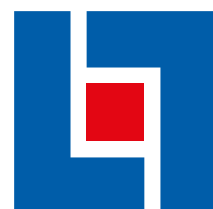


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

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

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

Uppdaterad 15 juni 2020.

Våra månadsvyer på sida 3-10 ligger till grund för våra fondval på sida 11-13.

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Återhämtningen har börjat 4

Finansiella marknader

Vi ser mer positivt än negativt för aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Återhämtningen har börjat. De kraftiga skyddsåtgärderna fortsätter att lättas. Den ekonomiska nedgången blev djup, och arbetslösheten har skjutit i höjden. 2020 blir ett katastrofalt år för global tillväxt, men nu stiger aktiviteten i ekonomin. Stora finans- och penningpolitiska åtgärder stödjer nu återhämtningen enligt plan. Nedgången i flera länder blev sannolikt mycket djup, återhämtningen väntas därmed fortfarande ta tid, men osäkerheten är hög. Vi ser både risk för bakslag och möjlighet till en starkare och snabbare återhämtning. Optimismen på finansmarknaden är betydligt starkare än väntat.

Global konjunktur

- Överraskande stark arbetsmarknad i USA ger stigande börs
- Eurozonen illa ute, men även här har läget stabiliserats
- Kina kommer sannolikt utöka finanspolitiska stimulanser
- Japan dubblar finanspolitiskt paket
- Svensk BNP faller i Q2 men kanske lite mindre än vi räknat med tidigare

Riskbilden

- Risken för en andra smittvåg består
- Återöppning skapar återhämtning men ökar risk för smitta
- Den ekonomiska politiken stödjer återhämtningen; Europa måste enas om finanspolitiken
- Beteendeförändringar kan fälla vissa företag men även skapa nya jobb

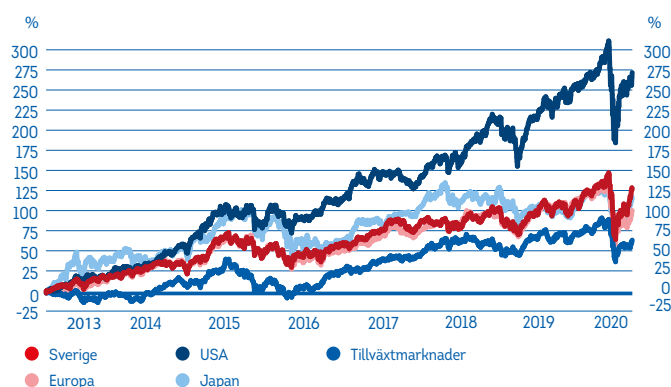
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

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

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

Börsutveckling 2013-2020

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

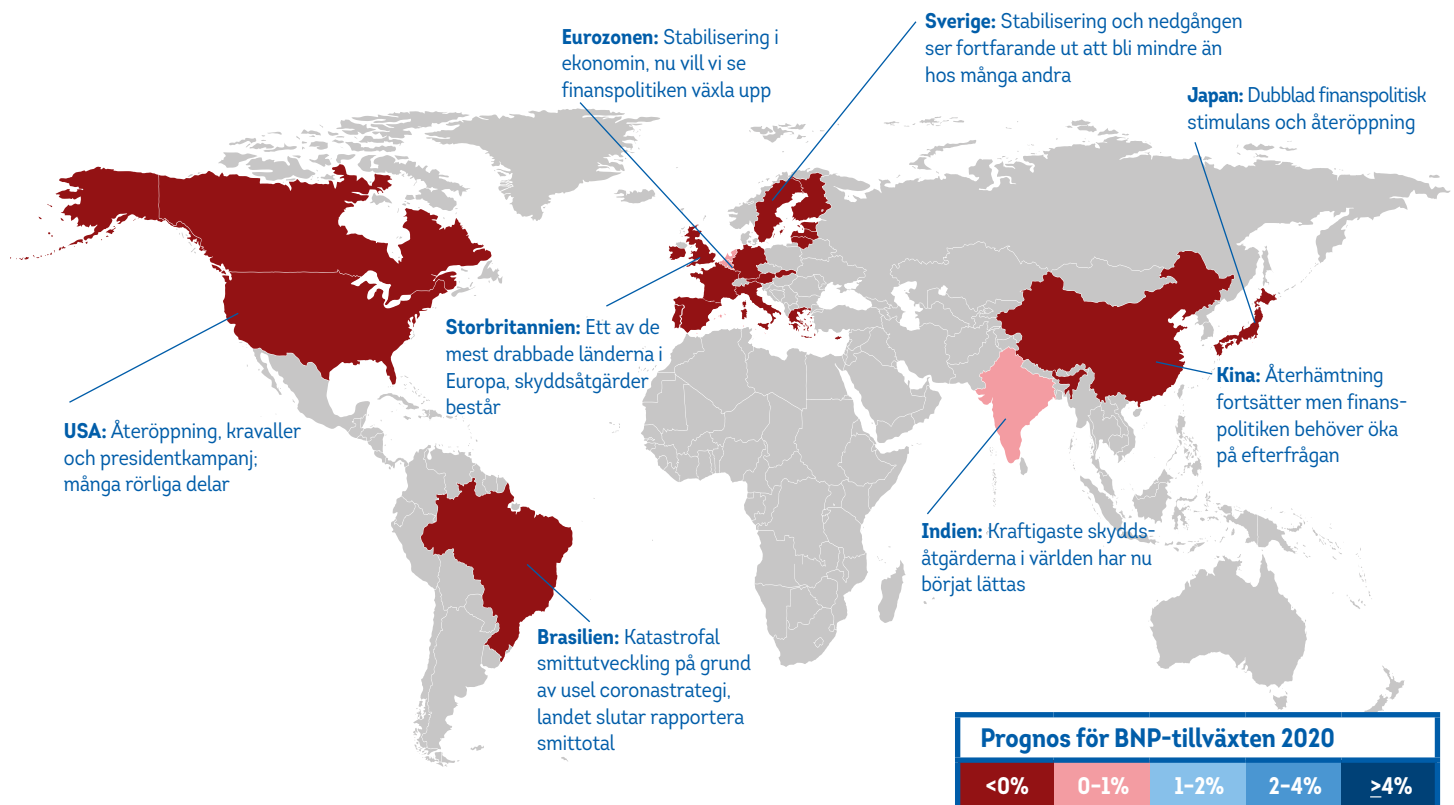
- Den globala inbromsningen väntas bottna detta kvartal
- Efter att börsen och krediter fallit kraftigt i pris uppstår möjligheter för den långsiktiga
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket bör dämpa nedgången i ekonomier och sänka risken för aktier och andra risktillgångar

