Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter

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

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

Publicerad 16 augusti med data till och med 8 augusti 2022.

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

Innehåll

Vår syn i korthet
Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur
Svagare tillväxt med räntehöjningarna fortsätter 4

Finansiella marknader
Höjda räntor och svagare konsumtion försvårar läget 9

Fondval
Så placerar vi utifrån vår vy 12

Vår syn i korthet

Tillväxten i den globala ekonomin bromsar in och inflationen fortsätter att vara hög. Flera centralbanker i världen stramar åt penningpolitiken i en snabbare takt och den politiska osäkerheten fortsätter att vara stor. Under sommaren har börserna präglats av rejäla fall följt av ordentlig återhämtning. Räntorna har också sjunkit när oro över svagare tillväxt har ökat. Inflationen och snabba räntehöjningar från centralbankerna utgör de främsta riskerna mot den globala konjunkturen. Risken för en recession i flera utvecklade ekonomier har ökat markant, men är fortfarande inte vårt huvudscenario.

Global konjunktur

- Utsikterna för den globala konjunkturen fortsätter att försämras.
- Fed fortsätter med sin snabba åtstramning av penningpolitiken.
- Inflationen i Eurozonen stiger och tillväxten väntas vara mycket svag framöver.
- Tillväxten i Sverige bromsar in och bostadspriserna faller, men Riksbanken väntas fortsätta med sina räntehöjningar.
- I Kina är återhämtningen efter covidrestriktionerna hittills svagare än väntat.

Riskbilden

- Inflationen och snabba räntehöjningar utgör de största riskerna mot den globala ekonomin.
- Den geopolitiska osäkerheten i Europa består och risken för stora problem på energimarknader bedöms ha ökat.
- Räntehöjningarna i USA är snabba och risken för recession ökar.
- Oro på fastighetssektorn i Kina är stor och begränsar möjligheterna att stimulera ekonomin.

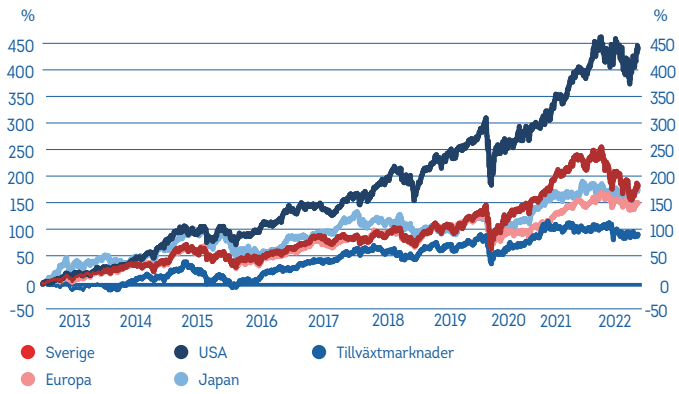
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	Negativ	Svagt negativ	Neutral	Svagt positiv	Positiv
Globala aktier			■		
USA			■		
Sverige			■		
Europa			■		
Japan			■		
Tillväxt-marknader			■		
Svenska korta obligationer*		■			
Svenska långa obligationer*			■		
Företags-obligationer				■	
Tillväxtmark-nadsobliga-tioner				■	

