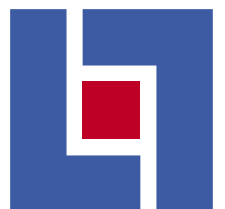


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

I Investeringshjälpen ger våra experter sin syn på det ekonomiska läget i Sverige och världen. De guidar dig också genom aktie- och räntemarknaden och ger aktiva placeringsförslag. Tanken med Investeringshjälpen är att den ska fungera som ett verktyg för dig som sparare och därmed underlätta dina placeringsval.

Investeringshjälpen ges ut av Länsförsäkringar Bank och publiceras i mitten av varje månad.

Publicerad 15 juni med data till och med 8 juni 2022.

Våra månadsvyer på sida 3-11 ligger till grund för våra fondval på sida 12-14.

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Hög inflation och en snabb åtstramning
av penningpolitiken 4

Finansiella marknader

Höjda räntor och svagare konsumtion
försvårar läget 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 12

Vår syn i korthet

Utvecklingen i den globala ekonomin fortsätter att försämrans, men förändringen är liten jämfört med förra månaden. Inflationen fortsätter att ligga på en hög nivå i stora delar av världen, vilket innebär att den penningpolitiska åtstramningen kan komma att snabbas på ytterligare. Flera centralbanker höjer nu sina räntor i en snabb takt och risken för en lägre tillväxt har ökat. Vi räknar dock fortfarande med relativt god tillväxt i den globala ekonomin, även om utsikterna för Kina och Eurozonen har försämrats. Kriget och inflationen utgör fortfarande de största riskerna mot den globala konjunkturen.

Global konjunktur

- Utsikterna för den globala konjunkturen har försämrats.
- Feds snabba åtstramning leder till att risken för en låg tillväxt ökar.
- Eurozonen visar en hög inflation med en svag tillväxt.
- I Sverige ser vi fortfarande en ganska stark tillväxt under 2022 men räntorna höjs och bostadspriserna sjunker.
- Kina börjar att öka sina stimulanser men tillväxten väntas vara svag.

Riskbilden

- Den höga inflationen utgör den största risken för den globala ekonomin.
- Räntehöjningarna i USA är snabba och risken för recession ökar.
- Smittspridningen i Kina har minskat men ytterligare nedstängningar kan inte uteslutas.
- Risken för stagflation är störst i Eurozonen där kriget fortsätter att påverka förtroendet i ekonomin.

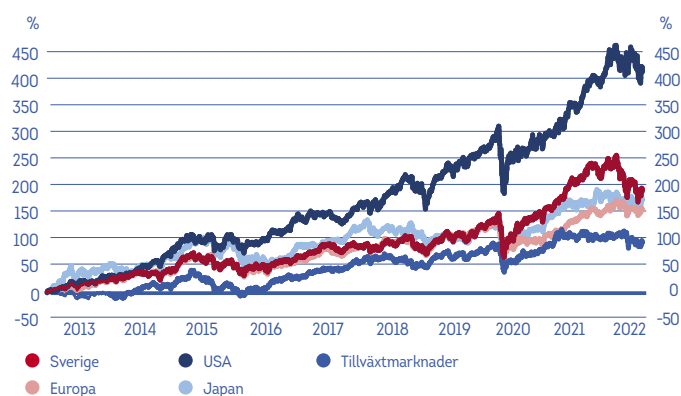
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 Negativ	 Svagt negativ	 Neutral	 Svagt positiv	 Positiv
Globala aktier					
USA					
Sverige					
Europa					
Japan					
Tillväxtmarknader					
Svenska korta obligationer*					
Svenska långa obligationer*					
Företagsobligationer					
Tillväxtmarknadsobligationer					

*En syn om svagt stigande räntor innebär svag avkastning för svenska obligationer.

Börsutveckling 2013-2022

Avkastning i svenska kronor



Osäkerhet kring hur kriget slår mot framtiden

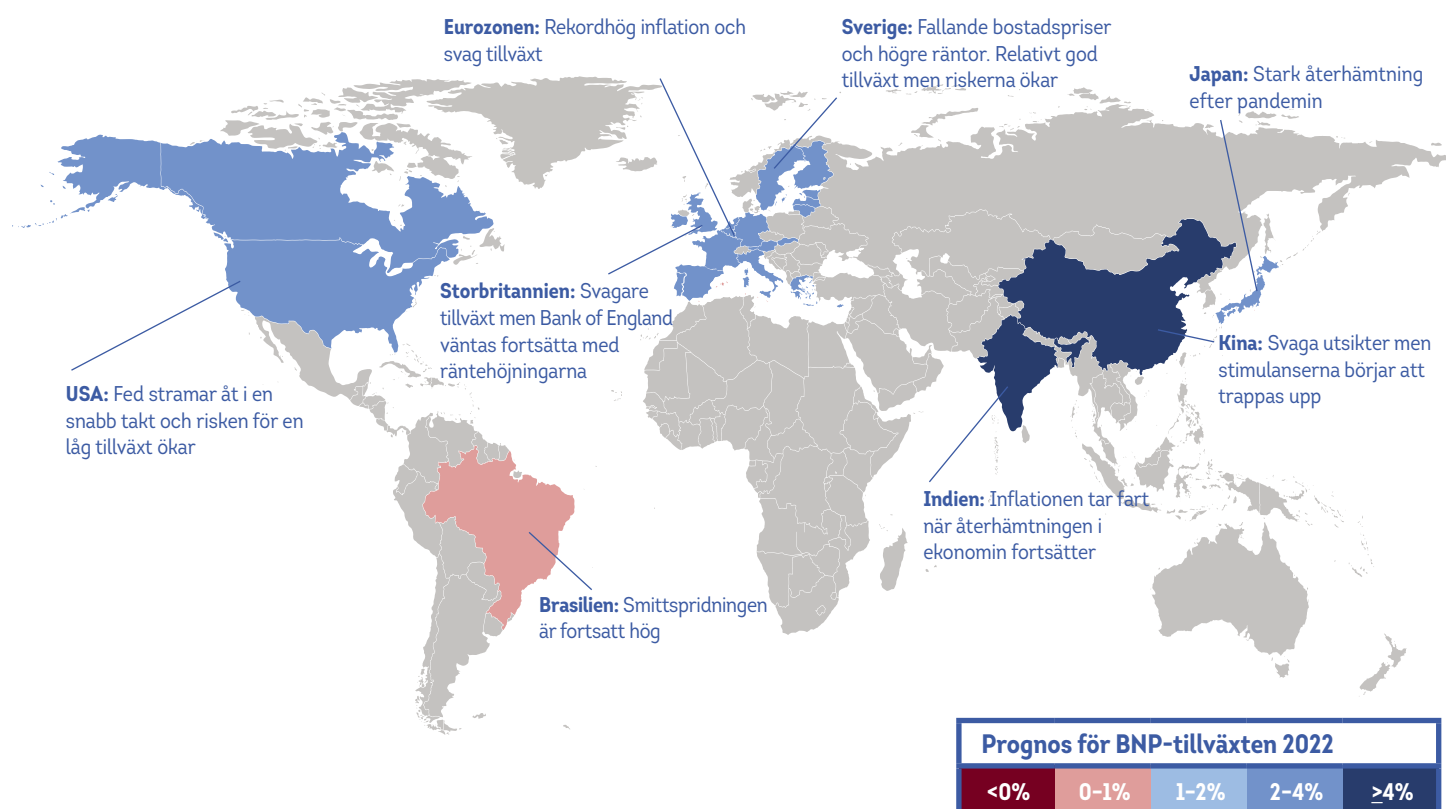
- Förväntningarna på global tillväxttakt 2022 har reviderats ner.
- Kriget i Ukraina har sänkt förtroendet och riskviljan och hårda sanktioner kan slå mot sårbara delar av ekonomier i väst.
- Världens centralbanker har lagt om sin lågräntepolitik då inflationen är för hög och arbetsmarknaden fortsatt stark.