Vi överviktat aktier

- Vi ökar i aktier då vi ser ljuset i tunneln och får stöd av en extremt stimulerande finanspolitik
- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam
- Företagsobligationers ränta har ökat kraftigt under 2020 och är nu långsiktigt attraktiv

Återhämtningen har börjat

Återhämtningen har börjat. De kraftiga skyddsåtgärderna fortsätter att lättas. Den ekonomiska nedgången blev djup, och arbetslösheten har skjutit i höjden. 2020 blir ett katastrofalt år för global tillväxt, men nu stiger aktiviteten i ekonomin. Stora finans- och penningpolitiska åtgärder stödjer nu återhämtningen enligt plan. Nedgången i flera länder blev sannolikt mycket djup, återhämtningen väntas därmed fortfarande ta tid, men osäkerheten är hög. Vi ser både risk för bakslag och möjlighet till en starkare och snabbare återhämtning. Optimismen på finansmarknaden är betydligt starkare än väntat.



Återhämtningen har nu börjat men världen har långt kvar innan den är tillbaka vid utgångsläget

Vi bedömer att den globala ekonomin nu bottnat och att den ekonomiska aktiviteten från och med juni kommer att börja öka. Osäkerheten i utvecklingen framöver är dock fortsatt stor och beror fortfarande på de tre faktorer vi tidigare lyft fram som centrala.

1) Smittspridningen

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

2) Skyddsåtgärderna

I flera delar av världen genomför nu länder en gradvis återöppning. I ett inledande skede kommer man att pröva sig fram och se hur mycket av samhället som kan öppnas upp. Vid nya utbrott kommer med stor sannolikhet skyddsåtgärder att skärpas igen. I skyddsåtgärder inkluderar vi även hushållens och företagens eget påtagna förändrade be-

teende. Den här strategin kallas "Hammaren och dansen", där hammaren symboliserar de kraftiga skyddsåtgärder under mars och april, och dansen motsvarar först den nuvarande återöppningen och eventuellt senare en skärpning om smittspridningen tilltar alltför mycket.

3) Den ekonomiska politiken

I dagsläget är den globala penning- och finanspolitiken rejält expansiv. De planerade utgiftsökningarna kompenserar inte för den stora nedgången i global efterfrågan men kommer helt klart mildra effekten av coronakraschen. Penningpolitiken har fortsatt framgångsrikt lugnat marknaderna, och likviditetssituationen på globala kreditmarknader har förbättrats. Utformningen av den ekonomiska politiken kommer till stor del att påverka den ekonomiska återhämtningen. Givet vår nuvarande vy är det globala genväget ganska väl anpassat till nedgången i ekonomin, och de starka stimulanserna bör underlätta en återhämtning under tredje kvartalet i år.

Utvecklingen av den globala ekonomin kan både bli betydligt bättre, men även betydligt sämre beroende på utvecklingen inom respektive faktor vi nämnt ovan. Vår bedömning i dagsläget hänger på antagandet att de stramaste skyddsåtgärderna kommer att pågå under det andra



kvartalet i år och därefter gradvis övergå i en mer långsiktig social distansering. Vi antar fortfarande att smittspridningen bedöms vara kontrollerad under andra delen av 2020, men sannolikt på grund av fortsatt social distansering. Vi antar alltså att den globala penning- och finanspolitiken förblir kraftigt expansiv under flera år framöver. Det beror på att den ekonomiska nedgången väntas bli så kraftig att återhämtningen kommer att ta lång tid och pågå under flera år.

Sverige - Nedgången över, nu börjar en lång återhämtning

Den svenska ekonomin har befunnit sig i en allvarlig nedgång. Alla verksamheter som förutsätter social kontakt har drabbats mycket hårt av de skyddsåtgärder som genomförs. Det rör sig främst om hotell och restaurang, resande och turism, men även företagstjänster och detaljhandel. Utöver det drabbas svensk exportindustri av att även resten av världen befinner sig i en djup ekonomisk kris. Det innebär sammanlagt att den ekonomiska nedgången sannolikt är mycket kraftig och att arbetslösheten kommer att stiga markant den kommande tiden. Tillväxten i Sverige väntas bli kraftigt negativ under 2020. Precis som i övriga världen beror utvecklingen framöver till stor del på de tre faktorerna (se inledande text). Även om osäkerheten är fortsatt hög så börjar vi få en lite tydligare bild om läget i ekonomin. Och bara vetskapen om just hur illa det är ställt kan på marginalen bidra till att rädslan minskar framöver. Här överraskade till exempel svensk BNP med att vara i stort sett oförändrad under första kvartalet. Den största nedgången väntas fortfarande ha skett under det andra kvartalet, då skyddsåtgärderna var som mest omfattande. Statistiska centralbyrån publicerade en ny snabbindikator som tyder på att nedgången i ekonomin i april var något mindre än vi väntat oss.

Den svenska finanspolitiken har under månaden blivit mer expansiv än tidigare. Stödåtgärderna fortsätter att fokusera på att undvika konkurser i drabbade branscher samt att förhindra att sysselsättningen viker alltför mycket. Det senaste är ett omsättningsstöd till företag som tappat minst 30 procent av sin försäljning. Dessutom har korttidspermitteringar utnyttjats i en mycket stor utsträckning, drygt 500 000 anställda har hittills omfattats. Sammanlagt bedömer vi att finanspolitiken med nu aviserade program kommer att höja tillväxten med drygt 4 procentenheter.

Sannolikheten för ytterligare stimulanser i närtid har minskat, men vi utesluter inte förlängning av befintliga satsningar i höstbudgeten. Det statsfinansiella läget är mycket gott och Sverige kan utan problem finansiera betydligt större utgifter under lång tid. Det skulle krävas många år av kraftiga underskott för att Sverige ens skulle komma i närheten av den skuldsättning som många andra europeiska länder har i dagsläget. Och vi bedömer även att en sådan skuldsättning skulle vara långsiktigt hållbar. Vi ser dock en viss risk med att finanspolitiken fokuserar på kortsiktiga konjunkturåtgärder och inte hinner med viktiga strukturåtgärder. En bred skattereform borde ligga högt upp på agendan, men här ser vi få tecken på bred politisk samsyn.