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

Börsutveckling 2013-2022

Avkastning i svenska kronor



Osäkerhet kring hur kriget slår mot framtidstron

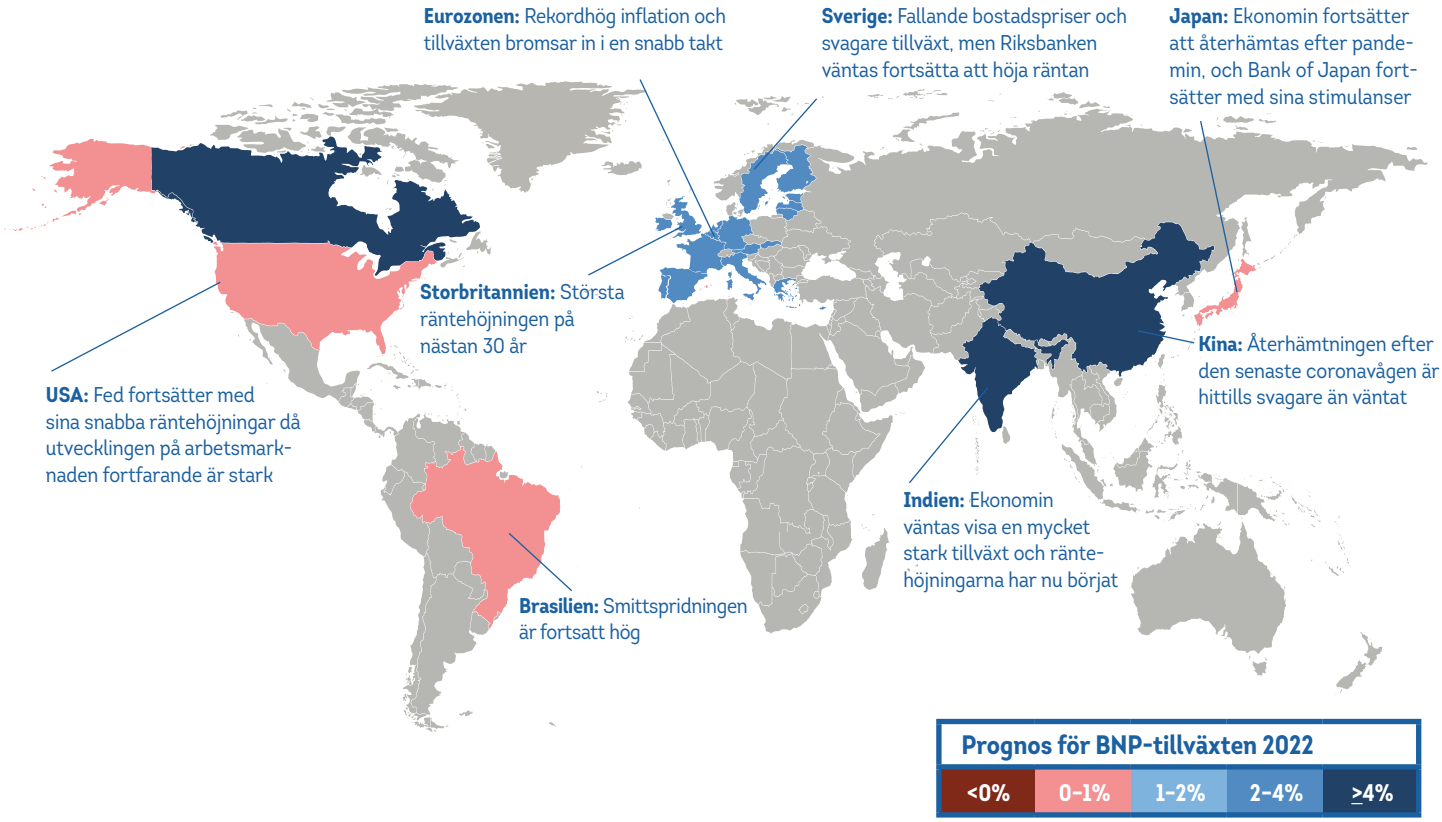
- Förväntningarna på globala tillväxttakten för 2022 och 2023 revideras ner.
- Ukrainakrisen har tagit ner sentiment och hårda sanktioner kan slå mot delar av ekonomin, främst i väst.
- Världens centralbanker har börjat lägga om sin lågräntepolitik då inflationen är för hög.

Vi är neutrala till aktier

- Vi är neutrala till aktier på global nivå då bolag blivit mer attraktiv i sin värdering, men osäkerheter råder för konsumenters framtidstro, prishöjningar och logistikkedjor.
- Svenska obligationer har blivit mer rimligt värderade.
- Vi är svagt positiva till globala företagsobligationer mot bakgrund av en attraktiv värdering.

Svagare tillväxt men räntehöjningarna fortsätter

Inflationen har lett till att flera centralbanker i världen stramar åt penningpolitiken i en allt snabbare takt. Tillväxten väntas bromsa in ordentligt i Eurozonen och det geopolitiska läget fortsätter att vara osäkert. Tillväxten väntas också bli lägre i USA. Utvecklingen på arbetsmarknaden fortsätter dock hittills att vara stark. Inflationen har överraskat i Sverige och Riksbanken väntas höja styrräntan samtidigt som bostadspriserna faller och arbetslösheten stiger.

