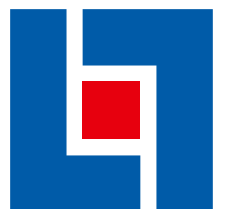


Investeringshjälpen

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.

Uppdaterad 15 augusti 2021.

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

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Stark återhämtning i Europa och stark tillväxt i USA..... 4

Finansiella marknader

Ökad smittspridning hot mot aktier kortsiktigt 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 12

Vår syn i korthet

Återhämtningen i den globala ekonomin fortsätter att accelerera. Tillväxten i Europa har tagit fart på riktigt och USA, som har haft en stark tillväxt, kommer nu in i en lugnare fas. Utvecklingen i Kina blir tillfälligt svagare än normalt när det kraftiga stödet från den ekonomiska politiken dras tillbaka. Trots en högre inflation har räntorna sjunkit och bidragit till en stark utveckling på aktiemarknaden. Pandemin fortsätter att vara den huvudsakliga risken för konjunkturen, men den bedöms minska i takt med att antalet vaccinerade personer i världen ökar.

Global konjunktur

- Konjunkturutsikterna i världen fortsätter att förbättras när USA och Europa växer i snabb takt.
- Fortsatt stark tillväxt i USA, något lugnare återhämtning framöver.
- Återhämtningen tar fart på nytt i Sverige och läget är bättre än i början av sommaren.
- Mycket stark tillväxt i Eurozonen när restriktionerna fortsätter att lättas.
- Penningpolitiken bedöms fortsätta vara mycket expansiv trots en hög inflation idag.

Riskbilden

- En ökad smittspridning, virusmutationer och vaccinernas effektivitet bedöms fortfarande vara den främsta risken mot konjunkturen.
- Begränsningar i utbudet på arbetskraften kan hämma återhämtningen i den amerikanska ekonomin.
- Uppgången i inflationen bedöms vara tillfällig, och det finns få tecken som tyder på att det kan leda till en drastisk förändring i centralbankernas planer.

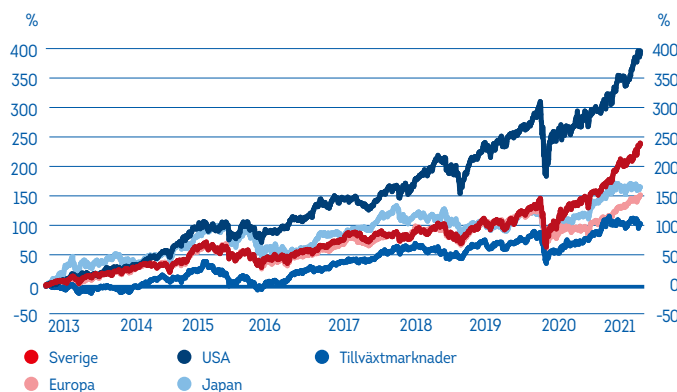
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

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

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

Börsutveckling 2013-2021

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

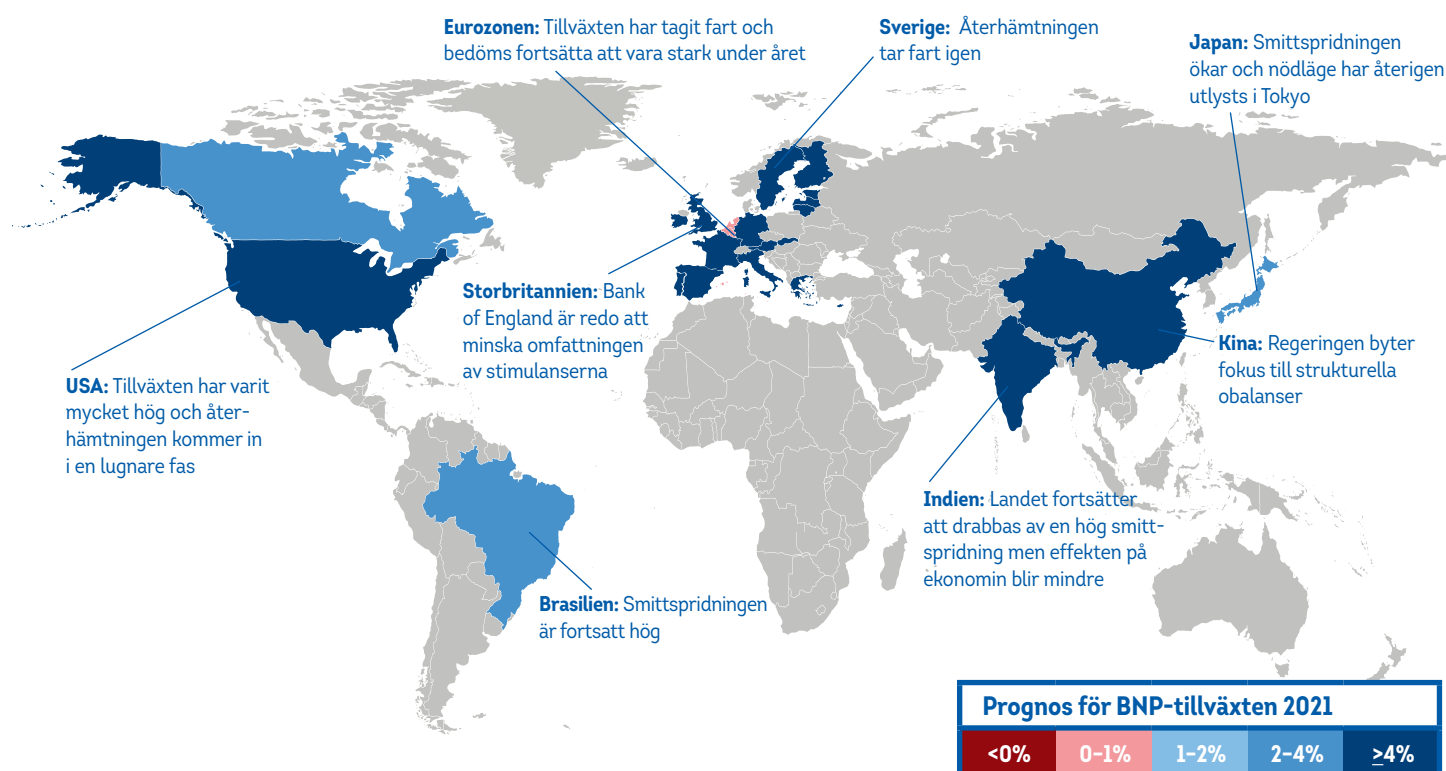
- Den globala återhämtningen är nu i full gång.
- En betydande del av världens befolkning, främst i tillväxtländer, är fortfarande inte vaccinerad vilket utgör ett hot mot världsekonomin kortsiktigt vid en ökad smittspridning.
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket dämpat nedgången i ekonomier och sänkt risken för aktier och andra risktillgångar.

