin framöver

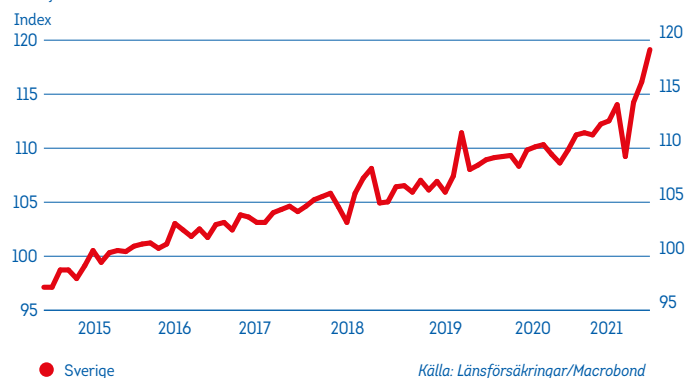


Allteftersom vaccinationsprogrammet fortsätter börjar svenska hushåll nu att öka sin konsumtion. Både produktion och konsumtion ser ut att förbättras snabbare än vi tidigare räknat med och läget är därmed starkare jämfört med förra månaden. Undantaget verkar dock vara den svenska arbetsmarknaden. Arbetslösheten steg i mars, och både arbetskraft och sysselsättning utvecklades svagt enligt AKU-statistiken. Statistik från arbetsförmedlingen tyder dock på motsatt utveckling vilket gör att osäkerheten om förändringen av läget på arbetsmarknaden just nu måste anses lite högre än normalt.

- Svensk arbetsmarknad är svag, men den överlag starka bild vi får av ekonomin som helhet bör leda till en förbättring även på arbetsmarknaden framöver.
- Precis som i USA ser vi i Sverige tecken på att hushållen kompensationskonsumerar, detaljhandeln i mars slog alla tidigare rekord och mer är sannolikt att vänta framöver.

Detaljhandel rusar även i Sverige

Detaljhandel exklusive bränsle



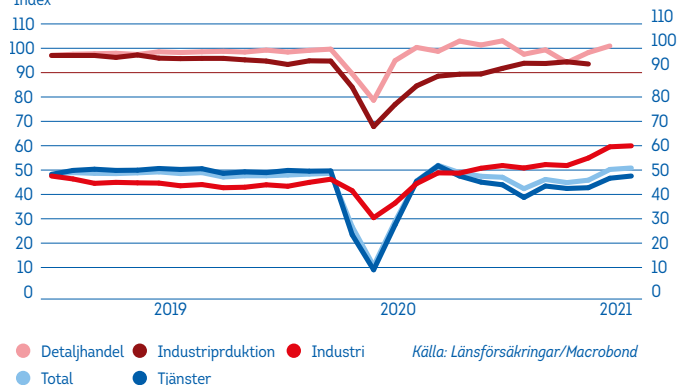
Eurozonen

Utrullningen av vaccinet fortsätter att vara långsam jämfört med takten i Storbritannien och USA och regionen påverkas av omfattande restriktioner. Vi räknar fortfarande men en stark tillväxt under året men vår bedömning är att Eurozonen kommer att påverkas av omfattande restriktioner under maj och att återhämtningen i ekonomin tar fart i slutet av det andra kvartalet.

- BNP-nedgången under det första kvartalet innebär den andra recessionen för Eurozonen under ett år, utfallet var dock bättre än väntat och förtroendeindikatorer pekar på en stark återhämtning.
- Förtroendet i ekonomin är högt och Eurozonens inköpschefsindex pekar på en kraftig expansion i ekonomin, indexet för industrin och tjänstesektorn har stigit fyra månader i rad.
- Industriproduktionen minskade i mars och befinner sig knappt på en högre nivå än i slutet av 2020. Detaljhandeln ökade, men befinner sig tre procent under nivån i december.