Vi är neutrala till aktier

- Vi är neutrala till aktier på global nivå då bolagen blivit mer attraktiva i sin värdering men osäkerhet råder kring hur kriget i Ukraina påverkar förtroende, priser och logistikkedjor samt att tillväxt reviderats ner.
- Svenska obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag.
- Vi är positiva till globala företagsobligationer mot bakgrund av en attraktiv värdering.

Hög inflation och en snabb åtstramning av penningpolitiken

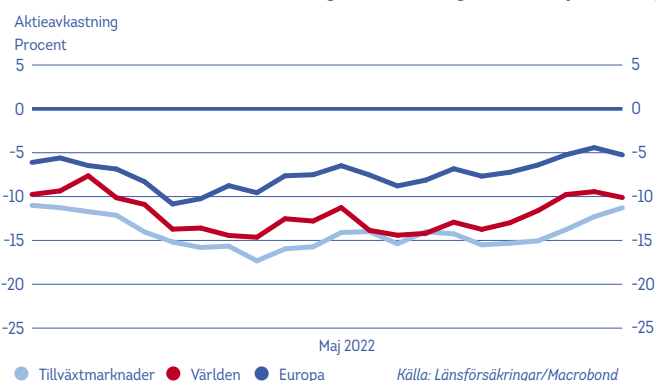
Den höga inflationen leder till att flera centralbanker i världen stramar åt penningpolitiken. Fed höjer räntan i en mycket snabb takt och har börjat att minska balansräkningen. Åtstramningen i Eurozonen sker mer gradvis, men perioden med negativa räntor väntas avslutas under 2022. Riksbanken har börjat att höja styrräntan och flera räntehöjningar väntas i år och nästa år. Inflationen är nu centralbankernas främsta fokus och styrräntorna kommer att höjas även om tillväxten blir svag.



Global trend

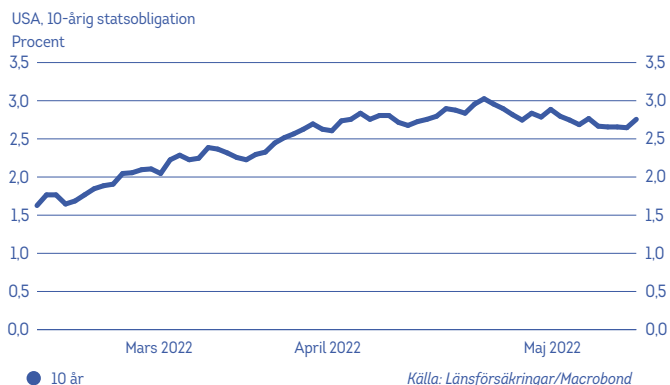
Vi ser fortsatt nedåtrisk för den globala ekonomin, men förändringen är liten sedan förra månaden. Både företag och hushåll ser dock fortsatt negativt på utvecklingen. Finanspolitiken ser fortfarande ut att bli mer expansiv i Europa och Kina och mindre expansiv i USA. Utsikterna i de stora ekonomierna har försämrats något jämfört med förra månaden. Inflationsrisken är fortsatt hög, men risken för en lägre tillväxt har ökat i betydelse för marknaden. Eftersom inflationen är så hög kommer inte den ekonomiska politiken kunna hjälpa som i vanliga fall och därmed är risken för en recession högre än normalt. Finansiella marknader har utvecklats positivt under månaden. Börser har varit fortsatt volatila men visade en rejäl återhämtning under andra halvan av maj. Ränteläget var överlag oförändrat. Geo- och penningpolitiska risker utgör fortfarande de största riskerna för den globala konjunkturen.

Aktiemarknaderna återhämtade sig efter en svag start i början av maj



- Tillväxttoron ökade i maj vilket bidrog till sjunkande långräntor, volatiliteten på marknader var dock fortsatt hög.

Långa räntor i USA sjönk tillbaka något i maj

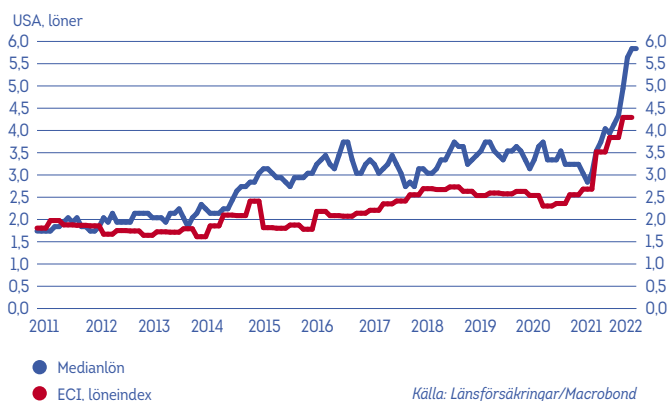


USA

Konjunkturen visar fortsatt vissa tecken på att mattas av något, men pristrycket och en het arbetsmarknad består. Arbetsmarknaden utvecklades mycket starkt, med både stigande sysselsättning och arbetskraftsdeltagande. Även löner steg, men visar inga tecken på att accelerera ytterligare. Sammantaget är utsikterna för amerikansk konjunktur marginellt sämre. Stigande räntor ser ut att ha gett en tydlig inbromsning på bostadsmarknaden, där försäljning av nya bostäder sjönk kraftigt. Den främsta risken är fortfarande att den snabba räntehöjningstakten som både FED och marknaden nu räknar med, blir en för stark åtstramning som får konjunkturen att vända nedåt. Dessutom kan en ytterligare försämring av det geopolitiska läget påverka konjunkturutsikterna och inflationen. Den amerikanska ekonomin har dock ett så starkt inflationstryck att FED ändå höjer räntan trots ökande risk för svag tillväxt.

- Arbetsmarknaden visar ännu inga tecken på att kylas av.
- Löneökningstakten låg kvar på höga nivåer, men accelererade inte.

Lönetrycket är högt men accelererade inte ytterligare i maj



Den underliggande inflationen i USA ser ut att ha nått toppen, och kommande månader bör inflationen falla tillbaka något. Ett stiganade oljepris kan dock göra att vi får en ytterligare skjuts uppåt för hela KPI. Just nu är dock frågan om långsiktiga inflationsförväntningar ligger kvar på nivåer nära två procent eller om de börjar stiga. Vi bedömer att det främst är kopplat till löneutvecklingen och hur snabbt inflationen börjar falla tillbaka under det kommande året. Vi räknar med att Fed

höjer räntan med 0,5 procentenheter i juni och juli och att man därefter höjer med 0,25 vid resterande tre möten under 2022. Marknadsräntor är överlag oförändrade i maj. Vi tror att risken för en betydligt svagare tillväxt under 2023 är fortsatt hög.