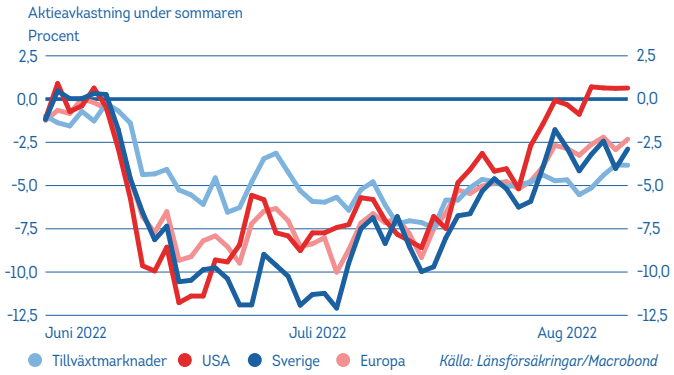


Global trend

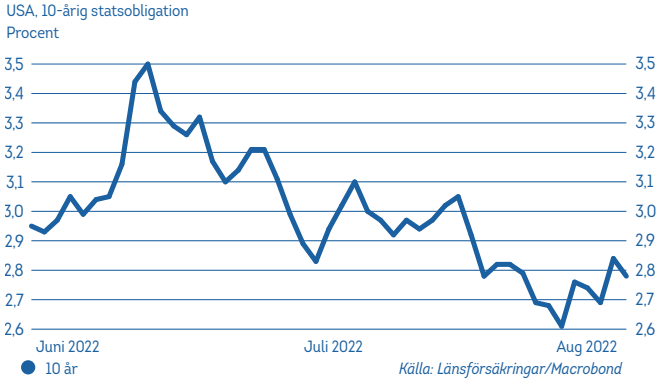
Den globala ekonomin präglas till stor del av den höga inflationen. Och även om vi ser flera tecken på svagare konjunktur framöver så ser arbetsmarknader fortsatt starka ut. Under sommaren har vi sett stora svängningar på finansiella marknader, framför allt på räntemarknaden. Det förklaras av de osäkra utsikterna för både inflationen och konjunkturen. Vi ser fortsatta inflationsproblem under den närmaste tiden, men givet att konjunkturen fortsätter att mattas av, ser vi bättre förutsättningar för en stabilare inflation på sikt. Samtidigt är osäkerheten betydande och både marknader och myndigheter anpassar sin syn med stort fokus på inkommande ekonomiska data. Den geopolitiska osäkerheten i Europa består och risken för stora problem på energimarknader kommande månader bedöms ha ökat. De höga energipriserna är en stor risk både för inflation och för konjunkturutsikterna i Europa.

- Sommarens börs har präglats av både rejäla fall och sedan av en ordentlig återhämtning.

Aktiemarknaderna återhämtade sig efter en svag start i början av juni



Långa räntor steg först rejält för att sedan falla tillbaka, det gav stort avtryck på börsen

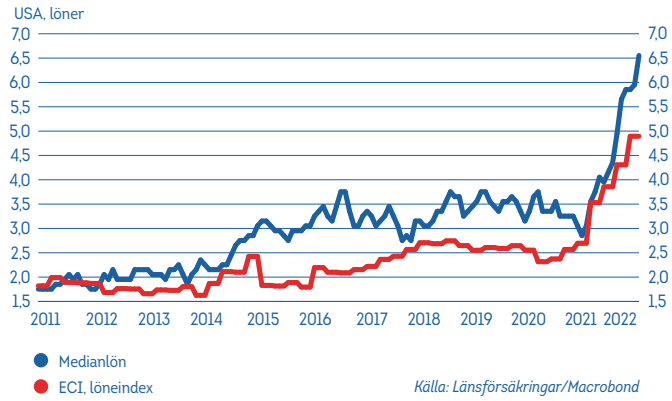


USA

Ledande indikatorer för konjunkturer visar på tydliga avmattningstecken, men pristrycket består och precis som tidigare är arbetsmarknaden fortfarande stark. Vi ser något fler tecken på en svagare konjunktur framöver jämfört med innan sommaren. Men om den senaste räntenedgången håller i sig så ökar det sannolikheten för en mild recession. Flaskhalsproblematiken består fortfarande, men ser ut att lättas, åtminstone gradvis. Att oljepriser sjunkit tillbaka är en lättnad både för inflationsutsikterna samt för hushållen som fått se kraftigt stigande energipriser under året. Den geopolitiska spänningen kring Taiwan har ökat under sommaren. Huruvida det följer en avspänning eller en eskalering är mycket svårt att bedöma. Men en konflikt, om än indirekt, mellan de två största ekonomierna i världen måste i alla sammanhang ses som en stor risk. Förhoppningsvis inser båda länderna vilka oerhörda konsekvenser som en eskalerad konflikt kan få, och att det förmår båda att verka för en nedtrappning.