Inköpschefsindex, industriproduktionen och detaljhandel för Eurozonen

Markits Inköpschefsindex för Eurozonen, 50 betyder oförändrat läge jämfört med förra månaden
Eurozonens industriproduktion och detaljhandel jan 2019 = 100

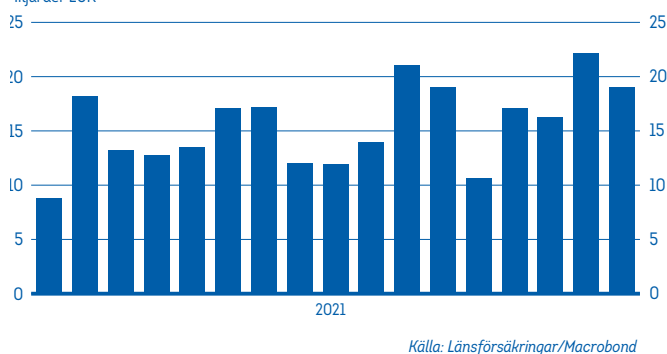


Vid sitt senaste penningpolitiska möte i slutet av april beslutade den Europeiska centralbanken (ECB) inga förändringar i penningpolitiken. Marknadens uppmärksamhet riktades mot ett lägre tillgångsköp än väntat sedan mötet i mars. Vid föregående mötet annonserade ECB att takten av tillgångsköpen skulle höjas markant som ett svar på stigande marknadsräntor. ECB-chefen Christine Lagarde uttryckte att omfattningen av tillgångsköpen redan har höjts något och att den nuvarande takten kommer att fortsätta under hela det andra kvartalet.

- Vi räknar med att den nuvarande takten kan fortsätta under det tredje kvartalet som ett svar på stigande långa statsobligationsräntor. Sannolikheten för att tillgångsköpsprogrammet (PEEP) utökas och förlängs under hela 2022 är därmed hög.

Takten av tillgångsköpen har ökat under de senaste veckorna

/veckoköp i stöd köpsprogrammet PEEP, Vecka 1-17
miljarder EUR

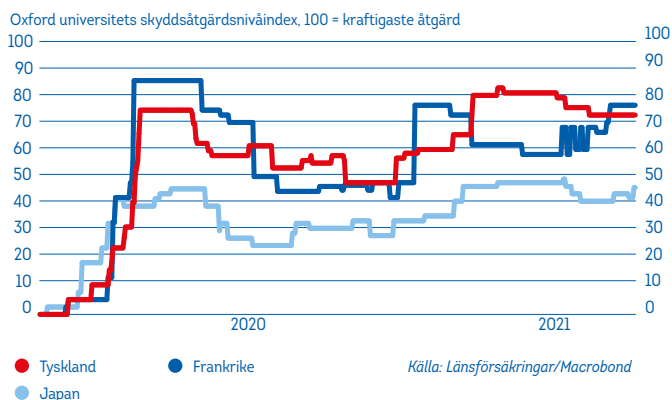


Japan

Ett tredje nödläge har utlysts i Japan när landet drabbas av en kraftig smittvåg. Tokyo, Osaka, Kyoto and Hyogo påverkas, vilket innebär en tredjedel av landets BNP. De nya restriktionerna gör att vi justerar ner vår bedömning för den japanska ekonomin men justeringarna är små. I tidigare bedömningar räknade vi redan med att vaccineringen skulle ta fart senare under året vilket skulle innebära restriktioner och omfattande social distansering under första hälften av 2021. Dessutom är myndigheternas restriktioner under ett nödläge mildare nu jämfört med restriktionerna under våren av 2020.

- Utrullningen av vaccinet väntas snart ta fart, cirka 10 miljoner vaccindoser förväntas levereras varje vecka från och med maj.
- En ökning av detaljhandeln i mars tyder på att konsumtionen har klarat sig relativt bra under de två senaste smittvågorna.
- Landet skärper sina restriktioner men Japan har valt en mildare strategi jämfört med andra avancerade ekonomier.