Vi är neutra till aktier

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

Stark återhämtning i Europa och stark tillväxt i USA

Den globala ekonomin har stärkts marginellt under sommaren, och utsikterna är överlag oförändrade. Utsikterna i de stora ekonomierna (USA, Kina och Europa), är överlag oförändrade, där Europa är något starkare. Långa amerikanska räntor har sjunkit, vilket har bidragit till stigande aktiekurser. Diskussionen om avtrappning av penningpolitiken i USA fortsätter, men än så länge vill Fed fortsätta följa utvecklingen innan man agerar.

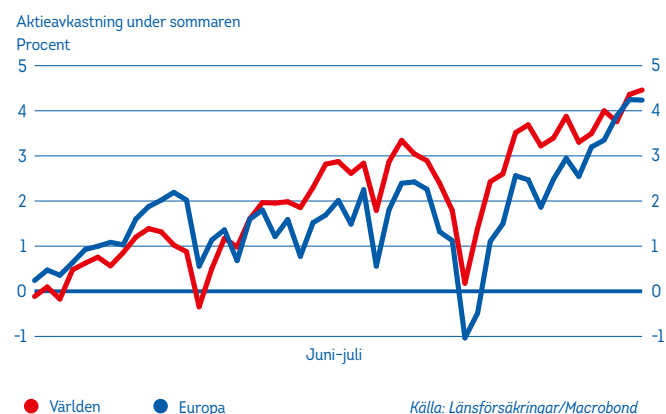


Global trend

Konjunkturen fortsätter att förbättras men utsikterna ser oförändrade ut. Både förtroende och aktivitet fortsätter överlag att stiga inför återöppningen av samhället. Smittspridningen av Corona-viruset stiger i stora delar av världen på grund av deltamutationen, men vi ser ett fortsatt lågt samband med ekonomisk aktivitet. Finansiella marknader har utvecklats starkt under sommaren, särskilt långa amerikanska räntor har sjunkit som har bidragit till stigande aktiekurser. Inga stora förändringar har skett inom vare sig penning- eller finanspolitiken. I dagsläget ser infrastrukturpaketet för USA ut att nu gå igenom. Återhämtningen ser så stabil ut att diskussionen om den expansiva ekonomiska politiken väntas komma igång på allvar.

- Aktiemarknaden har totalt sett utvecklats starkt under sommaren, i synnerhet när det gäller kinesiska aktier. Tillväxtmarknader utvecklades däremot svagt. Räntemarknaden har präglats av en ganska omfattande nedgång när det gäller de amerikanska långa räntorna. Sett till de relativt oförändrade tillväxt- och inflationsutsikterna ser vi nedgången som överraskande.

Aktiemarknaden fortsatte upp under sommaren

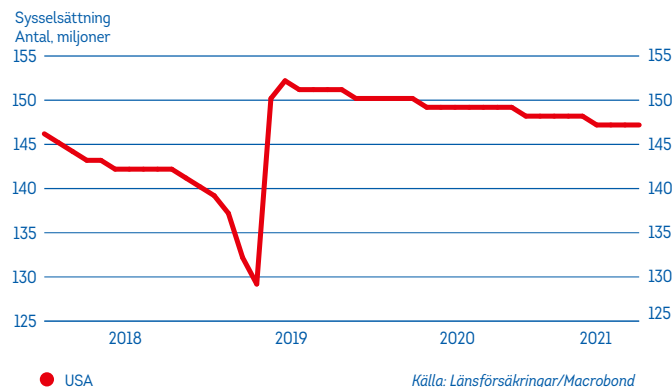


USA

Tillväxten i den amerikanska ekonomin har varit mycket kraftig under 2021 och BNP befinner sig nu på en högre nivå än innan pandemin. Tillväxten under det andra kvartalet var mycket stark men lägre än väntat, 6,5 procent mot förväntade 8,5 procent. Finanspolitiken har ett kraftigt lyft för tillväxten, men effekten av de omfattande satsningarna ebbar ut och vi räknar med en svagare tillväxt under resten av året. Tillväxten blir dock fortfarande mycket högre än normalt. En ökad smittspridning på grund av deltavarianten innebär en risk, men intensivvården befinner sig i ett mycket bättre läge jämfört med tidigare smittvågor. För nuvarande räknar vi inte med skärpta restriktioner.

- Kongressen närmar sig en överenskommelse om regeringens infrastrukturpaket, 550 miljarder dollar i nya utgifter över fem år. Mycket lägre än det ursprungliga förslaget, och effekter för tillväxten bedöms vara begränsad.
- Den ekonomiska statistiken visar en splittrad bild. Utvecklingen inom industrin växer lite långsammare men tjänstesektorn fortsätter att överraska.
- Sysselsättningen ökade starkt i juli, den största ökningen sedan sommaren 2020.
- Begränsningar i arbetskraftsutbudet har dämpat sysselsättningen, men de senaste två utfallen har varit starka. Vi ser signaler på att återhämtningen på arbetsmarknaden kan fortsätta vara kraftig.