Riksbanken - Svag inflation kommer öka behoven av mer stimulanser på sikt

Nedgången blev djup även om återhämtningen inletts, inflationen blir därför mycket låg framöver och riskerar även att bli negativ. Riksbanken valde vid mötet i april att hålla räntan oförändrad och behöll även övriga program oförändrade. Det innebär att Riksbanken fortsätter att köpa värdepapper (stat, kommun men även företagsobligationer) och låna ut pengar till bankerna för att dessa i sin tur ska lånas vidare till företag. Man har dessutom lättat på de krav man ställer på de säkerheter som bankerna måste lämna när de tar lån hos Riksbanken. Till sammans utgör åtgärderna en ordentlig stimulans till det finansiella systemet, och dessa stödköp kommer fortsätta under lång tid framöver. Sannolikheten för mer penningpolitiska stimulanser är hög, men inte i närtid. En räntesänkning förefaller inte vara det första alternativet utan vi tror att utvidgning av stödköpen går före. Om korta marknadsräntor börjar stiga eller inflationsförväntningar sjunka snabbt utesluter vi dock inte en räntesänkning på sikt. Balansräkningen är dock det nya normala verktyget i en lågkonjunktur. Skulle ekonomin hamna i ett deflationsliknande tillstånd bör man även ta höjd för ännu mer långtgående verktyg som antingen valutainterventioner eller ett tillfälligt ändrat inflationsmål.

Eurozonen - Den långa återhämtningsresan har påbörjats

Europa fortsätter att gå sakta mot en normalisering av ekonomin. Lättnader har genomförts i de största ekonomierna men restriktionerna fortsätter att vara omfattande. Vägen är lång och risken för en andra våg av covid-19 är hög. Vår bedömning är att botten i den europeiska ekonomin har nåtts och att generella nedlåsningar kommer att vara svåra att implementera framöver. Vi ser regionala nedlåsningar med omfattande tester som ett mer sannolikt alternativ.

Även om vår bedömning är att botten i ekonomin har nåtts befinner sig Europa i den djupaste recessionen sedan den andra världskriget. Det preliminära BNP-estimatet för det andra kvartalet visade en nedgång på 3,8 procent och det djupaste fallet förväntas under det andra kvartalet. Utvecklingen innebär att euroområdet ekonomi minskar med mer än 10 procent under 2020.

Återhämtningen bedöms alltså redan vara i gång och flera realtidsindikatorer pekar på en ökad aktivitet i Europas största städer. Förtroendeindikatorer för tjänstesektorn har vänt från rekordlåga nivåer. Tappet inom industrin har varit mildare men även där har indikatorerna vänt upp. Konsumenterna visar också optimism och förtroendet ökade efter det djupaste fallet sedan statistiken började registreras. Vi räknar med en kraftig återhämtning under den andra hälften av 2020 men den höga arbetslösheten och olika typer av sociala distanseringsåtgärder dämpar återhämtningstakten. Vi räknar med att arbetslösheten i euroområdet nå över 10 procent i år och ligger på en relativt hög nivå under hela 2021.

ECB – Stimulerar ekonomin och undviker en statsskuldskris

I början av juni meddelade den europeiska centralbanken (ECB) att programmet för stödköp av tillgångar föranlett av coronapandemin (PEPP) utökas med 600 miljarder euro och därmed nästintill dubblas i omfattning. ECB-chefen Christine Lagarde betonade också vikten av en ambitiös samt koordinerad finanspolitik och uttryckte därtill sitt gillande för EU-kommissionens förslag till europeisk återhämtningsfond.

ECB har hittills valt att lämna styrräntan oförändrad och istället använt andra sätt att stimulera ekonomin och stabilisera marknaderna. Centralbanken har bland annat utökat sitt tillgångsköpsprogram, sänkt bankernas krav på kapitalrelationer och förbättrat villkoren för sina långsiktiga lån till bankerna. Men ECB:s främsta åtgärder har varit riktade mot att undvika en statsskuldskris och den 18:e mars annonserade ECB sitt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP). Det är ett tillfälligt tillgångsköpsprogram som initierades med 750 miljarder euro. Programmet utökades i början av juni och kan nu uppgå till 1 350 miljarder. Under PEPP har ECB valt att låta sina egna gränser för hur stor del av ett lands statsskuld man kan köpa och vilka typer av tillgångar som inkluderas.

European Stability Mechanism (ESM) och Outright Monetary Transactions (OMT) bidrar med en ytterligare försäkring eftersom beloppet är obegränsat men kan kräva finanspolitiska åtstramningar eller förhandlingar mellan länder. Vi räknar med att den nuvarande krisen kommer att kräva mer från centralbanken och finanspolitiken, förhandlingarna har påbörjats inom EU.

Tyskland utökar stimulanspaketet och Europa närmar sig en gemensam fördelning av den ekonomiska bördan

Europeiska regeringar har satt igång omfattande finanspolitiska åtgärder för att stödja arbetsmarknaden och företagandet. Tyskland har visat vägen och regeringen har kommit överens om att utöka det rekordstora stimulanspaketet med 130 miljarder euro, motsvarande 4 procent av BNP. De nya satsningarna inkluderar bland annat en tillfällig sänkning av mervärdesskatten, ett utökat barnbidrag och rabatter på elbilar. Det nya paketet kommer utöver de 1 100 miljarder euro som annonserades i mars och utgjordes främst av lånegarantier, skatterabatter och korttidspermitteringar.

Men de omfattande stimulanspaketen och försämringen i ekonomin har väckt frågor om statsfinansernas hållbarhet för flera sydeuropeiska länder. Italien och Spaniens rop efter en gemensam återhämtningsfond finansierad med gemensam EU-skuld har fått svar och efter en överenskommelse mellan Frankrike och Tyskland presenterade EU-kommissionen ett förslag till parlamentet. Den nya långtidsbudgeten (2021-2027) innehåller en återhämtningsfond motsvarande 750 miljarder euro. Återhämtningsfonden utgörs av 500 miljarder i lånegarantier och 250 miljarder i lån till drabbade länder. Det återstår dock långa förhandlingar eftersom samtliga EU-länder måste vara överens. Marknaderna har trots det varit positiva under förhandlingarna och tolkat förslaget som ett steg närmare en gemensam fördelning av coronakrisens ekonomiska börda.