Japan har haft lägre nivå på skyddsåtgärder under pandemin

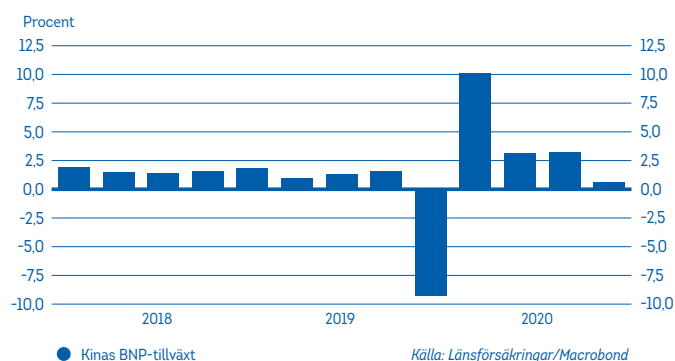


Kina

Tillväxten i ekonomin var något lägre under det första kvartalet till följd av en lägre tillväxttakt inom industri- och byggsektorn och en nedgång i tjänstesektorn. Minskade reserestriktioner och en högre hushållskonsumtion som drivs av ett högt sparande gör att vi räknar med att tillväxten i ekonomin kommer att ta fart igen. Tillväxten kommer dock att bli lägre när det kraftiga stödet av finanspolitiken dras tillbaka och investeringstakten minskar. Behovet av stimulanser blir lägre efter den kraftiga återhämtningen under 2020.

- People's Bank of China (PBOC) har börjat att minska stödet från penningpolitiken. Styrräntorna har varit oförändrade men centralbanken har använt andra instrument, främst i syfte att dämpa kredit tillväxten.
- Tillväxten under det första kvartalet uppgick till 0,6 procent jämfört med fjärde kvartalet 2020, ner från 3,2 procent under det fjärde kvartalet i spåret av en nedgång i tjänstesektorn. Det senaste utfallet för detaljhandel tyder dock på en starkare aktivitet i ekonomin.

Kinas BNP-tillväxt

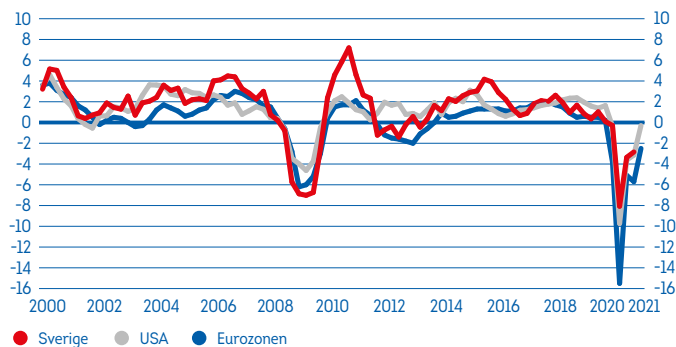


Styrräntor			
	10 maj	2021*	2022*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