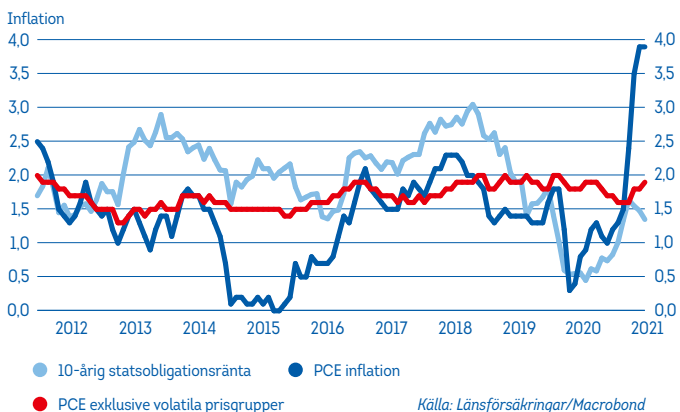
Sysselsättningen tar fart igen



Inflationen har varit hög under flera månader och vi räknar med en fortsatt hög inflation under resten av året. Uppgången beror främst på tillfälliga faktorer. Kraftiga prisuppgångarna på vissa varor och utbudsbegränsningar på arbetsmarknaden har börjat orsaka ett högre inflationstryck. Vi ser ett ökat, men fortfarande lågt, underliggande inflationstryck. Vår bedömning är att den höga inflationen idag inte kommer att leda till kraftiga svängningar från Federal Reserve (Fed). Centralbanken har börjat att tänka på en lämplig tid för att minska takten av obligationsköpen, men vi räknar fortfarande med en lång period med en mycket expansiv penningpolitik. Marknaderna kan tidigare ha överskattat effekterna av en hög inflation på Feds agerande, och statsobligationsräntorna har minskat under den senaste månaden.

- Inflationen ökar men den underliggande inflationen fortsätter att ligga på låga nivåer.
- Inflationen bedöms falla tillbaka nästa år. Kommunikationen från centralbanken har varit tydlig – att man inte oroas av hög inflation, och det har lett till lägre långa räntor.

Inflation enligt PCE och statsobligationsränta i USA

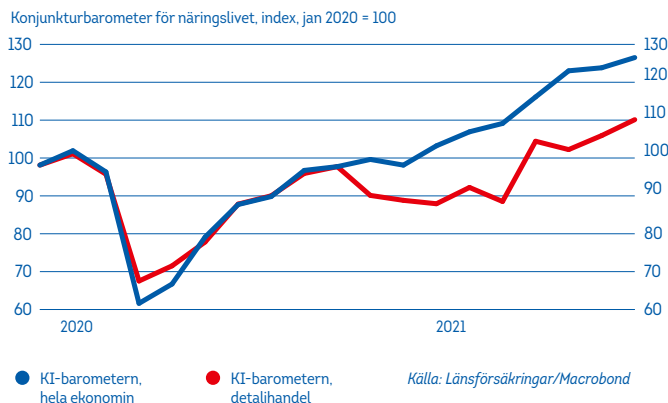


Sverige

Svensk ekonomi återhämtar sig i god takt. Förtroendet har stigit hos både hushåll och företag. Läget är starkare nu än i början av sommaren. BNP steg enligt förväntan under andra kvartalet och vi ser oförändrade utsikter framöver. Även inflationen har utvecklats som väntat och därför ser vi fortsatt inga anledningar till att Riksbanken skulle ändra sin nuvarande plan med att fortsätta stödköpen fram till årsskiftet.

- Både tillverkning och tjänstesektorn går fortfarande starkt i Sverige, och vi ser att återöppningen nu leder till ökad aktivitet.
- Detaljhandeln repar sig men ligger fortfarande efter ekonomin som helhet.

Bred återhämtning, men detaljhandeln har inte kommit ikapp

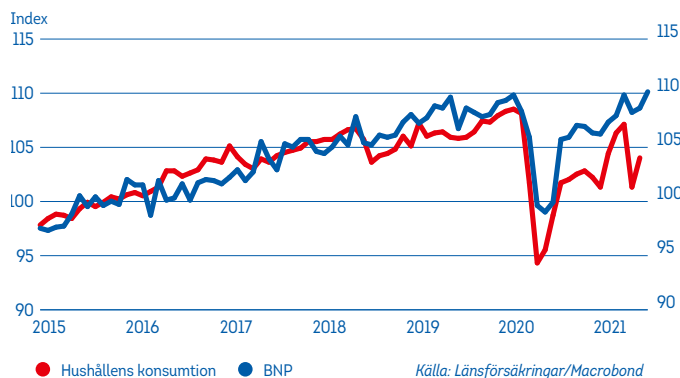


Trots att återhämtningen fortsätter släpar hushållens konsumtion. Vi ser dock fortsatt en stark uppsida för den svenska konsumtionen. Detaljhandeln har gått starkt genom hela krisen då hushållen kompenserat för annan konsumtion som inte varit möjlig på grund av restriktionerna. När återöppningen nu sker tror vi att det finns ett mycket stort konsumtionsbehov för varor och tjänster som hushållen konsumerat mindre av det senaste året så om restaurangbesök, fritid, kultur och resor. Det finns dock en risk att hushållen vill öka sina buffertar även på lång sikt vilket skulle leda till att konsumtionen inte växer ikapp BNP.

- Andra kvartalet präglades fortsatt av restriktioner, och vi tror konsumtionen växer rejält under tredje kvartalet.
- Om BNP fortsätter sin starka trend tror vi hushållen kommer bli mer optimistiska och konsumera i en lite högre takt än tidigare.

BNP-indikatorn tyder på att ekonomin växte snabbt under andra kvartalet

BNP och konsumtionsindikator, index 2015 = 100



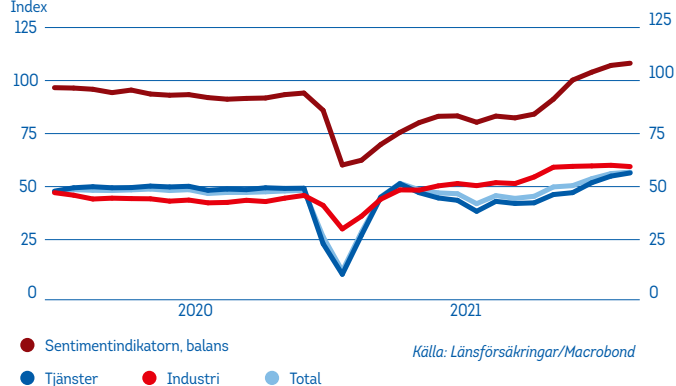
Eurozonen

Återhämtningen i Eurozonen fortsätter i full fart och det senaste BNP-utfallet var en positiv överraskning, 2 procent under det andra kvartalet (q/q), var mycket bättre än analytikernas förväntningar. Deltavarianten av Corona-viruset utgör en risk, men återöppningen av ekonomin fortsätter och Eurozonen ser ut att få en fortsatt kraftig återhämtning under resten av året.