USA - Nedgången är över, återhämtningen efter historiskt kort recession har börjat

Efter två och en halv månad med kraftiga skyddsåtgärder har ekonomin bromsat in rejält. BNP sjönk det första kvartalet med 1,2 procent

jämfört med fjärde kvartalet 2019. Nedlåsningen i USA infördes gradvis och det var bara i slutet av kvartalet som ekonomin drabbades riktigt hårt. Den största nedgången i BNP blir därför under andra kvartalet, även om aktiviteten kommer att öka under kvartalets sista månad. Den amerikanska börsen har fortsatt att stiga och den långa statsräntan har varit oförändrad under månaden som gått. Uppgången beror sannolikt främst på de kraftiga stimulansåtgärderna samt att skyddsåtgärderna ser ut att ha stabiliserat smittspridningen så att en återöppning nu kan ske. Även om antalet konstaterat smittade har stabiliserats är sjukvården fortsatt hårt belastad. Skillnader inom landet är fortfarande mycket stora men överlag ser vi en betydligt förbättrad situation. Återöppningen av ekonomin är nu igång och även om den endast sker gradvis så kommer ekonomin förbättras så länge återöppningen fortgår.

Månadens största överraskning var utan tvekan den starka sysselsättningen under maj. Arbetslösheten uppmättes till 13,3 procent trots att genomsnittsprognoserna låg på hela 19 procent. Den amerikanska arbetsmarknaden skickar därmed nu blandade signaler. Men eftersom tidigare data enbart pekade på en nattsvart bild är den mer blandade bilden en riktigt god nyhet. Den amerikanska ekonomin kan alltså vara på väg mot en betydligt starkare ekonomisk utveckling än vi tidigare räknat med.

Vi bedömer att BNP fortfarande sjunker och tillväxten blir kraftigt negativ under både första och andra kvartalet i år, men aktiviteten väntas öka i juni jämfört med i maj. Inflationen kommer att sjunka och förbli mycket låg under kommande år. Det beror på att nedgången skapar stora lediga resurser och låg efterfrågan som gör det svårt för företagen att höja priser. Finanspolitiken är kraftigt expansiv och stimulanserna väntas i år uppgå till mer än 14 procent av BNP. Den amerikanska finanspolitiken är fortsatt en av de mest expansiva i hela världen. Ett nytt finanspolitiskt program planeras sannolikt, men förhandlingarna verkar ha försenats till följd av de omfattande demonstrationerna och kravallerna under maj.

Amerikanska centralbanken betonar risk för överoptimism kring återhämtningen

Den amerikanska centralbanken fortsätter med sina kraftfulla stimulanser. Merparten av åtgärderna syftar till att utöka likviditetsstödet samt hålla igång utlåningen till hushåll och företag. Åtgärderna har generellt sett fått stort genomslag på marknaden och förbättrat läget betydligt. Vi bedömer fortfarande att både snabbheten med att få fram och storleken på stimulanserna kommer att leda till att nedgången blir betydligt mildare än vad som hade varit fallet utan dessa åtgärder. Vid det senaste mötet betonade Fed allvaret i nedgången och att de stora stimulanser man satt igång kommer bestå under lång tid. Inga nya åtgärder annonserades, men sett till de aktiva programmen var behovet

Styrräntor

	15 juni	2020*	2021*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

av nya satsningar inte så stort. Vid ett senare tal påtalade bankens ordförande Jerome Powell risken för överoptimism vid bedömning om återhämtningens kraft. Vi ser låg risk för negativa räntor i USA men att Fed utan tvekan skulle utöka stimulanserna på annat sätt om återhämtningen tappar fart.

Japan – Utökar det rekordhöga finanspolitiska paketet

Japan har börjat att betraktas som ett framgångsrikt land i arbetet mot smittspridningen efter antalet bekräftade coronafall börjat minska. Nödläget deklarerades i områden kring Tokyo och Osaka men ingen nedlåsning implementerades. Skyddsåtgärderna och invånarnas beteende under epidemin verkar ändå räckt för att leda ekonomin till en djup kris. Ekonomin krympte med 0,6 procent under årets första kvartal och förväntningarna pekar på en nedgång större än 10 procent under det andra.

Bank of Japan har lämnat sina policyräntor oförändrade, den kort-siktiga styrräntan ligger på -0,1 procent och det tioåriga målet på 0 procent. Japan har, i likhet mer ECB och euroländerna, valt att använda balansräkningen och finanspolitiken för att hantera den nuvarande krisen.

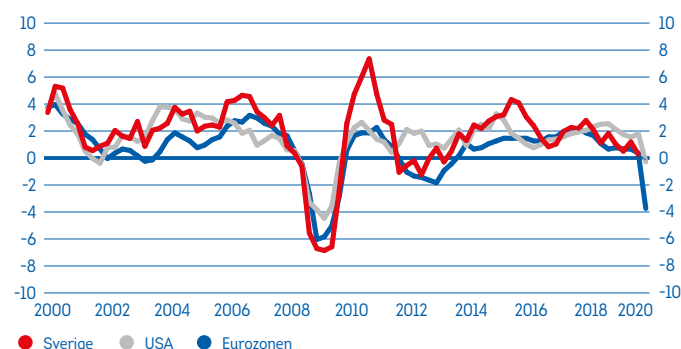
Responsten på av finanspolitiken har varit snabb och kraftig. I början av april annonserade regeringen det största stimulanspaketet i Japans historia, 20 procent av landets BNP. En stor andel utgjordes av lånegarantier men omfattande direkta satsningar var också inkluderade. Och det var bara början, i slutet av maj annonserades en tilläggsbudget motsvarande 32 biljoner yen som, tillsammans med de direkta satsningarna som annonserades tidigare, summerar 58 biljoner yen eller 11 procent av BNP. En stor andel av paketet kommer att användas för att erbjuda billiga lån till företag. Vi bedömer att regeringens satsningar kommer att lägga en bra grundplatta för återhämtningen av ekonomin och att återhämtningen kan vara snabbare än i andra industrialiserade länder.