Inflationen kommer att sjunka tillbaka framöver, men ganska långsamt



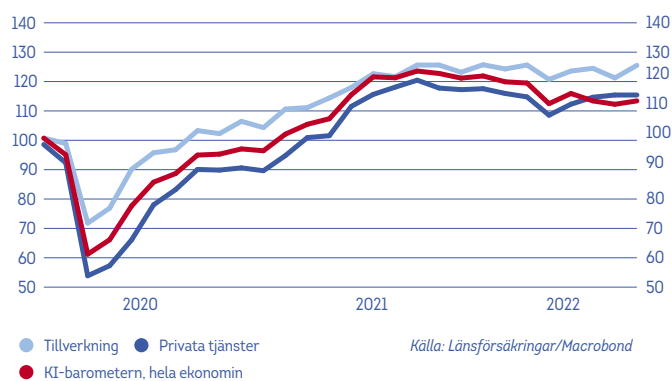
Sverige

Svensk tillväxt under första kvartalet slutade på minus 0,8 procent jämfört med sista kvartalet 2021, betydligt lägre än väntat. Den svaga tillväxten berodde dock främst på att importen steg kraftigt medan exporten endast steg marginellt. Dessutom reviderades BNP för 2021 upp vilket gjorde jämförelsetalen från Q4 2021 svårare. Framöver ser vi fortsatt tydliga nedåtrisker för både privatkonsumtion och för investeringar, främst på grund av svagt konsumentförtroende och höga producentpriser. Svenska bostadsmarknaden ser dessutom ut att försvagas ytterligare och vi tror både på fortsatt prisnedgång och lägre transaktionsvolym. Vi räknar dock fortfarande med att tillväxten blir högre än normalt. Arbetsmarknaden har än så länge fortsatt att utvecklas starkt, och trots rapporterad brist på arbetskraft stiger sysselsättningen i bra takt. Risken för att Sverige hamnar i en recession har dock ökat markant till följd av både Riksbankens omsvängning och sämre utsikter för den globala konjunkturen.

- Tillväxtrisker ökar, och risken att 2023 blir ett svagt år ökar.
- Under 2022 blir tillväxten högre än normalt, men kommande år blir betydligt svagare.

Förtroendet steg oväntat i tillverkningssektorn i maj

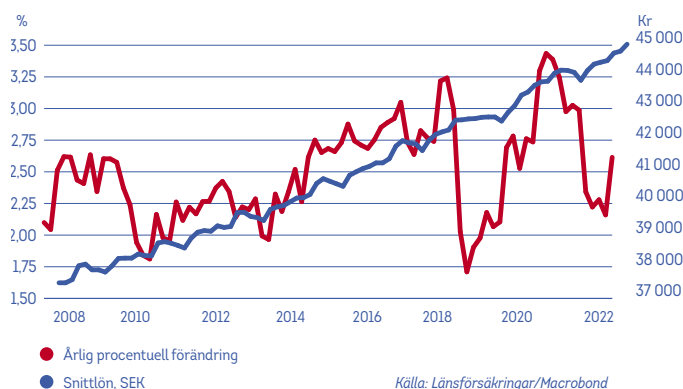
Konjunkturbarometer för näringslivet, index, jan 2020 = 100



Den svenska inflationen fortsätter att stiga, och med en svag krona och stigande inflation i Eurozonen ser vi fortsatt betydande risker på uppsidan. Löner fortsätter dock att utvecklas måttligt och vi ser fortfarande låg risk för att långsiktiga inflationsförväntningar stiger alltför mycket över två procent. Riksbanken har förvisso redan gjort en rejäl omsvängning av penningpolitiken, men om fler dåliga nyheter trillar in för inflationen är avståndet till att strama åt mer sannolikt rätt litet.

- Riksbanken fortsätter på inslagen bana och risken för en snabbare höjningstakt är fortsatt hög.
- Vi tror dock förtroendet för inflationsmålet är intakt och att Riksbanken i slutändan inte kommer behöva genomföra alla nu planerade höjningar.

Löner ökar lite snabbare men utgör inget hot mot inflationsmålet i dagsläget



Eurozonen

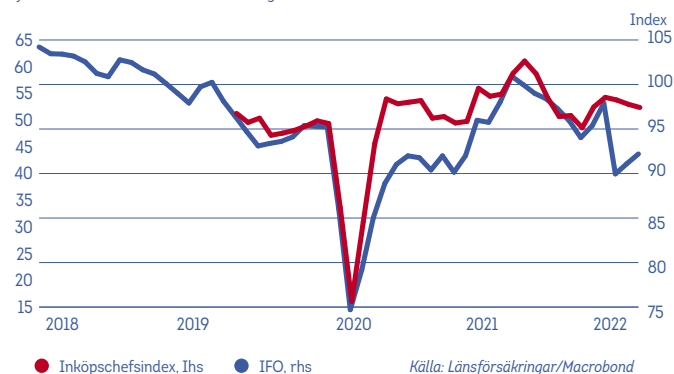
Vi har gjort små justeringar i vår syn på Eurozonens ekonomi, men vi räknar med en något svagare tillväxt. Ekonomin tyngs av höga energipriser och ett lågt konsumentförtroende. Vi bedömer att de största riskerna fortsätter att finnas på nedsidan. Vi räknar dock med en tillväxt på över två procent, vilket dock ska ställas mot våra höga förväntningar på fyra procent i början av året. Eurozonens BNP har kommit tillbaka till pre-pandemi nivåer, men har sannolikt en bit kvar till full återhämtning. Att EU lyckades komma överens om ett oljeembargo utan att ha en stor påverkan på oljepriset är en positiv nyhet. Kriget i Ukraina och sanktionerna mot Ryssland kan dock fortfarande ha en stor påverkan på energipriserna. Samtidigt väntas ECB börja höja styrräntan under sommaren. Arbetslösheten fortsätter att sjunka och ligger nu nära långsiktigt normala nivåer.

- Inköpscheferna fortsätter att visa optimism över utvecklingen i ekonomin. Inköpschefsindexen för både tjänstesektorn och industrin minskade, men båda fortsätter att peka på en expansion i ekonomin.
- Tyska företag är mer pessimistiska men förtroendet ökar. IFO-indexet över affärsklimatet ligger på en låg nivå, men redovisade en kraftig uppgång under det senaste utfallet.

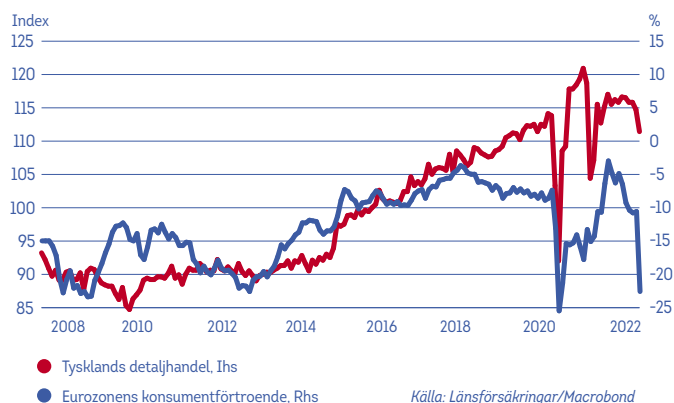
- Konsumentförtroendet i Eurozonen ligger på en mycket låg nivå. Vi har också sett en kraftig nedgång av detaljhandeln i Tyskland. Det tyder på en svag utveckling av privatkonsumtionen under det kommande kvartalet.