- Industriproduktionen minskade i maj och kommer att fortsätta påverkas av utbudsbegränsningar. Utvecklingen inom industrin var stark i början av året och tjänstesektorn kommer lyfta tillväxten rejält framöver.
- Förtroendeindikatorer pekar på att den starka tillväxten i Eurozonen fortsätter, inköpschefsindexet för tjänstesektorn har ökat kraftigt och sentimentindikatorn befinner sig på rekordhöga nivåer.

Förtroendeindikatorer för Eurozonen

Marknads inköpschefsindex för Eurozonen, 50 betyder oförändrat läge jämfört med förra månaden



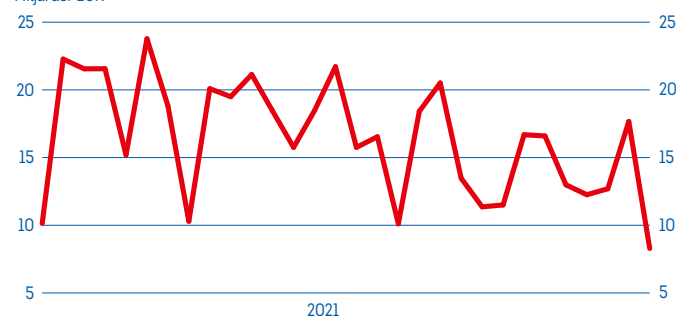
Inflationen har ökat kraftigt i stora delar av världen och Eurozonen är inget undantag. Det snabba estimatet för juli visade en inflation på 2,2 procent. Den underliggande inflationen som exkluderar de mest rörliga komponenterna ligger på en mycket lägre nivå, knapp 0,7 procent. Vi räknar med en högre inflation under de kommande månaderna. Den underliggande inflationen beräknas försätta att vara låg, och tyder på en period med omfattande penningpolitiska stimulanser.

- Den europeiska centralbanken (ECB) har annonserat förändringar i inflationsmålet till ett symmetriskt mål på 2 procent med tolerans för en högre inflation. Vi räknar ändå inte med ändringar i den annonserade takten av stödköpsprogrammet eller styrräntorna den närmsta tiden.
- ECB kommer att kämpa med en låg inflation under de kommande åren och vår bedömning är att ytterligare stimulanser kommer att annonseras när det nuvarande stödköpsprogrammet fullföljts nästa år. Låga styrräntor och kvantitativa lättnader förväntas under lång tid framöver.
- Takten av tillgångsköpen förväntas minska något efter en utökning under Q2.

Takten av tillgångsköpen har ökat under de senaste veckorna

Veckoköp i stödköpsprogrammet PEEP

Miljarder EUR



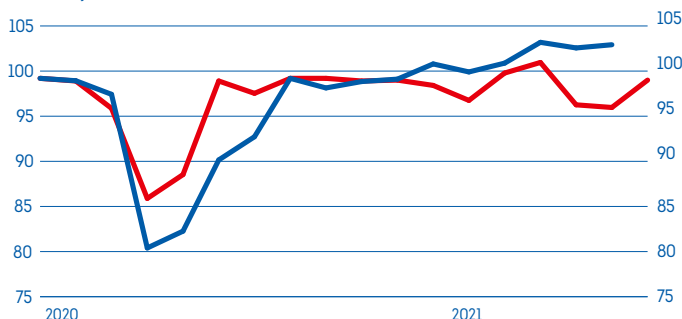
Japan

Ett nytt nödläge utlystes i Tokyo i mitten av juli endast tre veckor efter det sista avslutades. Japan har valt att implementera mildare restriktioner jämfört med andra utvecklade ekonomier och har drabbats av en hög smittspridning under en lång tid. Utvecklingen har lett till en långsammare återhämtning, men tillväxten förväntas ta fart under det tredje kvartalet. Riskerna fortsätter att vara stora när smittspridningen fortsätter att ta fart i Tokyo, som står för 20 procent av Japans ekonomi. Vaccineringen tar fart och mycket tyder på att en utvidgning av restriktionerna kan undvikas. Den japanska ekonomin är mycket känslig till utvecklingen av deltavarianten och de olika vaccinernas effekt mot den.

- Inflationen har ökat markant, men Bank of Japan har flaggat för en risk för lägre inflation än väntat. Vid sitt senaste penningpolitiska möte lämnade centralbanken sina samtliga styrmedel oförändrade och meddelade att obligationsköpen fortsätter enligt plan. Tillväxtprognoserna på kort sikt reviderades ner och den långsamma återhämtningen pekar mot en lång period av en mycket expansiv penningpolitik.
- De senaste utfallen för industriproduktionen och detaljförsljningen tyder på en stark återhämtning av den japanska ekonomin under det tredje kvartalet.