Kina – Signalerar finanspolitiska stimulanser

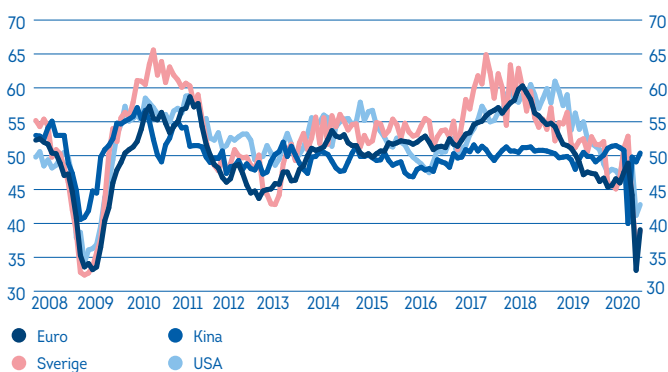
I Kina har skyddsåtgärderna trappats upp efter ett nytt utbrott i nord-östra provinserna, vilket är ett tydligt bevis att vägen till normaliteten kommer att vara lång och osäker. Samtidigt finns det tydliga tecken på att aktiviteten i landet fortsätter att öka. Energiförbrukningen ligger nära nivåerna innan krisen och den hårt drabbade tjänstesektorn visar allt fler signaler på att en återhämtning är på gång. Den svaga globala efterfrågan dämpar återhämtningen inom industrin men ekonomin förväntas växa under det andra kvartalet efter att ha minskat under det första. Det var första gången som BNP sjönk sedan kvartalsstatistiken började publiceras 1992.

Hittills har centralbanken prioriterat åtgärder som lindrar den ekonomiska nedgången men vi räknar med lägre räntor och ytterligare åtgärder för att stimulera kredittillväxten framöver. Men den finanspolitiska responsten började ta form i regeringens ekonomiska plan för 2020. Inget mål för BNP-tillväxt publicerades för första gången på 30 år. Däremot tyder de publicerade målen för budgetsaldot och statskulden på att ett omfattande stimulanspaket är på gång. Paketet beräknas vara större än under finanskrisen 2009 och det huvudsakliga syftet kommer att vara arbetsmarknaden eftersom ett sysselsättningsmål fortsätter att publiceras. Kina bedöms vara det första landet ut från coronakraschen men finans- och penningpolitiken har mer att ge under de kommande månaderna.

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

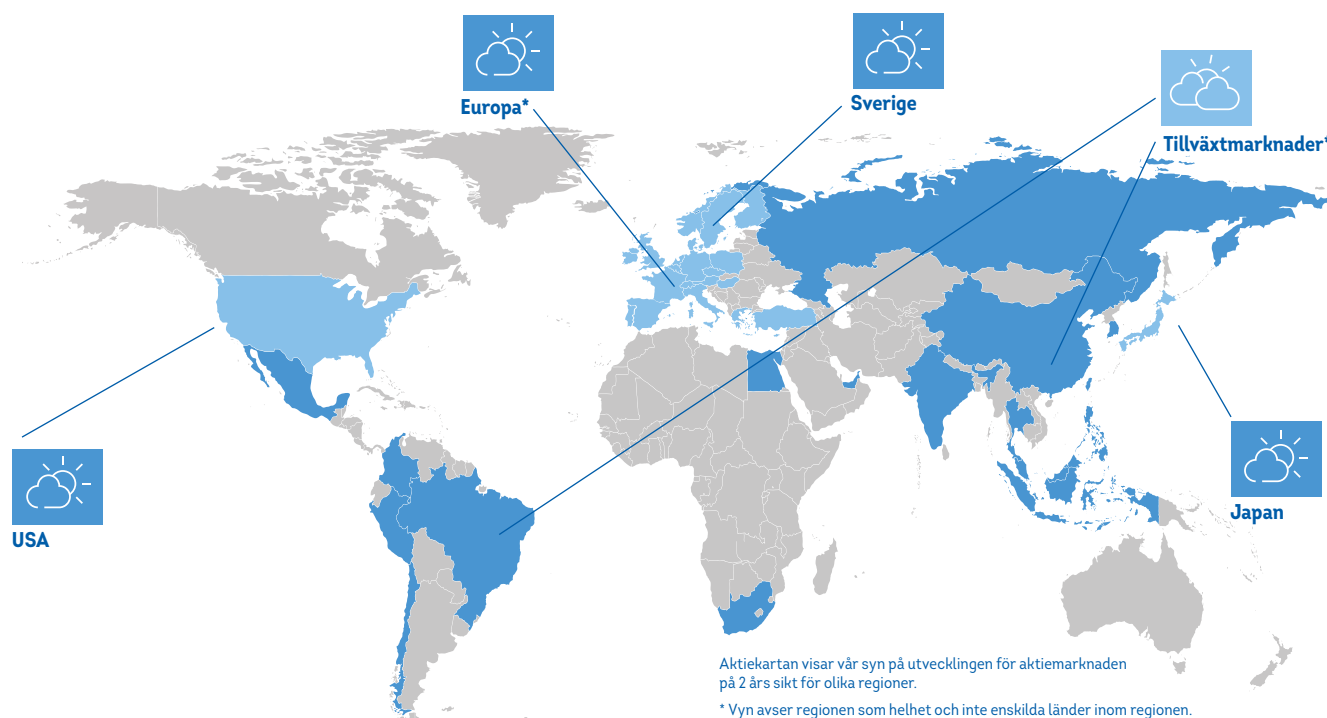
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Vi ser mer **positivt** än negativt för aktier

Vi ser nu att den ekonomiska inbromsningen till följd av coronapandemin når sin lägsta punkt under detta kvartal. Risken för ett andra utbrott får ses som hög men vi ser inte att det kommer ge lika stora negativa konsekvenser som det första utbrottet. På två års sikt bedömer vi därför att utsikterna för en attraktiv aktieavkastning är god.



Aktiemarknaden globalt - Vi förhåller oss positiva till aktier

Spridningen av coronaviruset har ökat i hela världen vilket leder till en lägre ekonomisk tillväxt globalt. Virusets härjningar medför en minskad ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för rörlighet av personer och transport av varor som uppstår när stater försöker minska spridningen av viruset. Detta i sin tur slår direkt mot företagets omsättning och vinst.

Den underliggande globala konjunkturen väntas falla snabbt och kraftigt och en negativ ekonomisk tillväxt för de utvecklade länderna väntas för 2020. Vi ser dock att lågvattenmärket för den ekonomiska inbromsningen är under andra kvartalet i år. Det betyder att härifrån så kommer det börja se ljusare ut för ekonomin samt de hårt nedskrivade vinstförväntningarna för bolagens vinster och försäljning.

Coronavirusets utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden på kort sikt. Förutom den så har nu handelskonflikten mellan USA och Kina fått nytt liv då Kina infört ytterligare begränsningar för Hong Kongs självstyre. Detta kan utgöra en viss risk för aktier de närmast månaderna.