Förtroendet bland tyska företag förbättras markant, men från låga nivåer

Tyskland, förtroendebarmetrar, företag



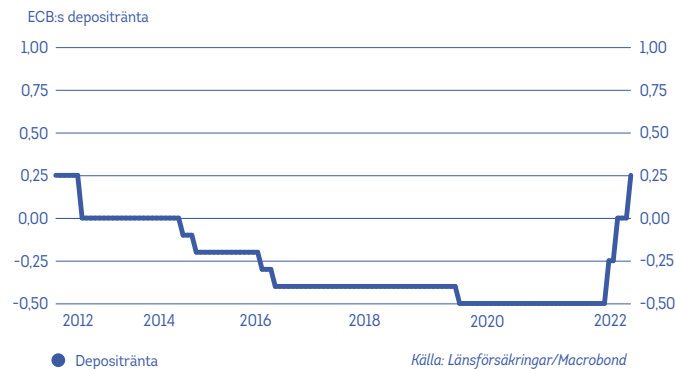
Lågt konsumentförtroende och nedgång av detaljhandeln i Tyskland



Inflationsdata överraskade på uppsidan i flera länder. Utfallet i Tyskland låg på 8,7 procent, vilket var mycket högre än analytikernas förväntningar på 8,1 procent. Det var huvudsakligen energi- och livsmedel som drev inflationen. De negativa överraskningarna var mindre i andra europeiska länder men tillräckligt stora för att ändra vår syn på ECB:s penningpolitik. ECB-chefen, Christine Lagarde har också kommunicerat att perioden med negativa räntor kan vara slut i september. Vår bedömning är att ECB kommer att höja sin depositränta från 0,50 procent till 0,25 i slutet av året. Åtstramningen fortsätter nästa år, men beräknas ske i en mycket långsammare takt jämfört med USA. ECB kommer att behöva tänka på en mycket försämrad konjunkturbild med stora nedåtrisker.

- Den höga inflationen gör att vi räknar med en styrränta på 0,25 procent vid slutet av året. Den första räntehöjningen sedan 2011 väntas i juli.

ECB väntas börja höja styrräntan



Japan

Vi har gjort små justeringar i vår syn på den japanska ekonomin. Vi räknar fortfarande med en stark återhämtning i ekonomin, men vi ser en dämpad aktivitet under det andra kvartalet. Tillväxten i Japan beräknas vara stark eftersom ekonomin har drabbats av flera coronavågor och BNP befinner sig fortfarande under pre-pandemi nivåer. Potentialen för tillväxten framåt är stor. Flaskhalsar inom leveranskedjor har dock lett till att utvecklingen för det andra kvartalet väntas vara något lägre än i våra tidigare beräkningar. Sysselsättningen ökade kraftigt i det senaste utfallet och är ett tecken på att återhämtningen är på gång, detaljhandeln ökade också mer än väntat. Den svaga utvecklingen i industriproduktionen tyder dock på att begränsningarna inom leveranskedjor kommer att fortsätta dämpa utvecklingen i ekonomin. Sammantaget är tillväxten alltså på väg men kan dröja ännu lite till.

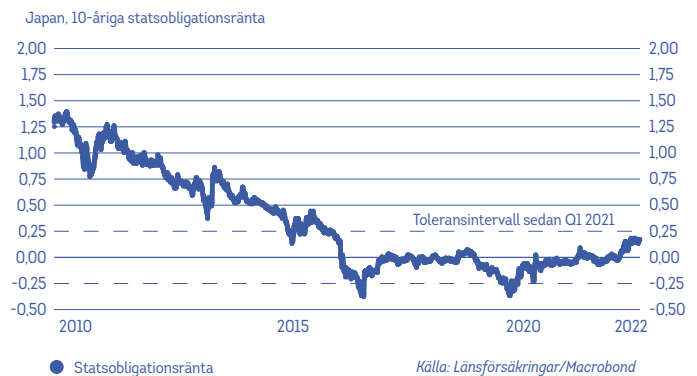
- Inflationen ökade kraftigt, men fortsätter att ligga i närheten av centralbankens mål på 2 procent.
- Uppgången på räntemarknaden har tvingat Bank of Japan att utöka sina köp av värdepapper för att behålla den 10-åriga statsobligationsräntan under toleransintervallet på 0,25 procent.
- Sannolikheten för att centralbanken breddar intervallet till +/- 50 baspunkter finns, men har minskat efter att centralbanken har lovat att köpa statsobligationer till en ränta på 0,25 procent så länge det behövs. Det innebär att Bank of Japan fortsätter att stödja ekonomin med en mycket expansiv penningpolitik.

Styrräntor			
	8 juni	2022*	2023*
USA	0,75	2,50	3,00
Eurozonen ¹	-0,50	0,25	0,75
Sverige	0,25	1,00	1,50

* Prognos vid årets slut

¹ Från och med 2022 publicerar vi prognoser för ECB:s inlåningsränta

Bank of Japan behåller den 10-åriga statsräntan under toleransintervallet

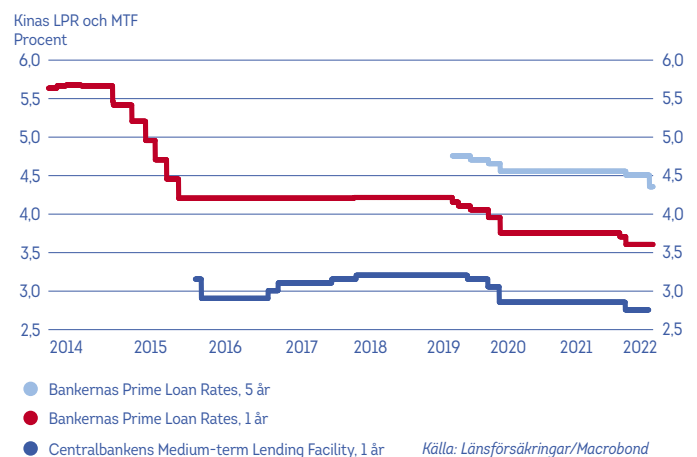


Kina

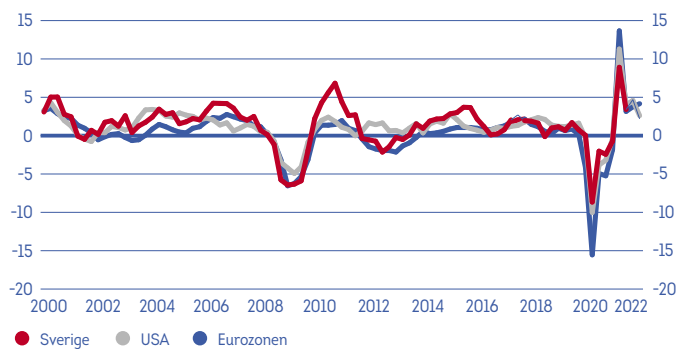
Alltmer tyder på att tillväxten i Kina riskerar att hamna en lång bit ifrån tillväxtmålet på 5,5 procent. Smittspridningen har förvisso minskat och aktiviteten i ekonomin beräknas ta viss fart igen. Vi räknar dock inte med en kraftig tillväxt i ekonomin under resten av året. Den nya coronavågen har lett till att förtroendet inom bostadsmarknaden minskat igen. Den starka efterfrågan på Kinas exportvaror bör också minska eftersom tillväxten i resten av världen väntas bli lägre. De kinesiska myndigheterna har dock börjat att stimulera ekonomin, men expansionen ligger inte i närheten av åtgärderna under 2020. Centralbanken har visat återhållsamhet för att undvika en kraftig kreditexpansion. Stödet från finanspolitiken finns, men budgetrestriktionerna gör att vi inte räknar med ett anmärkningsvärt stöd från finanspolitiken. Nettot är att vi ser en klar risk för ett missat tillväxtmål.