- En stark arbetsmarknad är fortfarande ett tecken på att den amerikanska ekonomin är stark
- Löneökningstakten har inte mattats av och det betyder att utsikterna för inflationen fortfarande är problematisk

Lönetrycket är för högt, frågan är om en svagare konjunktur räcker för att dämpa löner



Inflationen i USA fortsätter att stiga och vi ser även ett bredare pristryck än tidigare. Särskilt inflationen inom mer trögrörliga tjänster som till exempel hyror, har stigit markant. Vi ser även att varugrupper som drabbats av flaskhalsproblem, till exempel bilar, fortsätter att uppvisa rejäla prisökningar. Vi ser det som ett tydligt tecken att vi har kvarvarande problem med leveranskedjor. Det sjunkande oljepriset kommer dock att bidra till att inflationen faller tillbaka lite snabbare än vi tidigare trott, men det beror såklart på om övriga komponenter inte börjar dra inflationen mer än tidigare. Osäkerheten är betydande och inflationen kan därför både bli rejält högre, eller lägre, än vi räknar med nu. Vi räknar i dagsläget med att inflationen blir betydligt lägre under 2023, men att det dröjer till slutet av 2024 innan vi närmar oss en normal inflationstakt.

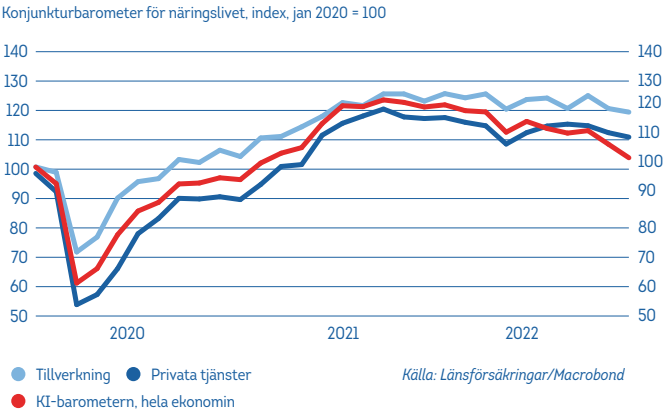
Utsikterna för inflationen är mycket osäkra, men den lär inte hamna på två procent kommande år

Sverige

Svensk tillväxt under andra kvartalet landade på hela på 1,4 procent jämfört med första kvartalet, vilket var betydligt högre än väntat. Det är dock bara snabb-estimatet från BNP-indikatorn vi har tillgång till och betydande revideringar är ganska vanliga. Men över lag talar det åtminstone för att vi inte redan nu har en svag konjunktur. Den svagaste punkten just nu ser ut att vara hushållens förtroende för ekonomin framöver. Risken för en betydligt svagare privatkonsumtion har ökat. Den svenska bostadsmarknaden utvecklas mycket svagare än väntat och priserna verkar ha sjunkit rejält under sommaren. Arbetsmarknaden har dock än så länge fortsatt att utvecklas starkt, och trots rapporterad brist på arbetskraft, stiger sysselsättningen i bra takt. Risken för att Sverige hamnar i en recession kommande år har främst ökat på grund av sämre globala konjunkturutsikter.

- Tillväxten ser ut att blir bättre än väntat under 2022, men 2023 kommer bli betydligt svagare
- Arbetsmarknaden och BNP tyder på att vi inte har en snabb inbromsning, men bostadsmarknaden oroar

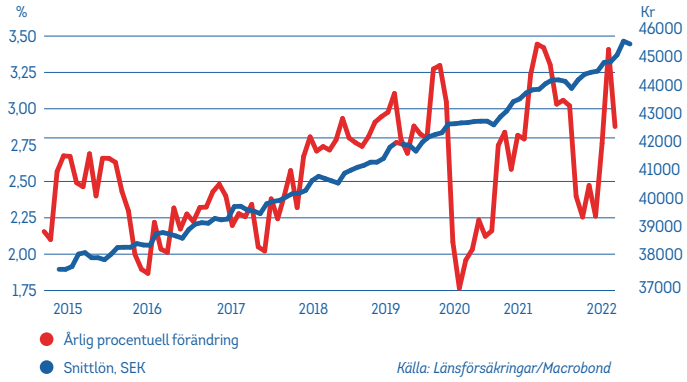
Svagare barometer beror främst på pessimistiska hushåll



Den svenska inflationen fortsätter att stiga, och vi har återigen fått revidera fram tidpunkten för när inflationen ska vända ned. Energipriserna i Europa är ett allvarligt hot mot inflationsutsikterna, och den geopolitiska risken är mycket svårbedömd. Löneavtalen i Europa tyder hittills inte på att vi kommer att få en problematisk pris-lönespiral under 2023. Löner i Sverige fortsätter alltjämt att utvecklas måttligt och vi ser fortfarande låg risk för att långsiktiga inflationsförväntningar stiger alltför mycket över två procent. Vi ser en tydlig risk för att Riksbanken kan behöva höja räntan mer än till två procent, men det är ännu inte vårt huvudscenario.