Industriproduktionen och detaljförsljningen i Japan

Index, SA, januari 2020 = 100



- Detaljförsljning
- Industriproduktionen

Källa: Länsförsäkringar/Macrobond

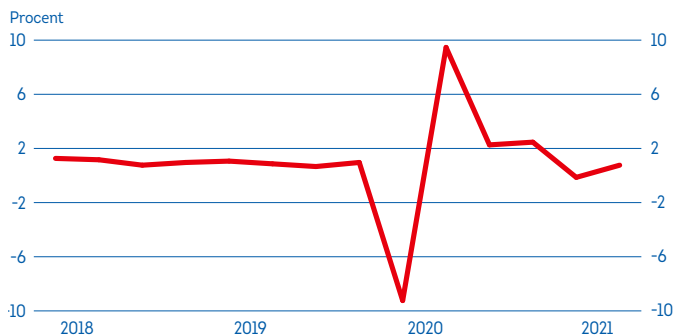
Kina

Efter en mycket stark återhämtning bromsade tillväxten i den kinesiska ekonomin markant under 2021 års första kvartal. Utvecklingen förklaras främst av att det kraftiga stödet av den ekonomiska politiken började dras tillbaka samtidigt som att tjänstesektorn tyngdes av skärpta restriktioner när smittspridning ökade igen. Tillväxten har återhämtat sig något under det andra kvartalet men förväntas vara dämpad under resten av året. Återhämtning av den kinesiska ekonomin är nu avklarad och regeringen har bytt fokus till strukturella obalanser och framtidens utmaningar.

- I början av juli överraskade den kinesiska centralbanken och beslutade att sänka sin reservkravskvot för bankerna med 50 baspunkter. Åtgärden bedöms inte vara början av nya penningpolitiska stimulanser, utan tyder på att centralbanken har bytt fokus från att kyla ner utvecklingen i ekonomin till att hantera strukturella problem i det finansiella systemet.
- Vi räknar fortfarande med en mycket stark tillväxt under 2021, cirka 8 procent. Tillväxten för 2022 bedöms ligga strax under 6 procent, men framtidens utmaningar är stora när befolkningen minskar snabbare än väntat.

Kinas BNP-tillväxt

Kinas BNP-tillväxt, SA



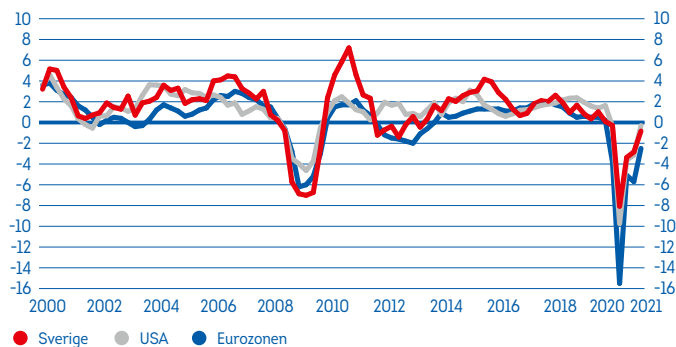
Källa: Länsförsäkringar/Macrobond



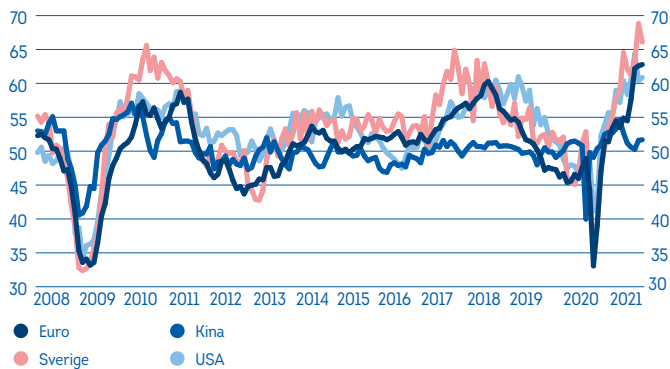
Styrräntor			
	10 juni	2021*	2022*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

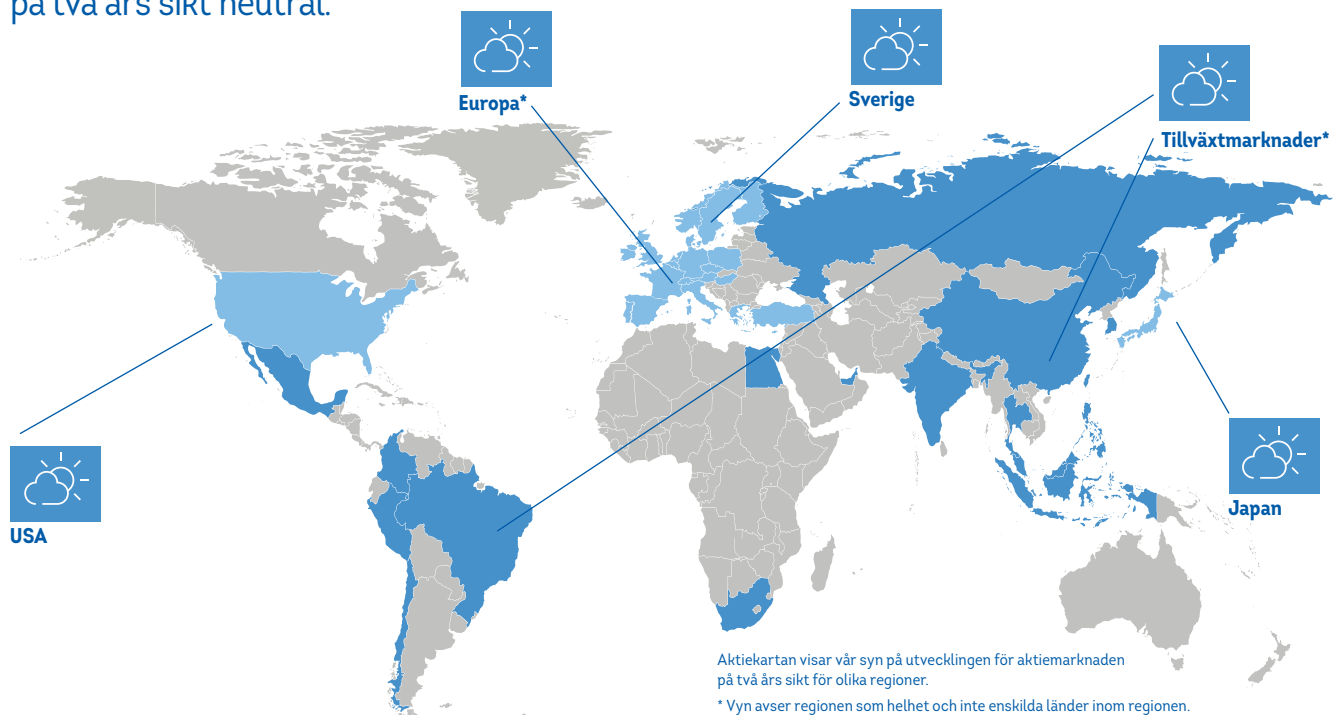
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