- Förtroendeindikatorer förbättrades något under den senaste månaden. Det officiella inköpschefsindexet ökade kraftigt, men fortsätter att peka på en lägre aktivitet i ekonomin.
- Inflationen ökade mer än väntat i det senaste utfallet, men fortsätter att ligga på en relativt låg nivå. En inflation på 2,1 procent bedöms inte påverka centralbankens planer på att öka sina stimulanser under året.
- People's Bank of China har sänkt kapitalkravsrelationerna för bankerna, men har varit försiktig med räntesänkningar under den nuvarande inbromsningen. I maj sänktes bolåneräntorna med långa bindningstider och vi räknar med ytterligare räntesänkningar under året.

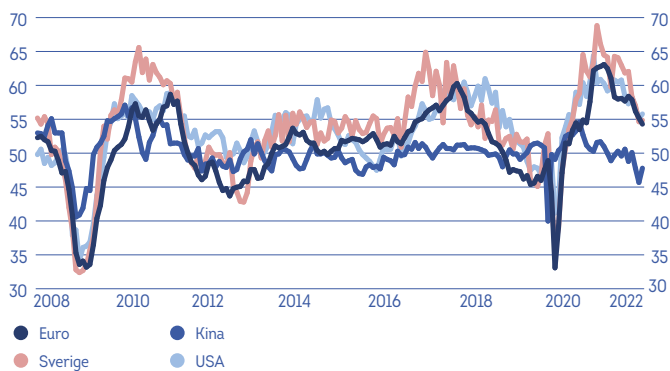
Stödet av penningpolitiken växer i den kinesiska ekonomin



BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2008-2022



Fakta BNP

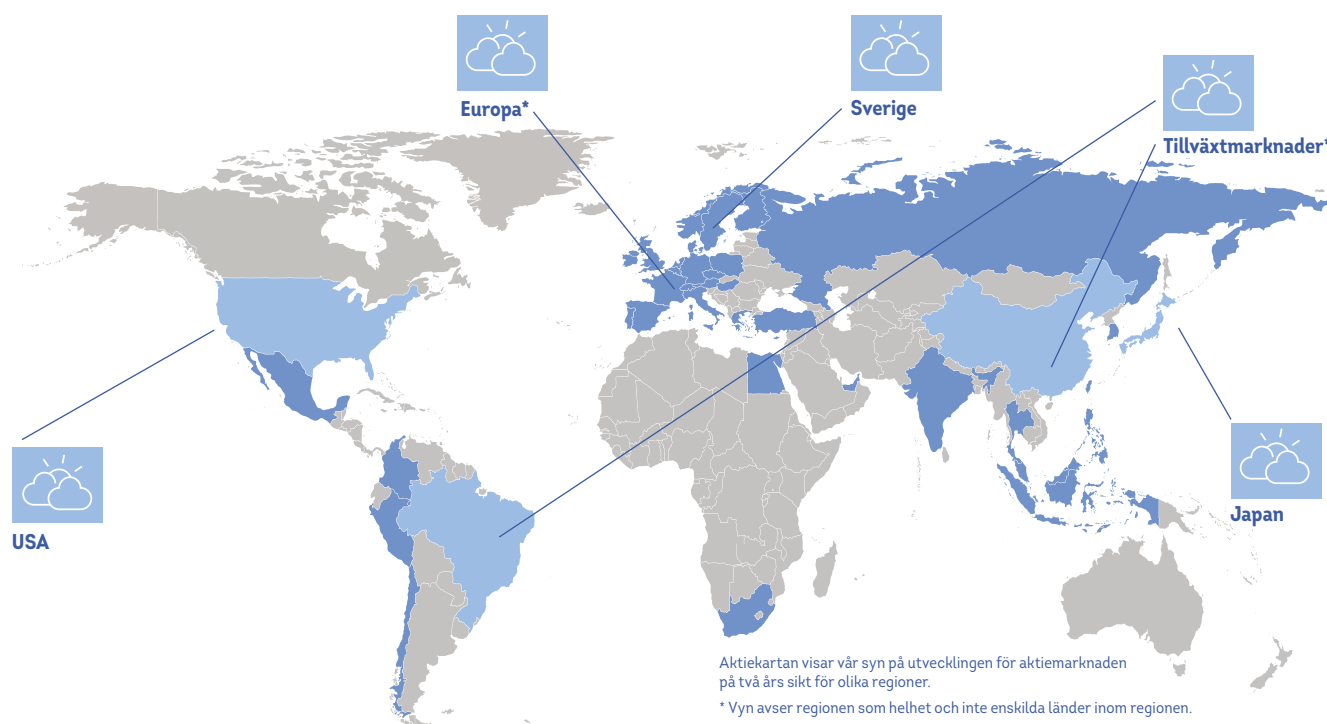
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

Fakta inköpschefsindex

Inköpschefsindex tas fram via månatliga undersökningar hos företag inom industrin och är en indikator på den ekonomiska hälsan. Som framåtblickande konjunkturindikator är den viktig. Värdet över 50 indikerar ökad aktivitet, under 50 indikerar avmattning.

Höjda räntor och svagare konsumtion försvårar läget

Börsor drivs nu inte lika mycket av Ukrainakonflikten utan av stigande räntor, coronautbrott i Kina och konsumenters framtidstro. Bolagen har på sistone rapporterat goda vinster men även uttryckt oro för prisstegringar och konsumenters köpvilja. Den amerikanska centralbanken och Riksbanken har börjat höja sin styrränta och signalerat flertalet höjningar framöver drivet av en hög inflation vilket är negativt för aktier. Resultatet är att börser fallit och gjort värderingen mer attraktiv. Vi förhåller oss neutrala till globala aktier på två års sikt.



Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

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

Det råder även mycket osäkerhet på kort sikt för konjunkturen. Västvärlden har infört hårda sanktioner mot Ryssland för att skapa ekonomiska påtryckningar för att påskynda ett slut på konflikten i Ukraina. Dessa sanktioner riskerar att ge kortsiktiga negativa effekter på delar av den europeiska ekonomin, främst när det kommer till import av naturgas för energiförsörjning nere på kontinenten. Vidare så är den största risken att konsumtionen och framtida investeringar minskar vilket, om så blir fallet, skulle kunna leda till att tillväxttakten i ekonomin skulle avta.