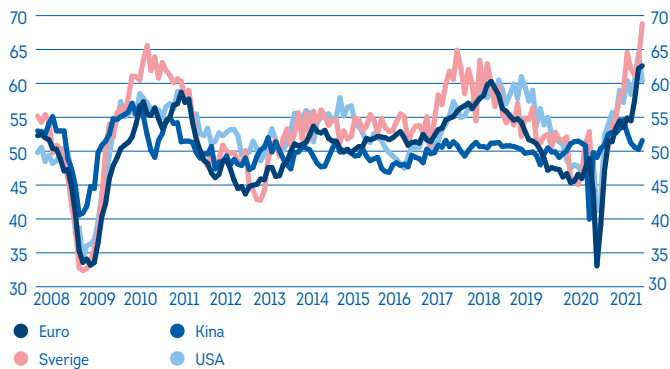
* Prognos vid årets slut



BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

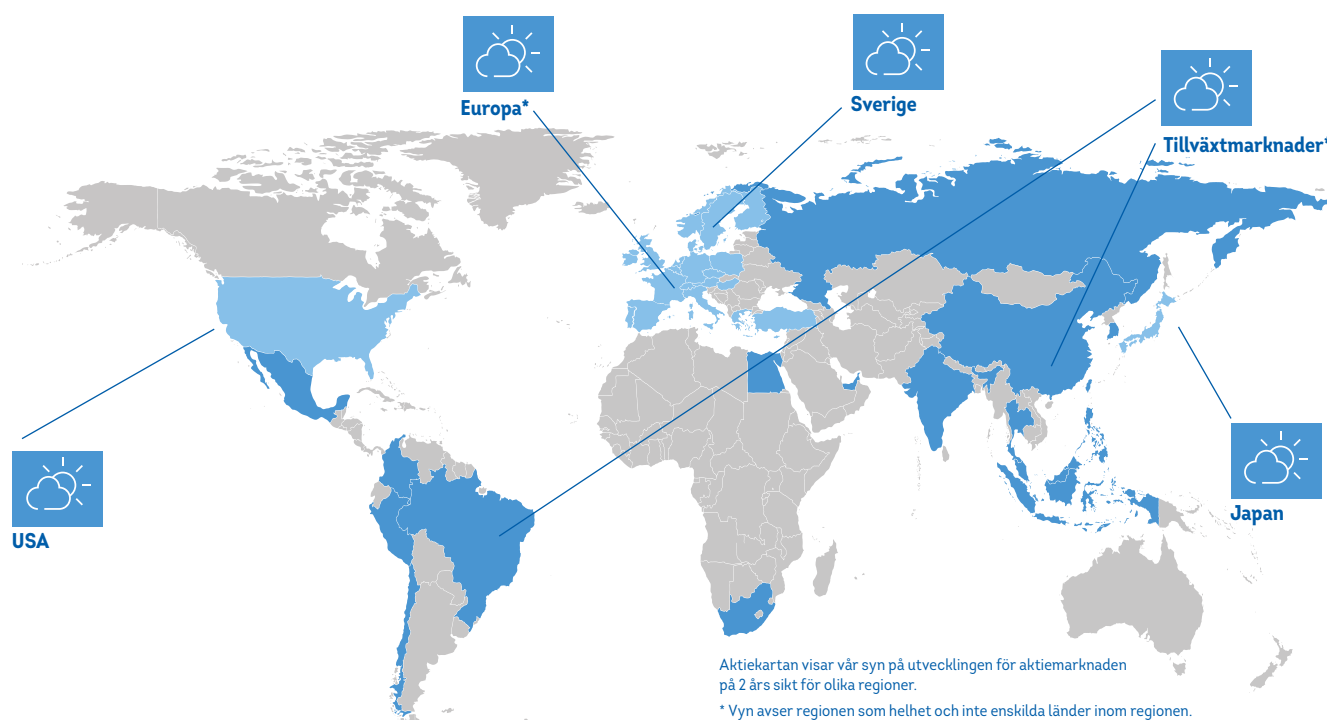
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Neutrala till globala aktier trots ljus framtid

Återhämtningen efter omställningen på grund av Corona är igång och restriktioner väntas lätta när fler vaccinerar sig. Generellt har bolagens vinster visat sig vara mer motståndskraftiga än väntat vilket bidragit till att börsen återhämtat sig så pass fort. Vi ser att förväntningarna för ytterligare vinsttillväxt för globala bolag är för höga för att avkastningspotentialen ska motivera risken. Mot detta så är världens centralbanker och stater redo att stödja ekonomierna och finansmarknaderna med stimulanspaket. Vår vy för globala aktier på två års sikt är neutral.



Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

Då vaccinet blir mer tillgängligt i Europa och USA väntas restriktioner lätta. Virusets härjningar har medfört en minskad ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för personresor och transport av varor som uppstår när stater försökt minska spridningen av viruset. Detta i sin tur har slagit mot företagets omsättning och vinst, vilket förklarar de nedgångar i aktiemarknaden som ofta sker i samband med att smittspridningen ökar.

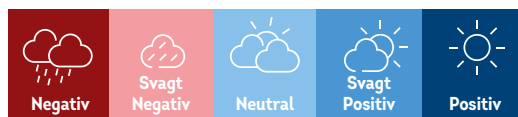
Det ser nu ljusare ut för ekonomin även om analytiker skrivit ner prognosen på grund av en snabbare än väntad smittspridning under första kvartalet. Vi tror på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021, vilket väntas understödja börsen. Dock ser vi också att återhämtningen börjats prisas in i bolagens värderingar vilket gör att vi är lite mer selektiva för vilka regioner vi väljer att övervikta.

Coronavirusets utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden. Ett nytt tema som marknaden fokuserat på under början av året är stigande räntor för obligationer med lång löptid. Detta är delvis drivet av en viss rädsla för obalanser drivna av den kraftigt stimulerande penningpolitiken som nu bedrivs. Risk finns för att dessa massiva stimulanser kan leda till för hög inflation på sikt. Högre räntor skulle kunna leda till lägre riskapitet för akti-

er. Vi ser dock detta främst som ett sundhetstecken och som ett första steg för att gå tillbaka till en mer normaliserad miljö givet att bolagens vinster också stärks av den ekonomiska återhämtningen.