- Läget är osäkert för inflationsutsikterna, och det gäller detsamma för penningpolitiken
- Vi får leva med hög inflation en bra bit in i 2023, men sen tror vi att konjunkturen dämpas och inflationen faller tillbaka

Svenska löner utgör inte ett hot mot inflationen

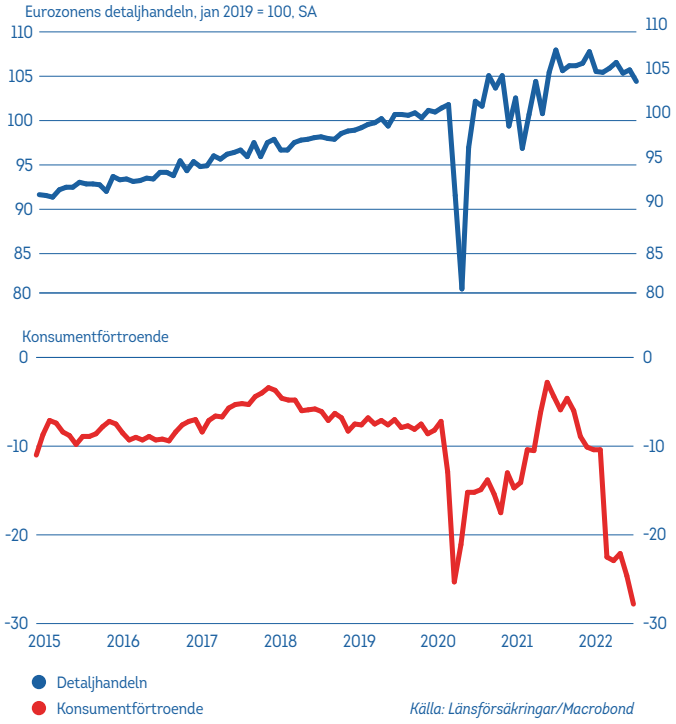


Eurozonen

Det ekonomiska läget i Eurozonens ekonomi har försämrats under sommaren. Flera negativa risker har materialiserats och vi räknar nu med en mycket svag tillväxt under resten av året. Inflationen har överraskat på uppsidan, och därför väntas ECB höja styrränta i en snabbare takt. Gazprom har annonserat att gasleveranserna genom Nord Stream 1 kommer att minska till en femtedel av normalkapacitet. Detta har lett till högre gaspriser som väntas fortsätta trycka upp inflationen. Effekterna av återöppningen i ekonomin ledde till en stark tillväxt under det andra kvartalet, men förtroendeindikatorer fortsätter att minska. Hårddata har dessutom visat på en kraftig nedgång av detaljförsäljningen under de senaste månaderna. Tillväxten bromsar nu kraftigt och frågan är om Eurozonen klarar av att undvika en recession under de kommande kvartalen. Recession är inte vårt huvudscenario, men sannolikheten har ökat.

- EU-kommissionens sentimentindikatorn minskade mer än väntat under juli och pekar på en mycket svagare tillväxt. Inköpschefsindexet för Eurozonen har också minskat. Vi ser tillväxt i ekonomin under resten av året.
- Den låga konsumentförtroendet syns tydligt i hårddata och detaljhandel har minskat under de senaste månaderna. En hög inflation och höga räntor förväntas fortsätta pressa hushållens ekonomi.