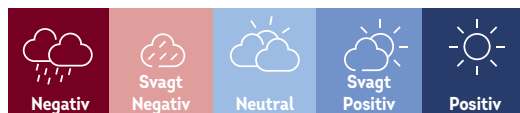
Den amerikanska centralbanken höjde för första gången sin styrränta i mars sedan coronapandemin inleddes. Detta mot bakgrund av att man vill dämpa den skyhöga inflationen så att den inte sätter sig i ekonomin och stannar kvar på en hög nivå långsiktigt. Ett fortsatt

uppställ i räntor drivet av ett fokus på att minska inflationen skulle kunna leda till låg riskapitet för aktier. Riksbanken meddelade i slutet av april att man också höjer reporäntan av samma skäl som FED, vilket fick till följd att marknadsräntorna steg på bred front.

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

När vi sammanfattar varför börser backat i år så ser vi förutom de nämnda skälen ovan att det under slutet på förra året var en hög värdering för aktier generellt som var svår att motivera givet de vinster bolagen producerade. När nu världens börser backat tillbaka något ser vi inte längre värderingen som särskilt oroande givet dagens nivå. Utan frågan blir hur mycket vinsterna håller för de faktorer som drivit börsen söderut under året.

Vår rekommendation är neutral till aktier.



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



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

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

Företagens vinster ökade kraftigt förra året och vi ser nu att det är fortsatt förväntan på att börsbolagens vinster kommer stiga även i år. Osäkerheten kring både riskvilja och bolagsvinster påverkas av kriget i Ukraina. Likväl är osäkerheten kring inflation och konsumenters framtidsstro också stor, dock har värderingen kommit ner senaste tiden i och med att börsen fallit och vinster hittills hållits höga.

Riksbanken har börjat höja reporäntan och fler höjningar kommer sannolikt i år, detta har bidragit med ytterligare ett lägre konsumentförtroende inför framtiden och kan dämpa den allmänna konsumtionen vilket kan slå mot de flesta sektorers bolagsvinster.

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



Europa - Kriget i Ukraina kan eventuellt sätta sina spår

- + Fortsatt expansiv penningpolitik
- + Lägre värdering efter börsras
- Riskvilja och negativa effekter av hårda sanktioner mot Ryssland

Den europeiska centralbanken har en mer expansiv penningpolitik än dess motsvarighet i USA och Sverige vilket vi ser gynnar de europeiska bolagens möjlighet att fortsätta generera högre vinster även framöver. Vidare så har även värderingen blivit mer attraktiv då börsen backat hittills i år.

Mot detta står givetvis osäkerheten från kriget i Ukraina som kan leda till att investerare vill ha mer betalt för att våga äga europeiska aktier samt att de ekonomiska konsekvenserna av de hårda sanktionerna som man belagt Ryssland med leder till lägre värderingar och vinster för bolagen framöver. Särskilt kritiskt är leveransen av rysk gas till Europa som vid eventuella förhinder av att tillgå detta kan leda till betydande energibrist och utmaningar för främst europeisk industri.

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



USA - Hög inflation men också potential vid återöppning

- + Amerikanska centralbankens lågräntepolitik ger stöd ett tag till för aktier
- + Återöppnandet efter vinterns coronavåg är positivt för konjunkturen
- Risk för att inflationen inte är så övergående som tänkt

Då stimulanser fallit väl ut för den ekonomiska utvecklingen har den amerikanska centralbanken börjat höja räntan och kommunicerat att man kommer fortsätta göra så ett tag till. Inflationen är idag den högsta i USA på flera decennier och har blivit ett större orostecken och huvudfokus för centralbanken då deras andra mål om god arbetsmarknad får ses som uppnått. Marknaden förväntar sig således ett flertal höjningar under året.

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

Givetvis har även kriget i Ukraina förvärrat läget, men USAs handel med Ryssland får ses som försumbar och geopolitiska konflikter tenderar att inte ha så stor påverkan på bolagens vinster eller börsen på sikt. Detta blir tydligare för amerikanska bolag som inte drabbas direkt av det som just nu händer i Europa. Dock så är det tydligt att leveranskedjor och priser på energi och mat har påverkats negativt.

När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna förhåller vi oss neutrala till amerikanska aktier.



Japan - Återhämtningen är konstaterad

- + Expansiv penningpolitik
- + Rimlig värdering
- Systematiskt låg tillväxt

Den japanska ekonomin visade en god återhämtning förra året. Vi ser nu med lite tillförsikt på att tillväxten i ekonomin kommer ligga över vad som varit normalt de senaste åren vilket får ses som positivt för de japanska bolagens vinster.

Vidare har den japanska centralbanken lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulerande penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna vid konjunkturell oro. Den japanska centralbanken har dessutom inte heller de problem som främst USA har beträffande inflation som väntas vara fortsatt låg i Japan under året, utan snarare så har man förstärkt budskapet att man kommer vara fortsatt expansiv i sin penningpolitik framöver.

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

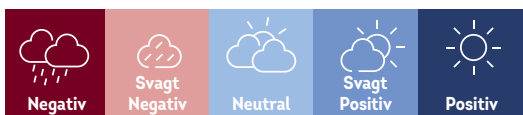


Tillväxtmarknader - Ligger efter utvecklade marknader

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential och låg värdering
- + Coronavaccineringsgraden börjar bli hög
- Hög konjunkturkänslighet från väst är en riskfaktor

Tillväxtmarknader växer strukturellt snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökat och är fortsatt stort. Vi bedömer att tillväxtmarknader på lång sikt successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt för tillväxtmarknadsaktier.

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



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

Regeringen i Kina har varit aktiv med införandet av ökade regleringar av bolag senaste året, bland annat inom teknologi- och finanssektorerna. Vidare har fastighetsutveckling, som är en stor del av BNP-tillväxten i Kina, seglat upp som ett riskmoment. Under året har den kinesiska regeringen börjat erkänna problemen med fastighetssektorn som covidutbrott medför och gjort riktade ekonomiska insatser och stimulanser vilket får ses som positivt. Skulle dessa stimulanser bli bredare och större skulle detta även kunna bli en katalysator för att vända det allmänna sentimentet för kinesiska aktier.

En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien. Ryssland exkluderas från tillväxtmarknadsindex under mars.

Mot bakgrund av den attraktiva värderingen för tillväxtmarknader, i kombination med en stramare penningpolitik i de utvecklade länderna vilket kan påverka de bolagens vinster, förhåller vi oss neutrala till tillväxtmarknadsaktier.

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer

- Låg avkastning till låg risk

- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
- Begränsad avkastningspotential även vid börsfall
- Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning

Räntan för både korta och långa obligationer har nu börjat resan tillbaka till en mer normaliserad nivå med en ökning av hela räntekurvan hittills i år. I takt med att den svenska ekonomin förbättras tror vi att både de långa och korta obligationsräntorna kan fortsätta att stiga på två års sikt.

Vi ser dock inte lika negativt på avkastningen för långa räntefonder som tidigare då bostadsobligationer (som utgör en stor del av en lång räntefond) blivit mer attraktiva under året vilket också gör att vi ser något högre avkastningspotential än tidigare samt att statsobligationer också ökat i ränta en del hittills i år.

Långa obligationer har en relativt låg risk och fyller en funktion i en blandfond för att balansera risken i aktier. Avkastningen för korta obligationer kommer att förbättras avsevärt i takt med att Riksbanken genomför sina omfattande kommunicerade reporäntehöjningar, men än är det lite för tidigt att ändra rekommendationen för korta obligationer.