De amerikanska, europeiska samt japanska centralbankerna och regeringarna har lanserat rekordstora stimulanspaket för att mildra de negativa effekterna av en lägre ekonomisk tillväxt. Virusutbrott har historiskt sett alltid ebbat ut och tillväxten har ökat igen efteråt. Där vi står idag så ser vi tidiga tecken på att världen är på väg tillbaka till det normala samtidigt som vi också har en helt ny ekonomisk miljö där astronomiskt stora stimulanspaket väntas bidra till acceleration för bolagens vinster.

Vår rekommendation är neutral för amerikanska och globala aktier men vi väljer att vara överviktade de regioner som har en mer cyklisk karaktär där vi ser att det finns en större potential för avkastning i förhållande till risken. Därför är vi svagt positiva till europeiska, svenska, japanska samt tillväxtmarknadsaktier.



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



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
 - + Tidiga tecken på att konjunkturen ljusnar
 - Hög värdering givet nuvarande bolagsvinster
- Vi ser begränsade nedåtrisker i global och svensk ekonomi för vidare smittspridning då vaccinationsutrollningen väntas fortsätta öka. När väl osäkerheterna för coronavirusets påverkan på företagens vinster mattas av kan marknaden återigen börja fokusera på framtida vinster fullt ut.

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 mot de långsiktiga, med stimulativ penningpolitik och vinster som återvänder till det normala, är vi svagt positiva för svenska aktier.



Europa - Hävstång för återhämtning

- + Stora ekonomiska stimulanspaket
 - + Stort konjunkturberoende utgör möjlighet
 - Bolagens värderingar är något höga
- Förra året blev mycket svagt mot bakgrund av de negativa effekterna som coronaviruset har på de exportberoende europeiska bolagens vinster. Vi ser dock att den europeiska centralbanken fortsätter sin expansiva penningpolitik, samtidigt som ett flertal europeiska regeringar lanserat omfattande stödpaket för ekonomin samt att nu även EU centralt godkänt astronomiska stimulanspaket. Detta får ses som positivt för börsen på sikt.

Vi ser nu att vaccinationen är i gång och det medför en begränsad nedsida för eventuella kortsiktigt ökade restriktioner. Då de europeiska bolagen är av mer cyklisk karaktär väntas de också gå bra i den återhämtningsfas i ekonomin som nu har påbörjats. Dock har den europeiska börsen också gått upp mycket senaste månaderna vilket resulterat i att bolagens värdering får ses som hög.

Sammantaget ser vi med tillförsikt på framtiden för europeiska aktier. Vi tror att vi har ett fortsatt positivt nyhetsflöde framför oss och mot bakgrund av detta förhåller vi oss svagt positiva för europeiska aktier.



USA - Stigande räntor men penningpolitiken ger stöd för aktier

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
 - Mycket av återhämtningen är nu inprisad i bolagens värderingar
 - Stigande räntor leder till lägre riskaptit
- Amerikanska aktier har stigit i pris vilket lett till att värderingen av bolag inte är särskilt attraktivt ur ett historiskt perspektiv givet nivån på nuvarande och förväntade vinster. Detta är främst drivet av att vinsttillväxten förväntas vara över historiska nivåer de kommande åren drivet av den ekonomiska återhämtningsfas USA nu befinner sig i.

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 ansträngda under krisen. Arbetslösheten har trots stödpaketet ökat lavinartat vilket utgör en viss risk för att de negativa effekterna av coronaviruset blir mer utdragna.

Då räntan för amerikanska obligationer med lång löptid stigit kraftigt i år väntas detta bidra något negativt till riskviljan för aktier. Dock ser vi detta främst som ett sundhetstecken baserat på att vi nu går i en ekonomisk återhämtningsfas. När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna förhåller vi oss neutralt till amerikanska aktier.



Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser

- + Ny växel av expansiv penningpolitik
 - + Värderingen kan bli högre
 - Coronavirusets negativa effekter på vinsterna
- Den japanska ekonomin väntas ha nått sin botten för inbromsningen under förra året och nu förväntar vi oss en positiv tillväxttakt framöver. Detta gör att vi nu ser med lite tillförsikt till att tillväxten i ekonomin kommer ligga över vad som varit normalt senaste åren.