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

historiskt alltid ebbat ut och tillväxten har ökat igen efteråt. Där vi står idag så ser vi tidiga tecken på att världen är på väg tillbaka till det normala samtidigt som vi då också har en helt ny ekonomisk miljö med astronomiskt stora stimulanspaket vilket gör att vi är positiva för tillgångsslaget aktier på två års sikt.

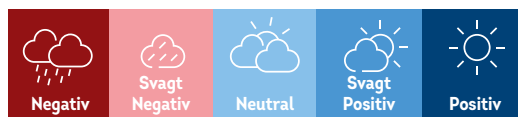


Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
- + Värderingen attraktiv
- Osäkerhet för hur coronaviruset påverkar bolagen

Vi ser att nedåtriskerna i global och svensk ekonomi ökat kraftigt som en följd av coronavirusets framfart, vilket vi ser påverka svenska konjunkturberoende bolag särskilt hårt. När osäkerheterna för coronavirusets påverkan på företagets vinster materialiseras kan marknaden åter igen börja fokusera på framtida vinster fullt ut.

En annan faktor som dämpar risken är de omfattande finanspoli-



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

tiska paket som regeringen lanserat parallellt med Riksbankens penningpolitiska åtgärdsprogram. Även om programmen är stora och i regeringens fall kommer att öka statens skuldsättning, ger de stöd för individer, företag och finansiella marknader i denna omfattande kris.

När vi balanserar de osäkra utsikterna på kort sikt med de långsiktiga med stimulerande penningpolitik och vinster som återvänder till det normala är vi svagt positiva för svenska aktier.



Europa - Coronaviruset överskuggar politiska risker

- + Värderingen relativt billig jämfört med övriga regioner

- + Stimulanspaket på väg

- Stort konjunkturberoende utgör en risk

2020 ser ut att bli mycket svagt mot bakgrund av de negativa effekterna som coronaviruset har på de exportberoende europeiska bolagens vinster. Vi ser dock att den europeiska centralbanken fortsätter sin expansiva penningpolitik, samtidigt som ett flertal europeiska regeringar lanserar omfattande stödpaket för ekonomin samt att nu även EU centralt kommer att påbörja sina stimulanser inom kort. Detta får ses som positivt för börserna på sikt.

Skulle tecken komma på att krisen kring coronaviruset ser ut att dämpas, antingen i tid eller omfattning, finns potential för högre bolagsvärderingar drivet av att framtida högre vinster börjar prisas in i aktiekurserna. I ett sådant läge skulle europeiska aktier kunna bli, relativt sett, "dyrare". Europa har dock sedan tidigare en strukturell utmaning där man inte presterat så höga ekonomiska tillväxttall som andra utvecklade ekonomier vilket således också motiverar en lägre värdering.

Mot bakgrund av att vi ser att de negativa effekterna från coronaviruset avtar förhåller vi oss svagt positiva för europeiska aktier.



USA - Avtagande ekonomisk tillväxt men penningpolitiken

ger visst stöd

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier

- + Värdering ses som attraktiv

- Coronavirusets negativa effekter på vinsterna

Den amerikanska ekonomin utvecklades något över förväntan förra året men 2020 går ekonomin in i en corona-driven recession vilket kommer leda till snabba och kraftiga fall i företagens vinster. Värderingen av amerikanska bolag är inte historiskt särskilt attraktiv men tror man att lönsamheten kommer tillbaka till där den var innan coronakrisen så är den det.

Den amerikanska centralbanken och regeringen har lanserat rekordstora stimulanspaket för den amerikanska ekonomin och med syfte att stödja likviditeten i penning- och obligationsmarknaderna som varit mycket ansträngd under krisen. Arbetslösheten kommer trots stödpaketet att öka lavinartat vilket utgör en viss risk att de negativa effekterna av coronaviruset blir mer utdragna. Dock så brukar ofta börserna prisa in arbetslösheten långt innan den faktiskt stiger.

Handelskonflikten mellan USA och Kina ser ut att komma tillbaka på agendan efter att Kina infört ytterligare begränsningar för Hong Kongs självstyre. Vi ser att detta kommer att orsaka viss friktion på politisk nivå och att det kan komma att orsaka kortsiktig volatilitet på världens börser. Dock så ser vi att den globala pandemin gör det viktigare än tidigare att nå politiska lösningar för att främja den globala ekonomiska återhämtningen.

Efter ett betydande fall på den amerikanska börserna sedan toppen i februari är den långsiktiga värderingen något billigare mot bakgrund av de lägre företagsvinsterna orsakade av coronaviruset. Detta gör att vår sammantagna vy är svagt positiv för 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 bromsa in hårt detta kvartal för att sedan visa positiva tillväxttall i det tredje kvartalet. Detta gör att vi nu ser med lite tillförsikt till att tillväxten i ekonomin kommer ligga på över vad som varit normalt senaste åren efter det andra kvartalet.

Centralbanken har lanserat ytterligare ett rekordstort stimulanspaket utöver sin redan stimulerande penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna något. På den positiva sidan kan nämnas att Japan har lyckats begränsa spridningen av coronaviruset mer effektivt än övriga världsländer, vilket är mycket positivt för att minska de långsiktiga skadeverkningarna och strukturella tillväxtproblemen.

Den japanska ekonomins rekordstora inbromsning under andra kvartalet gör att vi nu ser mer positivt än negativt framöver. Detta gör att vi har en svagt positiv vy för japanska aktier.



Tillväxtmarknader - Bäst potential på lång sikt

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential

- Har inte samma verktygslåda för stimulanser som utvecklade länder

- Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen

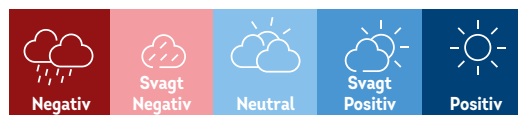
Tillväxtmarknader växer strukturellt snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökade och är fortsatt stort. Vi bedömer att de på lång sikt successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt 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 än. Därför ser vi att återhämtning för dessa bolag för att komma tillbaka till tidigare vinstnivåer kan ta lite längre tid.

Vidare så ser vi även att konflikten mellan USA och Kina avgör på kort sikt hur tillgångsslaget kommer att utveckla sig. Kinas nya begränsning för Hong Kongs självstyre kommer att leda till en ny eskalering av handelskonflikten med Kina. Vilket kommer att leda till en ökad volatilitet för tillgänglighet på kort sikt.