Sammantaget höjer vi vår rekommendation denna månad till neutral för långa obligationer och ligger kvar på svagt negativ för korta obligationer.



Företagsobligationer - Bättre utsikter efter högre ränta

- + Något högre ränta än svenska obligationer
- + Räntan har stigit i och med osäkerhet kring utvecklingen av konjunkturen
- Oklart hur vissa bolagsskulder påverkas baserat på följderna av Ukrainakrisen

Företagsobligationers ränta har stigit kraftigt på grund av osäkerheten för hur konjunkturen kommer utvecklas framöver. Både av att underliggande statsobligationsräntor har stigit kraftigt, samt att kreditriskmarginalerna för företagsobligationer har ökat på grund av något högre sannolikhet för bolagskonkurser vid en eventuell konjunkturell sättning.

Avkastningspotentialen för företagsobligationer härifrån får ses som relativt hög för tillgångsslaget. Vi bedömer att förutom att man får en avkastning från den högre räntan så kommer även tillgångsslaget att ge en god avkastning när kreditriskmarginalen sjunker tillbaka något till mer normala historiska medeltal.

Trots osäkerheten kring hur konjunkturen utvecklar sig ser vi att konkursrisken för dessa obligationer med kreditrating investment grade får bedömas som låg de kommande två åren. För högriskobligationerna (high yield) vågar vi inte på samma sätt göra den bedömningen vilket gör att vi föredrar säkrare företagsobligationer före de med högre risk.

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

Sammantaget förhåller vi oss svagt positiva till företagsobligationer.



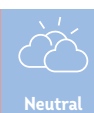
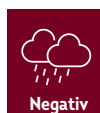
Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- + Räntan har stigit på grund av oron för Ukrainakonflikten och hög inflation
- Risken för stigande statsräntor i USA bidrar negativt till tillgångsslaget

Under året har räntan för tillväxtmarknadsobligationer ökat som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer samt generell börsoro. På den positiva sidan anser vi att den höga räntenivån kommer att generera en god löpande avkastning och erbjuda en viss kudde mot ökade räntor. På risksidan utgör stigande långa amerikanska räntor som kan följa av en fortsatt stark ekonomi ett hot mot avkastningen kortsiktigt, ökad smittspridning samt eventuellt en eskalering av kriget i Ukraina.

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

Risken i tillväxtmarknadsobligationer är högre jämfört med företagsobligationer och svenska korta och långa obligationer, men lägre än aktier. Den högre avkastningspotentialen för tillväxtmarknadsobligationer bör ställas i relation till den högre risken. Balanserar vi risker med positiva faktorer är vi sammantaget svagt positiva till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ

Svagt
Negativ

Neutral

Svagt
Positiv

Positiv

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi förhåller oss neutrala till aktier då vi ser lite högre osäkerhet kring hur konjunkturen och bolagens vinst ska utvecklas framöver. På räntesidan har vi minskat vår undervikt i svenska långa obligationer mot bakgrund av stigande långa räntor och att avkastningspotentialen därmed ökat. Vi ser potential i företagsobligationer och tillväxtmarknadsobligationer som också blivit mer attraktiva i sin värdering givet att räntor stigit.

Är du bekväm, aktiv eller hållbar? Här finns fonder för alla

Länsförsäkringar erbjuder flera typer av fonder. Vissa riktar sig till dig som tycker om att följa aktiemarknaden på närmare håll och byta fonder snabbt och enkelt. Andra passar dig som vill spara mer bekvämt.

Bekväma fonder

Våra fem Bekväma fonder passar dig som inte vill eller hinner spara aktivt. Allt du behöver göra är att välja sparhorisont och risknivå. De Bekväma fonderna är så kallade fondandelsfonder vilket innebär att de placerar i andra fonder. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 14 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare – samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder – tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. I bilden på sida 14 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval. Du kan även anmäla dig till vårt nyhetsbrev Sparutsikter på lansforsakringar.se/sparutsikter.

Hållbarhetsinriktade placeringsförslag

Hållbarhetsinriktade placeringsförslag har nyligen lanserats och passar dig som vill spara i hållbarhetsinriktade fonder. Det är fem fondportföljer med utvalda hållbarhetsinriktade fonder i det rekommenderade och utökade utbudet. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 15 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbarhetsinriktade placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 14). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder samt globala och svenska aktiefonder. Den exakta fördelningen styrs av vår aktuella syn på marknaderna och konjunkturen. Notera att den övergripande tillgångsallokeringen i de Bekväma fonderna, Aktiva placeringsförslagen och Hållbarhetsinriktade placeringsförslagen styrs av samma bakomliggande faktorer och att den därför är i princip likadan i båda. Den enda skillnaden är att de Bekväma fonderna har fler underliggande innehav.

Denna månads tillgångsallokering – övergripande resonemang

Vi förhåller oss neutrala till aktier givet att vi ser något högre osäkerhet för hur konjunkturen kommer att utvecklas. Skulle vi få en svagare ekonomi framöver kommer bolagens vinster att skrivas ner. Dock har redan detta prisats in något då bolagens värdering också kommit ner.

Statsobligationsräntor har stigit i år vilket medfört negativa avkastningar för långa obligationsfonder. Vi har varit underviktade men ser nu att räntan stigit så pass att vi höjer rekommendationen till neutral för långa obligationsfonder. Vi väljer att övervikta tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta samt företagsobligationer där vi ser att det är en attraktiv ränta i förhållande till risken.

Aktier

Vi är investerade i en mix av globala fonder med olika stilar som kompletterar varandra över tid. För närvarande ser vi följande stilar som attraktiva varför vi har innehav i globala fonder tiltade mot detta; låg värdering samt bolag med mer defensiva egenskaper vid eventuella börsras.

Svenska korta obligationer

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

Svenska långa obligationer

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

Företagsobligationer

Vi är svagt positiva för företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit kraftigt i år som en följd av dels stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer och dels allmän oro för hög inflation. Vi föredrar europeiska företagsobligationer med hög kreditkvalitet då vi ser att kreditriskmarginalen ökat markant i samband med oron från Ukrainakonflikten. Vi är även övervikta i 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, där vi överviktat obligationer i lokal valuta. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder nu efter ränteuppgången hittills i år bättre avkastningspotential på lång sikt.

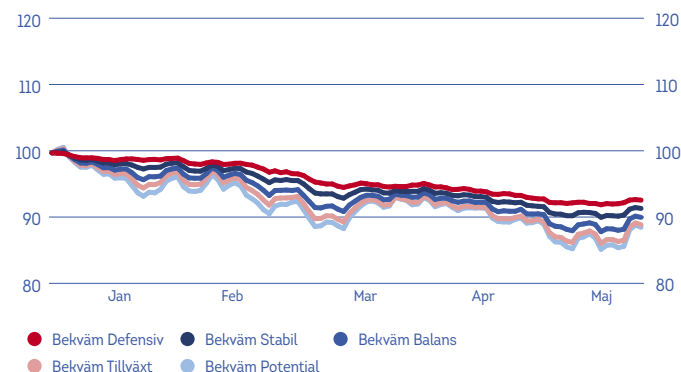
Absolutavkastande fonder

Vi väljer att investera i Länsförsäkringar Multistrategi, då fondens flexibla förvaltningsstil kompletterar andra fonder i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbarhetsinriktade placeringsförslag

Vi minskar något i svenska aktier och ökar främst i långa räntor. Detta givet att vi ser något högre risk för konjunkturen att mattas av och att långa räntor blivit mer attraktiva givet att räntan för obligationerna ökat.