Centralbanken har lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulativa penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna. Detta är även positivt för att minska de långsiktiga skadeverkningarna från Corona samt de strukturella tillväxtproblemen som Japan har.

För den japanska ekonomins utveckling för 2021 ser vi mer positivt än negativt framöver. Detta gör att vi har en svagt positiv vy för japanska aktier.

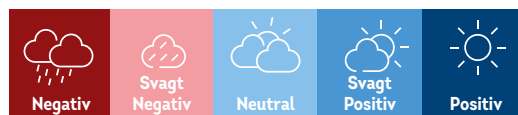


Tillväxtmarknader - Inte samma verktyglåda

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
 - + Tidiga tecken på att konjunkturen vänder
 - Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen
- Tillväxtmarknader växer strukturellt snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökat och är fortsatt stort. Vi bedömer att tillväxtmarknader på lång sikt successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt för tillväxtmarknadsaktier.

För tillväxtekonomierna så ser vi att coronakrisens påverkan kan ge en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket som de utvecklade ekonomierna. Mot detta så brukar tillväxtmarknader prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder och global BNP växer mer än genomsnittet vilket vi förväntar oss det kommande året.

Vidare så ser vi även att konflikten mellan USA och Kina avgör på kort sikt hur tillgångsslaget kan komma att utveckla sig. Kinas införande av begränsningar för Hong Kongs självstyre är exempel på aktioner som kan leda till en ny eskalering av handelskonflikten med Kina.



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

En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien.

När vi balanserar de kortsiktiga riskerna, eskalering av handelskrig och utveckling av pandemin mot tidiga tecken på en positiv utveckling av den globala konjunkturen väljer vi att ha en svagt positiv vy för tillväxtmarknadsaktier.

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer - Låg avkastning till låg risk

- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
 - Begränsad avkastningspotential även vid börsfall
 - Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning
- Räntan för långa obligationer föll kraftigt under förra året och har nu börjat resan tillbaka, med relativt kraftiga ökningar av den långa räntan hittills i år. I takt med att den svenska ekonomin förbättras under 2021 tror vi att de långa obligationsräntorna fortsätter att stiga på två års sikt. Trots en numera positiv ränta för långa obligationer bidrar räntestegringen negativt till den förväntade avkastningen, varför vi förhåller oss fortsatt negativa till tillgångsslaget. Långa obligationer har dock en relativt låg risk och fyller en funktion i en blandfond för att balansera risken i aktier. Vi bedömer att Riksbanken kommer att hålla reporäntan oförändrad i flera år varför avkastningen för korta obligationer väntas förbli låg men positiv.

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



Företagsobligationer - Bättre utsikter efter ökad ränta i år

- + Något högre ränta än svenska obligationer
 - Räntan har sjunkit sedan i mars till relativt låga nivåer
 - En möjlig skuldkris bland europeiska stater utgör en riskfaktor
- I samband med den oro som coronaviruset ledde till på de finansiella marknaderna i mars förra året drabbades företagsobligationer av en likviditetsdriven nedgång som senare reverserades i en kraftig uppgång. Företagsobligationer har nu mer än återhämtat nedgången och kreditriskmarginalen har sjunkit till nivåer som uppnåddes precis innan Corona eskalerade i Europa förra året.

Avkastningspotentialen för företagsobligationer härifrån är begränsad, även om den förbättrats något i år i takt med en stigande ränta. Vi bedömer att kreditriskmarginalen knappast kommer sjunka väsentligt mycket lägre, kopplat med en syn att underliggande långa statsobligationsräntor kommer stiga kommande två år i takt med en starkare global ekonomi. Konkursrisken för obligationer med kreditrating investment grade bedöms dock som mycket låg kommande två år.

Centralbankernas penningpolitik innebär att de utfäst sig att kunna köpa företagsobligationer vid behov, vilket utgör ett starkt stöd för tillgångsslaget. En riskfaktor det kanske inte talas så mycket om men som ändå puttrar lite i bakgrunden, är en skuldkris bland europeiska stater drivet av en kraftigt höjd skuldsättning efter alla räddningspaket i samband med corona. En sådan kris skulle utgöra ett hot också mot företagsobligationers avkastning.