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

När vi balanserar de kortsiktiga riskerna för eskalerande handelskrig samt coronakrisens mer långsiktiga negativa påverkan mot den långsiktigt attraktiva värderingen väljer vi att behålla rekommendationen neutral.



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

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer

- Låg avkastning till låg risk

- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
 - Många långa obligationer har nu en negativ ränta
 - Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning
- Räntan för långa obligationer föll kraftigt under förra året och stora delar av marknaden för svenska statsobligationer har en negativ ränta. För långa bostadsobligationer, som också ingår i segmentet långa obligationer, är räntorna dock strax över noll. Det innebär att den förväntade avkastningen framöver för långa obligationer kommer vara låg, varför vi förhåller oss negativa till tillgångsslaget. Avkastningen bedöms fortfarande förbli låg, dock till mycket begränsad risk.

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



Företagsobligationer - Attraktivt på lång sikt

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

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

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

Sammantaget behåller vi rekommendationen för företagsobligationer. Vi ser att avkastningspotential för kreditobligationer med hög och låg risk överväger riskerna för ökade konkurser varav vi ställer oss svagt positiva för tillgångsslaget.



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

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

Efter ett strålände år 2019 har tillgångsslaget kortsiktigt fallit i pris drivet av en oro för lägre global ekonomisk tillväxt, fallande oljepris samt ett utbudsunderskott på US-dollar. På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten och/eller coronaviruset eskalerar vore det negativt för tillväxtmarknadsobligationernas avkastning. Detsamma gäller risken för svag ekonomisk tillväxt till följd av coronavirusets utbredning, vilket skulle leda till minskad efterfrågan på kreditinvesteringar.

Kreditriskmarginalen för tillväxtmarknadsobligationer har ökat i år. Jämfört med andra riskfyllda investeringar som företagsobligationer high yield och aktier bedömer vi tillväxtmarknadsobligationer på två års sikt som lika attraktiva på riskjusterad basis (främst valuta hedgade).

Vi föredrar valutahedgade tillväxtmarknadsobligationer framför sådana i lokal valuta, då deras valutakurs kan komma att försvagas ytterligare vid en långvarig nedstängning av globala ekonomier. Detta gör att vi sammantaget är vi neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en positiv vy på aktier på två års sikt då vidare ekonomiska risker från coronavirusets spridning minskat. Vi föredrar framför allt globala företag med hög vinsttillväxt samt småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst företagsobligationer med hög kreditsäkerhet samt tillväxtmarknadsobligationer.

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

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

Bekväma fonder

Våra fem Bekväma fonder passar dig som inte vill eller hinner spara aktivt. Allt du behöver göra är att välja sparhorisont och risknivå. De Bekväma fonderna är så kallade fondandelsfonder vilket innebär att de placerar i andra fonder. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 13 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare - samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder - tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. I bilden på sida 13 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval. Du kan även anmäla dig till vårt nyhetsbrev Sparutsikter på www.lansforsakringar.se/sparutsikter.

Hållbara placeringsförslag

Hållbara placeringsförslag 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 14 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 13). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder samt globala och svenska aktiefonder. Den exakta fördelningen styrs av vår aktuella syn på marknaderna och konjunkturen. Notera att den övergripande tillgångsallokeringen i de Bekväma fonderna, Aktiva placeringsförslagen och Hållbara placeringsförslagen styrs av samma bakomliggande faktorer och att den därför är i princip likadan i alla tre. Den enda skillnaden är att de Bekväma fonderna har fler underliggande innehav.

Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

På två års sikt tycker vi att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer. Börserna föll i februari och mars som ett svar på den snabbt växande spridningen av coronaviruset och dess negativa effekter på företagets vinster, men då viruset troligen kommer ebba ut efter en tid bedömer vi att aktier långsiktigt är billigare nu. På kort sikt kan svängningarna dock bli fortsatt stora men då vi börjar se ljuset i tunneln tillsammans med en väldigt stimulerande finanspolitik så är vi nu överviktade i aktiefonder.

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

Aktier

Vi överviktat fonder med inriktning på globala bolag med hög vinsttillväxt och sunda balansräkningar då vi tror att dessa bolag har större möjligheter att gå bra i denna ekonomiska nedgång i världens ekonomier. Samtidigt föredrar vi europeiska och svenska småbolag tack vare deras större möjligheter att växa långsiktigt och öka vinsten.

Svenska korta obligationer

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

Svenska långa obligationer

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

Företagsobligationer

Vi väljer företagsobligationer i Europa såväl som USA. De erbjuder en god diversifiering till övriga portföljen efter att räntan stigit markant hittills i år. På två års sikt finns det goda utsikter till en bra riskjusterad avkastning då kreditriskmarginalen väntas sjunka tillbaks vilket gynnar avkastningen för företagsobligationer. Vi föredrar även seniora lån vilka väntas överprestera på två års sikt då värderingen är mycket attraktiv i förhållande till risken.

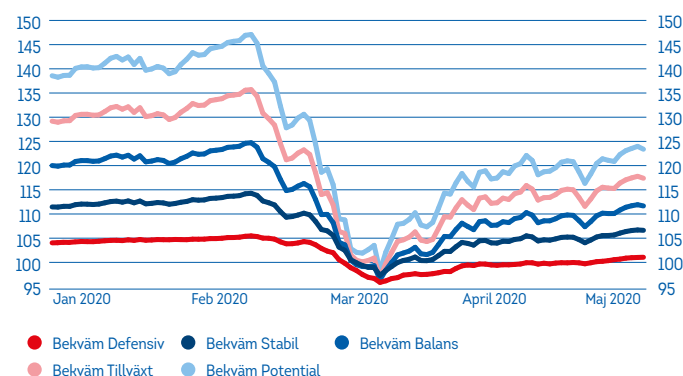
Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, framförallt i obligationer valutasäkrade till den svenska kronan men också i mindre utsträckning i obligationer i lokal valuta. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder nu efter marknadsturbulensen hittills i år bättre avkastningspotential på lång sikt.