Fakta inköpschefsindex

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

Ökad smittspridning hot mot aktier kortsiktigt

Den ekonomiska återhämtningen efter covid-19 är nu i full gång men deltavarianten utgör ett tydligt riskmoment. Generellt har bolagens vinster varit mer motståndskraftiga än väntat, vilket gjort att börsen återhämtat sig fort. Förväntningarna på ytterligare vinsttillväxt för globala bolag är lite för höga för att avkastningspotentialen ska motivera risken efter årets börsuppgång. Världens centralbanker och stater är redo att stödja ekonomierna och finansmarknaderna med nya stimulanspaket vid behov. Sammantaget är vi vår vy för globala aktier på två års sikt neutral.



Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

Då vaccinet mot covid-19 rullats ut till befolkningen i Europa och USA har restriktioner lättats. Virusets härjningar medförde förra året en minskad ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för personresor och transport av varor som uppstår när stater försökt minska spridningen av viruset. Det slog hårt mot företagens omsättning och vinst, vilket förklarade de nedgångar i aktiemarknaden som ofta sker i samband med att smittspridningen ökade.

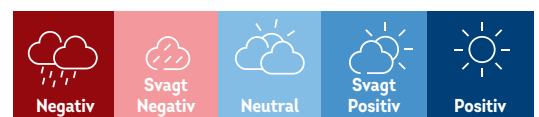
Det ser nu ljus ut för ekonomin och vi tror på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021. Mot bakgrund av den starka börsutvecklingen under 2021 ser vi att återhämtningen börjat prisas in i bolagens värderingar vilket gör att vi är lite mer selektiva för vilka regioner vi väljer att övervikta.

Coronaviruset utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden. På senare tid har den så kallade deltavarianten spridits och smittspridningen har återigen ökat. Enligt IMF är endast ca 40 procent av befolkningen i utvecklade länder vaccinerade mot covid-19. I fall länder inför hårdare restriktioner, som en följd av oväntat hög smittspridning utgör det ett hot mot aktiemarknaden under resten av 2021 då partiella nedstängningar av ekonomin slår mot företagens vinster.

Under slutet av juli har aktier fallit kraftigt inom teknologi- och finanssektorn i Kina som ett resultat av kraftigare regleringar.

Ett tema som marknaden fokuserat på under första kvartalet har varit stigande räntor för obligationer med lång löptid, som delvis har fallit tillbaka under andra och tredje kvartalet. Räntestegringarna är delvis drivna av rädsla för obalanser som en följd av den kraftigt stimulerande penningpolitiken som nu bedrivs. Risk finns för att de massiva stimulanserna kan leda till för hög inflation på sikt. Högre räntor skulle kunna leda till lägre riskapitet för aktier. Vi ser dock detta främst som ett sundhetstecken och som ett första steg för att gå tillbaka till en mer normaliserad miljö givet att bolagens vinster också stärks av den ekonomiska återhämtningen.

De amerikanska, europeiska samt japanska centralbankerna och regeringarna har lanserat rekordstora stimulanspaket för att mildra de negativa effekterna av en lägre ekonomisk tillväxt. Virusutbrott har historiskt alltid ebbat ut och tillväxten har ökat igen efteråt. Där vi



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

står idag ser vi tecken på att världen är på väg tillbaka till det normala. Samtidigt har vi också har en helt ny ekonomisk miljö där astronomiskt stora stimulanspaket väntas bidra till acceleration av bolagens vinster.

Vår rekommendation för amerikanska och globala aktier är neutral. Vi sänker också vår rekommendation för tillväxtmarknadsaktier från svagt positiv till neutral, drivet av risker förknippade med delta-varianten av covid-19. Vi väljer att vara överviktade de regioner som har en mer cyklisk karaktär där vi ser att det finns en större potential för avkastning i förhållande till risken. Därför är vi svagt positiva till europeiska, svenska samt japanska aktier.



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
- + Tydliga tecken på att konjunkturen ljusnar
- Hög värdering givet nuvarande bolagsvinster

Vi ser viss ökning i riskerna i global och svensk ekonomi för vidare smittspridning. Det då effekterna av deltavarianten kan leda till skärpta restriktioner i globala ekonomin som skulle slå mot de globala företagen i Sverige. Samtidigt rullar återhämtningen efter nedgången i ekonomin förra året på i snabb takt och företagens vinster ökar kraftigt i år.

En annan faktor som dämpar risken är de omfattande finanspolitiska paket som regeringen lanserat parallellt med Riksbankens penningpolitiska åtgärdsprogram. Även om programmen är stora och i regeringens fall kommer att öka statens skuldsättning, ger de stöd för individer, företag och finansiella marknader i den här omfattande kris.

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



Europa - Hävstång för återhämtning

- + Stora ekonomiska stimulanspaket
- + Stort konjunkturberoende utgör möjlighet
- Bolagens värderingar är något höga

Förra året bedömde vi bli mycket svagt som resultat av de negativa effekterna som coronaviruset har haft på de exportberoende europeiska bolagens vinster. Vi ser att den europeiska centralbanken fortsätter sin expansiva penningpolitik, samtidigt som ett flertal europeiska regeringar lanserat omfattande stödpaket för ekonomin samt att även EU centralt godkänt astronomiska stimulanspaket. Detta får ses som positivt för börserna på sikt.

Den eventuellt ökade smittspridningen av covid-19 utgör en risk. Då de europeiska bolagen är av mer cyklisk karaktär väntas de gå bra i den återhämtningsfas i ekonomin vi är i. Den europeiska börserna har gått upp mycket i år vilket resulterat i att bolagens värdering får ses som hög.