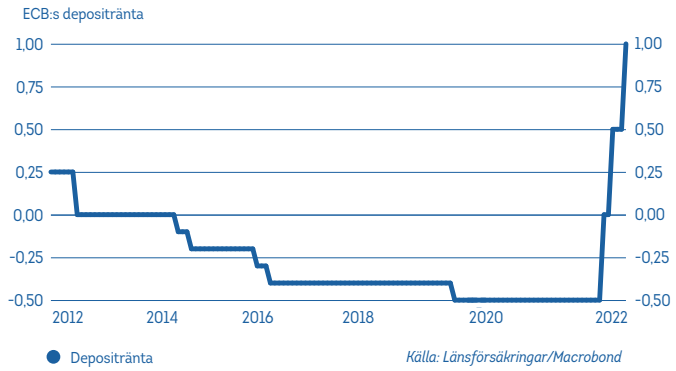
Detaljhandeln i Eurozonen minskar efter en kraftig nedgång i konsumentförtroendet



Inflationen steg och överraskade på uppsidan i det senaste utfallet. Den ligger nu på 8,9 procent, vilket är mycket högre än analytikernas förväntningar på 8,4 procent. Energiinflationen minskade, men den senaste uppgången i gaspriserna väntas leda till att den stiger igen. Kärninflationen, som exkluderar effekterna av mat och energipriserna, steg från 3,7 till 4,0 procent, ett tydligt tecken på att inflationstrycket fortsätter att vara högt. Vi räknar med en svagare tillväxt under de kommande månaderna, men inflationstrycket förväntas inte lättas. Därför räknar vi med att ECB höjer styrräntan med ytterligare 0,50 procentenheter i september och att en höjning med 0,75 procentenheterna inte kan uteslutas.

- Den höga inflationen gör att vi räknar med en styrränta på 1,00 procent vid slutet av året

ECB höjer också styrräntan i en snabb takt

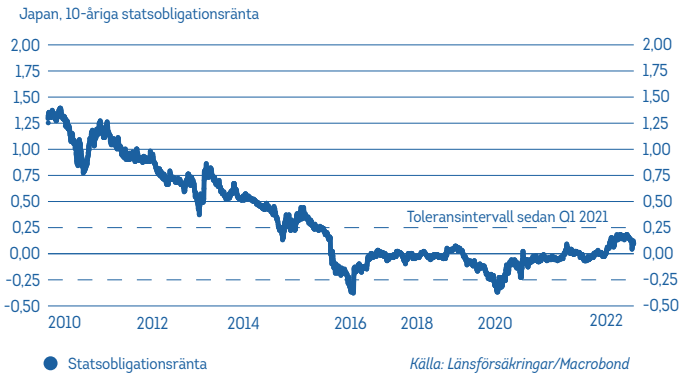


Japan

I Japan räknar vi med att återhämtningen i ekonomin fortsätter, fast i en något långsammare takt jämfört med vår senaste bedömning. Tillväxten i Japan beräknas vara stark, eftersom ekonomin har drabbats av flera coronavågor och BNP befinner sig fortfarande under prepandeminivåer. En svagare global tillväxt har dock lett till att utvecklingen framåt väntas bli något svagare. Inflationen har ökat, men den underliggande inflationen väntas ligga i närheten av 2,0 procent. Detta innebär att sannolikheten för att Bank of Japan ska börja att strama åt penningpolitiken, har minskat markant. Räntorna har också minskat och gör att vi inte räknar med att centralbanken breder ut toleransintervallen för den 10-åriga räntan. Detta innebär en mer expansiv penningpolitik jämfört med vår senaste bedömning och borde leda till en starkare yen framöver.

- Inflationen i Japan minskade i det senaste utfallet och ligger på 2,4 procent. Kärninflationen steg till 1,0 procent och ligger långt ifrån centralbankens mål på 2,0 procent. Sannolikheten för en åtstramning av penningpolitiken är fortfarande låg.
- Nedgången på räntemarknaden gör att sannolikheten för att centralbanken breder ut målintervallet för den tio-åriga statsobligationsräntan nu är mycket låg. Det innebär att Bank of Japan fortsätter att stödja ekonomin med en mycket expansiv penningpolitik.