Sammantaget förhåller vi oss neutrala till företagsobligationer. Vi ser att avkastningspotentialen för företagsobligationer med hög och låg risk inte längre överväger riskerna.

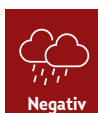


Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- + En cykliskt driven konjunkturuppgång är positivt för tillgångsslaget
- Risken för ett eskalerat handelskrig och den ekonomiska återhämtningen utgör riskmoment

Hittills i år har räntan ökat för tillväxtmarknadsobligationer som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer. På den positiva sidan anser vi att den globala ekonomiska återhämtningen vi ser framför oss kommer gynna särskilt de konjunktur känsliga tillväxtländerna, vilket stödjer avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer. På risksidan utgör stigande långa amerikanska räntor som kan följa av en fortsatt stark ekonomi ett hot mot avkastningen kortsiktigt, samt eventuellt en eskalering av handelskriget mellan USA och Kina.

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 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 håller en neutral rekommendation för amerikanska och globala aktier men väljer att vara överviktad de regioner som har en mer cyklisk karaktär där vi ser att det finns en större potential för avkastning i förhållande till risken. Därför är vi svagt positiva till europeiska, svenska, japanska samt tillväxtmarknadsaktier. Vi föredrar även 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 tillväxtmarknadsobligationer vilka gynnas av en global konjunkturuppgång.

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 www.lansforsakringar.se/sparutsikter.

Hållbara placeringsförslag

Hållbara 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 Hållbara 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 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 fortfarande att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer, även om vår rekommendation för globala aktier är neutral. Börserna föll under våren 2020 som ett svar på den snabbt växande spridningen av coronaviruset och dess negativa effekter på företagets vinster, och även under hösten förra året har vi sett ett mindre börsfall. På två års sikt kommer coronaviruset i stort ha ebbat ut vilket gör att den ekonomiska utvecklingen samt företagsvinster kommer att öka snabbt härifrån. På kort sikt kan svängningarna dock bli fortsatt stora men vi ser ljus på framtiden för bolag som stöds av stimulerande penning- och finanspolitik. Därför är vi överviktade de regioner som vi tror gynnas i denna återhämtningsfas och har en relativt attraktiv värdering.

Statsobligationsräntor har stigit senaste tiden vilket medfört negativa avkastningar för långa obligationsfonder, och vi tror att den utvecklingen kommer fortsätta i år varför vi håller en undervikt i långa obligationsfonder. Vi föredrar tillväxtmarknadsobligationer, dels på grund av en attraktiv ränta som stigit mycket i år, dels då tillväxtländer gynnas av den pågående kommande konjunkturuppgången.

Aktier

Vi överviktat småbolag då vi tror att dessa bolag har större möjligheter än stora bolag att gå bra i denna ekonomiska fas i världens ekonomier. Inom småbolag väljer vi Europa och Sverige som är lite lägre värderade än USA samt att en starkare krona kan gynna de svenska aktierna.

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 håller en neutral position i företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit något i år som en följd av generellt kraftigt stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer. Vi föredrar fortsatt seniora lån vilka väntas överprestera 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, framförallt i obligationer i lokal valuta men också i mindre utsträckning i obligationer valutasäkrade till den svenska kronan. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder nu efter ränteuppgången hittills i år bättre avkastningspotential på lång sikt.

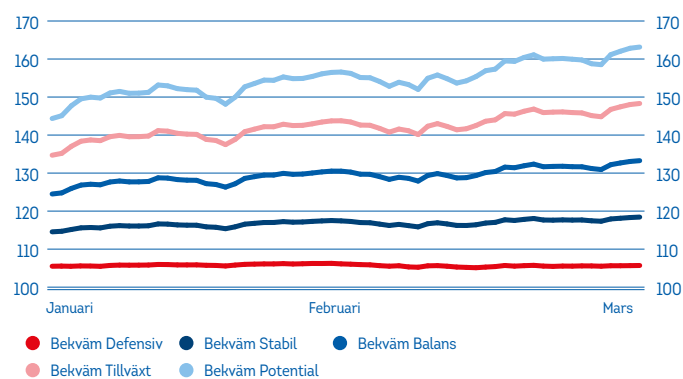
Absolutavkastande fonder

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 Hållbara placeringsförslag

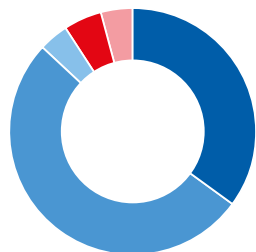
Inga förändringar denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2021