När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna ser vi sammantaget med optimism på framtiden för europeiska aktier. Vi tror att vi har ett fortsatt positivt nyhetsflöde framför oss och mot bakgrund av detta förhåller vi oss svagt positiva för europeiska aktier.



USA - Långsiktigt stigande räntor men penningpolitiken ger stöd för aktier

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

Den amerikanska centralbanken och regeringen har lanserat rekordstora stimulanspaket för den amerikanska ekonomin i syfte att stödja likviditeten i penning- och obligationsmarknaderna som varit mycket ansträngda under krisen. Arbetslösheten har, stödpaketerna till trots, ökat lavinartat vilket utgör en viss risk för att de negativa effekterna av coronaviruset blir mer utdragna.

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



Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser

- + Ny växel av expansiv penningpolitik
- + Värderingen kan bli högre
- Coronavirusets negativa effekter på vinsterna

Den japanska ekonomin väntas ha nått sin botten som effekt av inbromsningen under förra året och nu förväntar vi oss en positiv tillväxttakt framöver. Det gör att vi är optimistiska till att ekonomins tillväxt kommer ligga över det normala under de senaste åren.

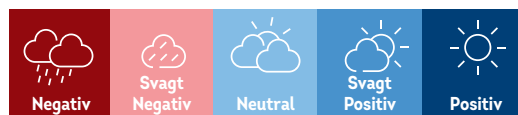
Centralbanken har lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulativa penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna. Det är även positivt för att minska de långsiktiga skadeverkningarna från covid-19 samt de strukturella tillväxtproblemen som Japan har.

Vi ser positivt på den japanska ekonomins utveckling för resten av 2021. Sammantaget ger det en svagt positiv vy för japanska aktier.



Tillväxtmarknader - Inte samma verktyglåda

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential och låg värdering
 - Låg vaccinationsgrad
 - Risken för regleringar kan tynga företagsvinsterna
- Tillväxtmarknader växer strukturellt snabbare än mogna ekonomier. Därtill är deras 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.



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

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. Samtidigt har endast cirka 11 procent av befolkningen i tillväxtmarknader vaccinerat sig jämfört med uppemot 40 procent i utvecklade länder, vilket ger en känslighet för ökad smittspridning på grund av deltavarianten är större hos tillväxtmarknadsländer. Tillväxtmarknader tenderar att prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder samtidigt som global BNP växer mer än genomsnittet kommande året.

Efter att Kina meddelat att man inför ökade regleringar av bolag inom teknologi- samt finanssektorerna, föll bolagen handlost. Om regleringarna utökas till fler sektorer utgör det ett riskmoment för aktiemarknaden. Vidare ser vi att de konflikter som finns mellan Kina och USA på kort sikt påverkar hur tillgångslaget kan komma att utvecklas. Kinas införande av begränsningar för Hong Kongs självstyre är exempel på aktioner som kan leda till en ny eskalering av handelskonflikten med Kina och USA.

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

Mot bakgrund av en hög känslighet mot smittspridning i ett läge när deltavarianten sprider sig globalt, väljer vi att minska rekommendationen för tillväxtmarknader från svagt positiv till neutral.

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer

- Låg avkastning till låg risk

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

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



Företagsobligationer - Bättre utsikter efter ökad ränta i år

- + Något högre ränta än svenska obligationer
 - Räntan har sjunkit sedan i mars till relativt låga nivåer
 - En möjlig skuldskris bland europeiska stater utgör en riskfaktor
- I samband med den oro som coronaviruset ledde till på de finansiella marknaderna i mars förra året drabbades företagsobligationer av en likviditetsdriven nedgång som senare reverserades i en kraftig uppgång. Företagsobligationer har nu mer än återhämtat nedgången och kreditriskmarginalen har sjunkit till nivåer som uppnåddes precis innan utbrottet av covid-19 i Europa.

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

Centralbankernas penningpolitik innebär att de utfäst sig att kunna köpa företagsobligationer vid behov, vilket utgör ett starkt stöd för tillgångslaget. En riskfaktor det kanske inte talas så mycket om är en skuldskris bland europeiska stater drivet av en kraftigt höjd skuldsättning efter alla räddningspaket i samband med covid-19. En sådan kris skulle utgöra ett hot också mot företagsobligationers avkastning.

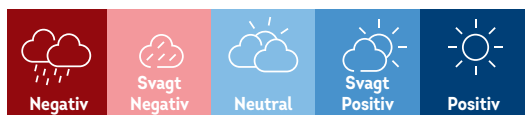
Sammantaget förhåller vi oss neutrala till företagsobligationer.



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
 - + En cykliskt driven konjunkturuppgång är positivt för tillgångslaget
 - Risken för ett eskalerat handelskrig och den ekonomiska återhämtningen utgör riskmoment
- Hittills i år har räntan ökat för tillväxtmarknadsobligationer som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer. De positiva aspekterna är att den globala ekonomiska återhämtningen vi är inne i kommer gynna särskilt de konjunkturkänsliga tillväxtländerna, vilket stödjer avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer. På risksidan kan de stigande långa amerikanska räntor, till följd av en fortsatt stark ekonomi, potentiellt utgöra ett hot mot avkastningen kortsiktigt. Ökad smittspridning samt en eventuell eskalering av handelskriget mellan USA och Kina är två andra risker.

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



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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi håller en neutral rekommendation för amerikanska aktier, tillväxtmarknader och globala aktier men väljer att vara överviktad de regioner som har en mer cyklisk karaktär. Där finns det en större potential för avkastning i förhållande till risken. Därför är vi svagt positiva till europeiska, svenska samt japanska aktier. Vi föredrar även småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan håller vi en undervikt i svenska långa obligationer mot bakgrund av förväntade stigande långa räntor. Dock ser vi bättre potential i tillväxtmarknadsobligationer vilka gynnas av en global konjunkturuppgång.