Utveckling Bekväma Fonder 2022



Förändringar 15 juni 2021

Vi gör förändringar i följande placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

Länsförsäkringar Lång Räntefond	+5%
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5%

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+5%
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5%

Aktiv Tillväxt

Länsförsäkringar Lång Räntefond	+10%
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5%
Pimco Global Investment Grade Credit.....	-5%

Hållbar Defensiv

SEB Green Bond Fund	+10%
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	-5%
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5%

Hållbar Stabil

SEB Green Bond Fund	+5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	-5%

Hållbar Balans

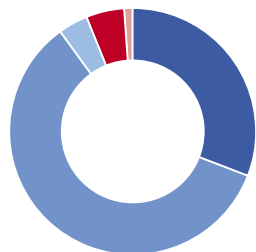
SEB Green Bond Fund	+10%
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	-5%
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5%

Hållbar Tillväxt

SEB Green Bond Fund	+5%
Länsförsäkringar Sverige Vision	-5%

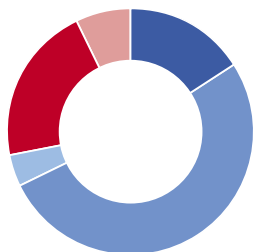
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



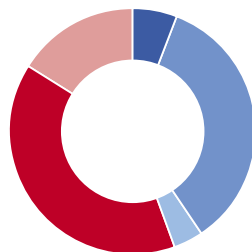
- Korta räntefonder 31%
- Långa räntefonder 59%
- Absolutavkastande fonder 4%
- Globala aktiefonder 5%
- Svenska aktiefonder 1%

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



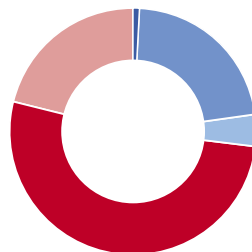
- Korta räntefonder 16%
- Långa räntefonder 52%
- Absolutavkastande fonder 4%
- Globala aktiefonder 21%
- Svenska aktiefonder 7%

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



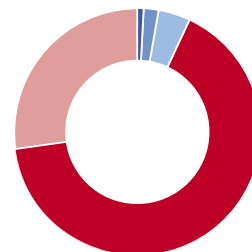
- Korta räntefonder 6%
- Långa räntefonder 35%
- Absolutavkastande fonder 4%
- Globala aktiefonder 40%
- Svenska aktiefonder 16%

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 1%
- Långa räntefonder 22%
- Absolutavkastande fonder 4%
- Globala aktiefonder 52%
- Svenska aktiefonder 21%

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

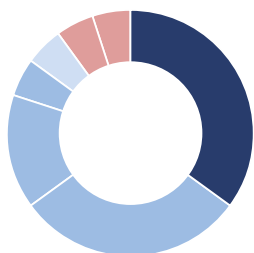


- Korta räntefonder 1%
- Långa räntefonder 2%
- Absolutavkastande fonder 4%
- Globala aktiefonder 66%
- Svenska aktiefonder 27%

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.

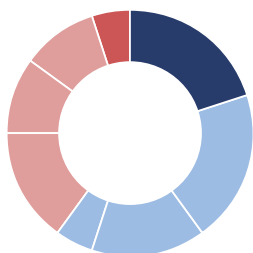
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



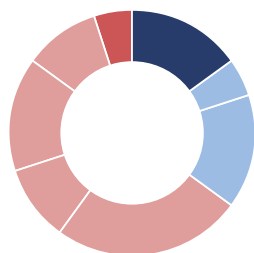
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35%
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 30%
- Pimco Global Investment Grade Credit 15%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5%
- BlackRock EM Local Currency Bond 5%
- Länsförsäkringar Global Vision 5%

Aktiv Stabil
(Låg risk)



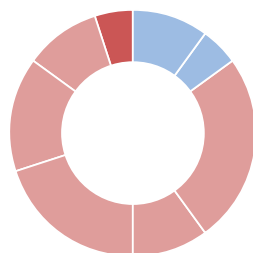
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20%
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20%
- Pimco Global Investment Grade Credit 15%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Länsförsäkringar Global Vision 15%
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10%
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



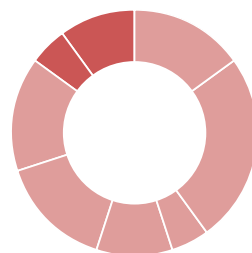
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 15%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Pimco Global Investment Grade Credit 15%
- Länsförsäkringar Global Vision 25%
- Wellington Global Quality Growth 10%
- Länsförsäkringar Sverige Vision 15%
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 10%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Länsförsäkringar Global Vision 25%
- Robeco Global Premium 10%
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20%
- Wellington Global Quality Growth 15%
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5%

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



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

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

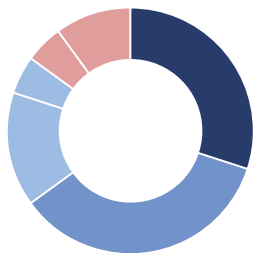
7

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

Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv

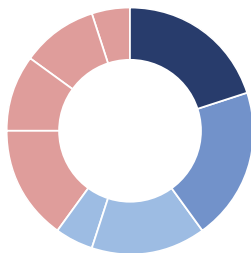
(Mycket låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
- SEB Green Bond Fund 35 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 5 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %

Hållbar Stabil

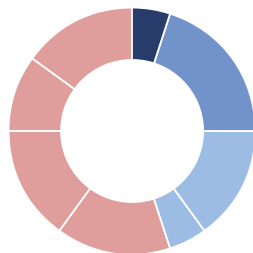
(Låg risk)



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

Hållbar Balans

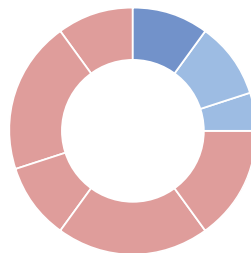
(Medelrisk)



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

Hållbar Tillväxt

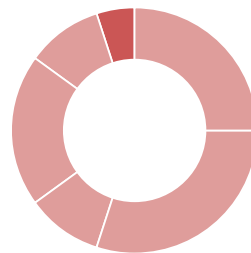
(Hög risk)



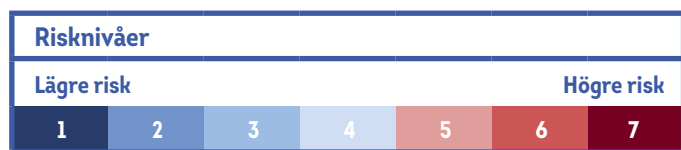
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %
- Robeco Global Consumer Trends 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 20 %
- Impax Global Equity Opportunities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

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 30 %
- Robeco Global Consumer Trends 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 20 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- JPM Europe Sustainable Equity 5 %



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

Disclaimer

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

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

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

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

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

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

Länsförsäkringar Bergslagen 021-190100 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-302300 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-93000 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Göinge-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