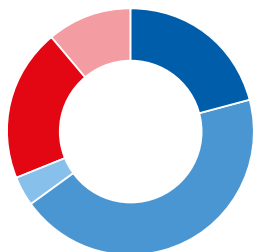
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



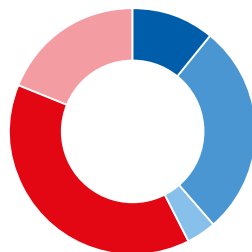
- Korta räntefonder 35 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 4 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



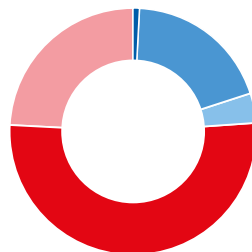
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 45 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 10 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



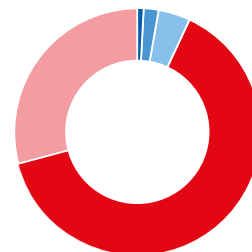
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 18 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 19 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 52 %
- Svenska aktiefonder 24 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

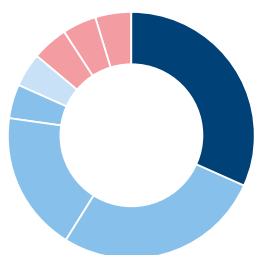


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 2 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 29 %

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.

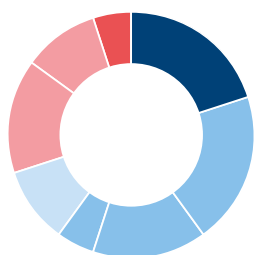
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



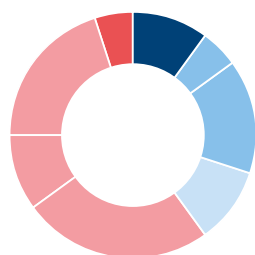
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



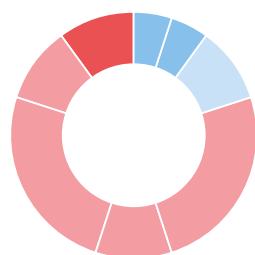
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



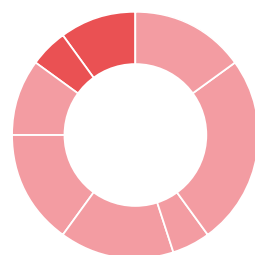
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Robeco Global Premium 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Wellington Global Research 10 %
- Standard Life European Smaller Companies 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

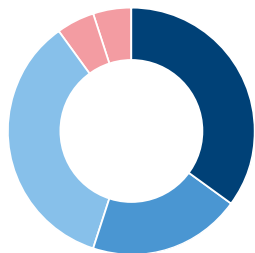
7

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

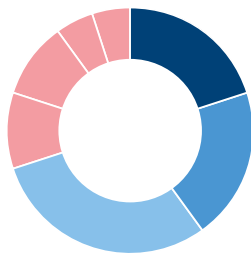
(Mycket låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 35 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 5 %

Hållbar Stabil

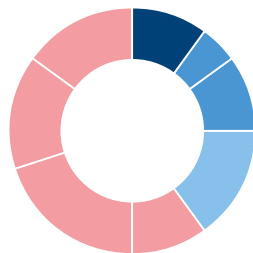
(Låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 30 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 5 %

Hållbar Balans

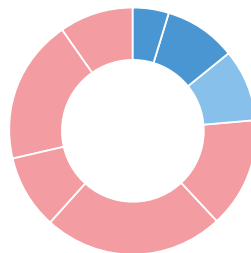
(Medelrisk)



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

Hållbar Tillväxt

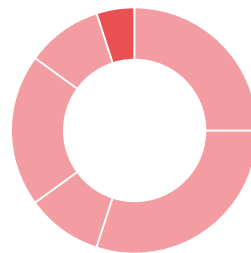
(Hög risk)



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

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 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.

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

Alexandra Stråberg, chefekonom
+46 70 345 61 35
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 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