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

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

Bekväma fonder

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

Aktiva placeringsförslag

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

Hållbara placeringsförslag

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

Val av tillgångar

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

Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

På två års sikt tycker vi fortfarande att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer, även om rekommendationen för globala aktier är neutral. Börserna har stigit kraftigt i år som ett svar på en tydlig vändning uppåt får global ekonomi samt företagsvinster. På två års sikt kommer coronaviruset i stort ha ebbat ut vilket gör att den ekonomiska utvecklingen samt företagsvinster kommer att fortsätta växa härifrån, understödda av expansiv penning- och finanspolitik. På kort sikt kan svängningarna dock bli stora, särskilt som vi ser en risk att delvarianten av covid-19 kan leda till ökade restriktioner. Vi är överviktade de regioner som vi tror gynnas mest i denna återhämtningsfas.

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

Aktier

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

Svenska korta obligationer

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

Svenska långa obligationer

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

Företagsobligationer

Vi håller en neutral position i företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit något i år som en följd av generellt kraftigt stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer. Vi föredrar fortsatt seniora lån vilka väntas överprestera på två års sikt då värderingen är attraktiv i förhållande till risken samt att känsligheten mot stigande långa räntor är obefintlig.

Tillväxtmarknadsobligationer

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

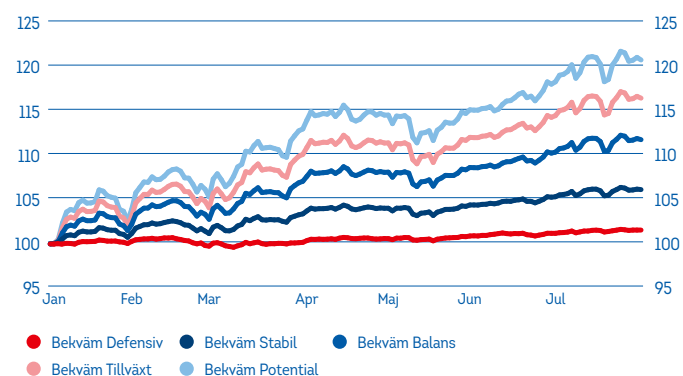
Absolutavkastande fonder

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

Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag

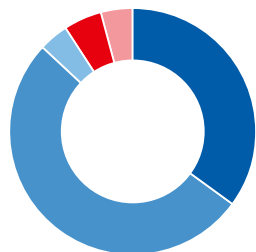
Inga förändringar den här månaden.

Utveckling Bekväma Fonder 2021



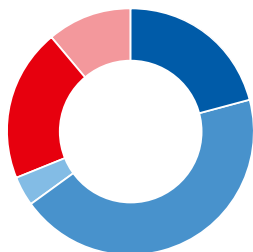
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



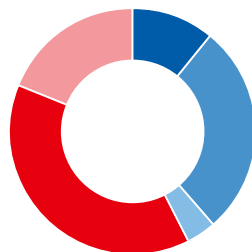
- Korta räntefonder 36 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 4 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



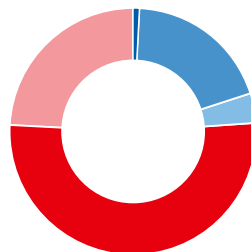
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 45 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 10 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



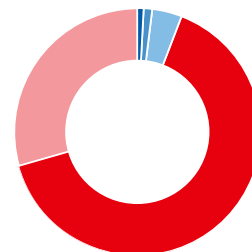
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 19 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



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

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

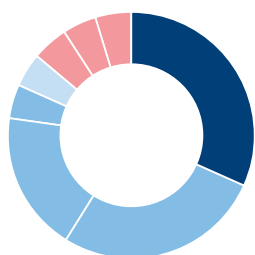


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 1 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 29 %

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

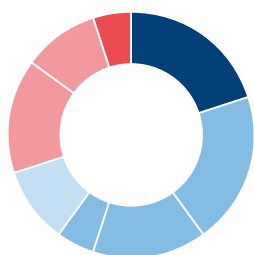
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



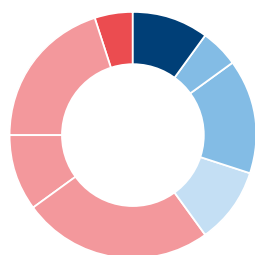
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Stabil
(Låg risk)



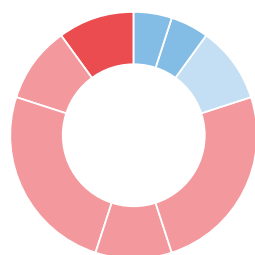
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



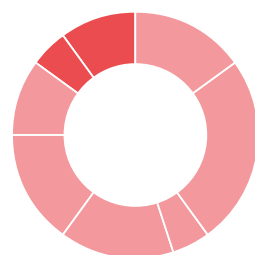
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



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

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



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

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

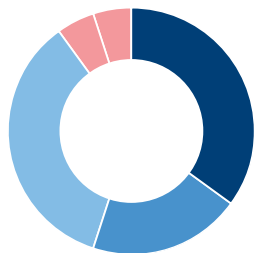
7

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

Hållbara placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv

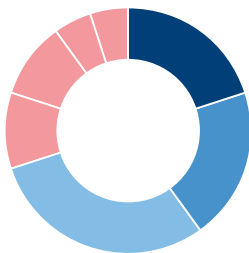
(Mycket låg risk)



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

Hållbar Stabil

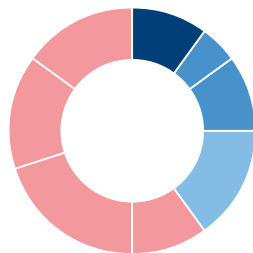
(Låg risk)



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

Hållbar Balans

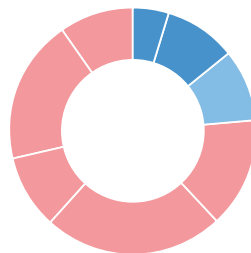
(Medelrisk)



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

Hållbar Tillväxt

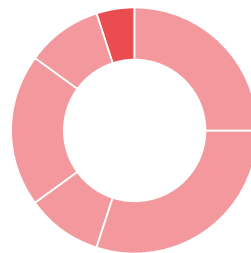
(Hög risk)



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

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



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

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

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

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

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

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

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

Disclaimer

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

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