Bank of Japan behåller den 10-åriga statsräntan under toleransintervallet

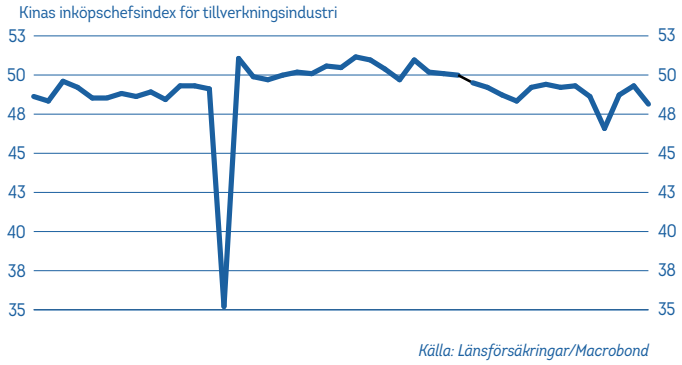


Kina

Vi har inte gjort några stora förändringar i vår syn på utvecklingen i den kinesiska ekonomin. Hårddata har bekräftat bilden av en svag utveckling under året. Återhämtningen efter de senaste covidrestriktionerna har varit svagare än väntat och risken för en ny coronavåg med nya restriktioner, fortsätter att tynga ekonomin. Myndigheterna har slopat tillväxtmålet, vilket innebär att vi räknar med en mycket svagare tillväxt, än målet på 5,5 procent. Efterfrågan på Kinas exportvaror bör minska, eftersom tillväxten i resten av världen väntas bli lägre. Samtidigt är oron kring byggsektorn stor när flera hushåll har vägrat att betala sina amorteringar. Stimulanserna har utökats, men expansionen ligger inte på samma nivå som under andra perioder med en svag tillväxt. Vi räknar med att People's Bank of China fortsätter att sänka räntorna under resten av året och att tillväxten landar på cirka 4 procent. Riskerna fortsätter dock att luta mot nedsidan.

- People's Bank of China har sänkt kapitalkravsrelationerna för bankerna, men har varit försiktig med räntesänkningar under den nuvarande inbromsningen.
- Den senaste nedgången i inköpschefsindexet tyder på att återhämtningen i ekonomin efter de senaste covidrestriktionerna tappar fart.

Inköpschefsindexet för tillverkning faller och pekar på en svagare utveckling i ekonomin

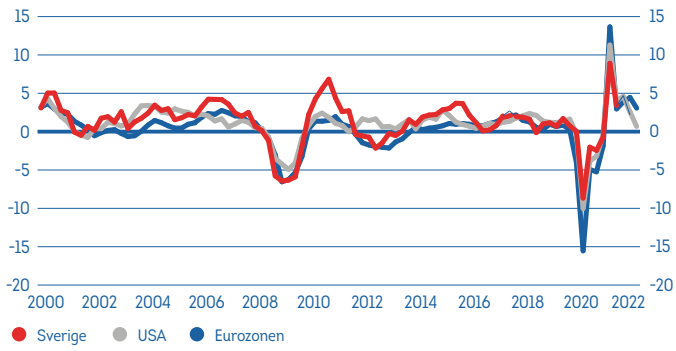


Styrräntor

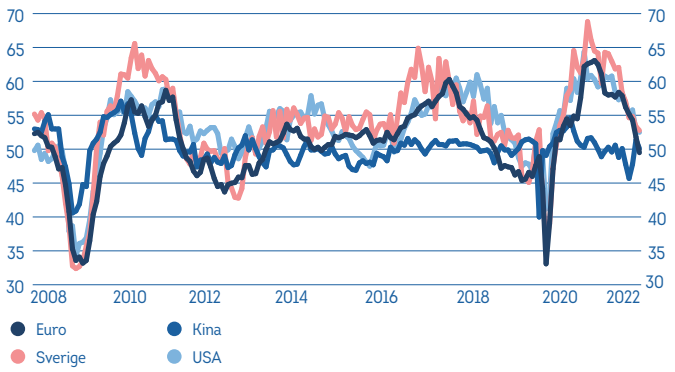
	9 aug	2022*	2023*
USA	2,50	3,25	3,50
Eurozonen[1]	0,00	1,00	1,25
Sverige	0,75	1,75	2,00

* Prognos vid årets slut
[1] Från och med 2022 publicerar vi prognoser för ECBs inlåningsränta