Absolutavkastande fonder

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

Utveckling Bekväma Fonder 2020



Förändringar 15 juni 2020

Vi gör förändringar i följande placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	-5%

Aktiv Stabil

Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	-5%

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
Länsförsäkringar Lång Räntefond	-5%

Aktiv Tillväxt

Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
Pimco Global Investment Grade Credit	-5%

Hållbar Defensiv

Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond	-5%

Hållbar Stabil

Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond	-5%

Hållbar Balans

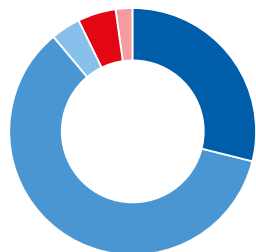
Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond	-5%

Hållbar Tillväxt

Länsförsäkringar Global Hållbar	+5%
RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK	-5%

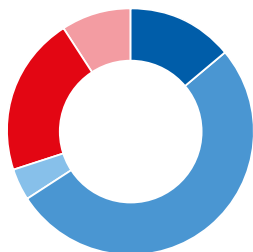
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



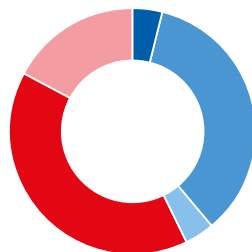
■ Korta räntefonder 29 %
■ Långa räntefonder 60 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 5 %
■ Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



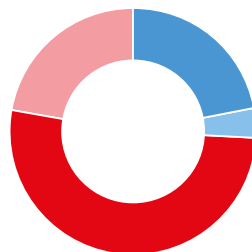
■ Korta räntefonder 14 %
■ Långa räntefonder 52 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 21 %
■ Svenska aktiefonder 9 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



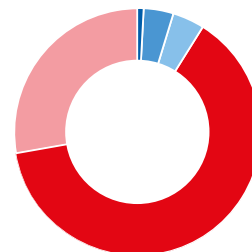
■ Korta räntefonder 4 %
■ Långa räntefonder 35 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 40 %
■ Svenska aktiefonder 17 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



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

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

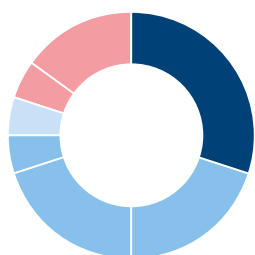


■ Korta räntefonder 1 %
■ Långa räntefonder 4 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 64 %
■ Svenska aktiefonder 27 %

Givet vår långsiktiga strategi för att sprida risker och skapa god avkastning är ramarna för de Bekväma fonderna satta så att en viss mängd alltid investeras i korta räntefonder, företagsobligationer, absolutavkastande fonder, globala och svenska aktiefonder. Den relativa fördelningen påverkas av vår marknadsvy.

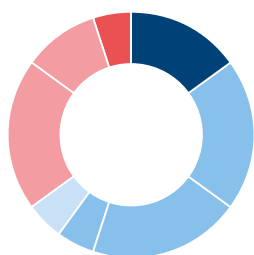
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



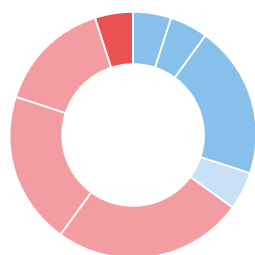
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



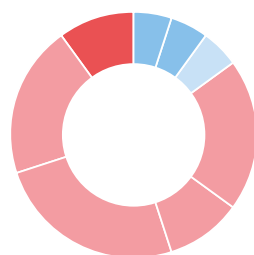
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



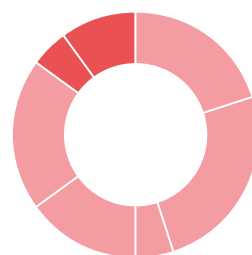
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 5 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
■ Wellington Global Quality Growth 20 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



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

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



■ Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
■ Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
■ Robeco Global Premium 15 %
■ Wellington Global Quality Growth 20 %
■ Standard Life European Smaller Companies 5 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

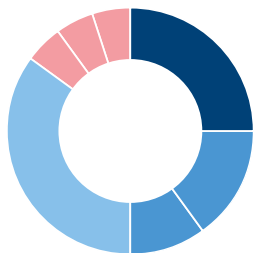
7

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

Hållbara placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv

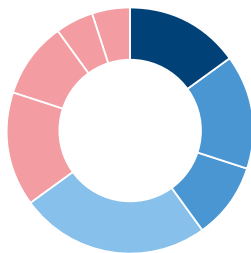
(Mycket låg risk)



- Länsförsäkringar Kort Räntefond 25 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 15 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 35 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 5 %

Hållbar Stabil

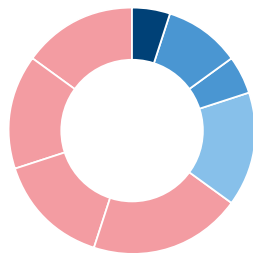
(Låg risk)



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

Hållbar Balans

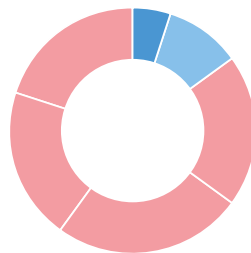
(Medelrisk)



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

Hållbar Tillväxt

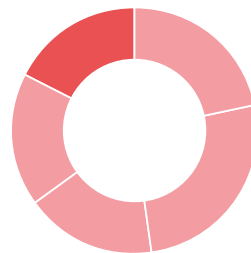
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Robeco Global Consumer Trends 20 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 20 %

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 30 %
- Robeco Global Consumer Trends 20 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 20 %
- JPM Europe Sustainable Equity 5 %

Risknivåer						
Lägre risk				Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7

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

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

Alexandra Stråberg, chefekonom
+46 72 148 81 15
alexandra.straberg@lansforsakringar.se

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

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

Disclaimer

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

Länsförsäkringar Bergslagen 021-190100 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-302300 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-93000 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Gäinge-Kristianstad 044-19 62 00 | Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän 031-63 80 00 | Länsförsäkringar Halland
035-15 10 00 | Länsförsäkringar Jämtland 063-19 33 00 | Länsförsäkringar Jönköping 036-19 90 00 | Länsförsäkringar Kalmar län 020-66 11 00 | Länsförsäkring Kronoberg
0470-72 00 00 | LF Norrbotten 0920-24 25 00 | Länsförsäkringar Skaraborg 0500-77 70 00 | Länsförsäkringar Skåne 042-633 80 00 | Länsförsäkringar Stockholm 08-562 830 00
Länsförsäkringar Södermanland 0155-48 40 00 | Länsförsäkringar Uppsala 018-68 55 00 | Länsförsäkringar Värmland 054-775 15 00 | Länsförsäkringar Västerbotten 090-10 90 00
Länsförsäkringar Västernorrland 0611-36 53 00 | Länsförsäkringar Älvsborg 0521-27 30 00 | Länsförsäkringar Östgöta 013-29 00 00