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2008-2022



Fakta BNP

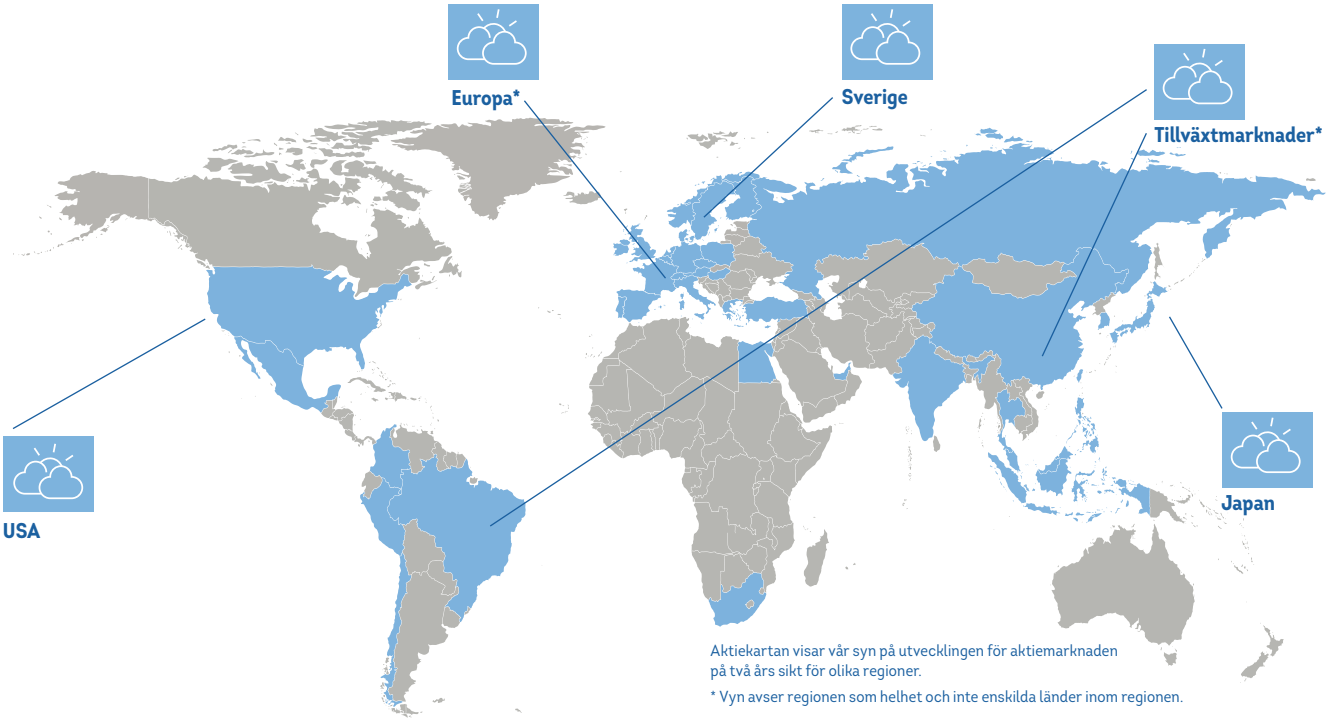
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

Fakta inköpschefsindex

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

Höjda räntor och svagare konsumtion försvårar läget

Börsoro drivs nu inte lika mycket av kriget i Ukraina, utan stigande räntor, hög inflation och konsumenters framtidstro. FED och Riksbanken har signalerat flertalet höjningar framöver drivet av en för hög inflation, vilket får ses som negativt för aktier. Som en reaktion på detta har börser fallit och gjort värderingen något mer attraktiv. För globala aktier på två års sikt förhåller vi oss idag neutrala i vår positionering.



Aktiekartan visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaden på två års sikt för olika regioner.

* Vyn avser regionen som helhet och inte enskilda länder inom regionen.

Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

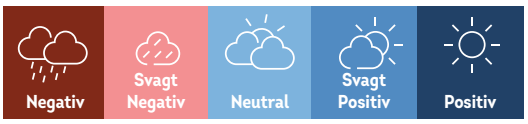
Det råder ett flertal osäkerheter på kort sikt för hur konjunkturen utvecklas framöver. Västvärlden har infört hårda sanktioner mot Ryssland för att skapa ekonomiska påtryckningar, för att markera ställningstagande mot kriget i Ukraina. Dessa sanktioner riskerar att ge negativa effekter på delar av den europiska ekonomin, främst när det kommer till import av naturgas för energiförsörjning nere på kontinenten. Vidare så är den största risken att konsumtionen och framtida investeringar minskar, vilket om så blir fallet, skulle kunna leda till att tillväxten i ekonomin avtar.

Den amerikanska centralbanken har börjat höja styrräntan mot bakgrund av att man vill dämpa den skyhöga inflationen, så att den inte sätter sig i ekonomin och stannar kvar på en hög nivå långsiktigt. Ett fortsatt uppställ i räntor drivet av fokus för att minska inflationen skulle kunna leda till låg riskaptit för aktier. Riksbanken meddelade i slutet av april att man också höjer reporäntan av samma skäl som amerikanska FED, vilket fick till följd att marknadsräntorna steg på bred front. Senaste månaderna har statsräntor med kort löptid handlats med högre ränta än obligationer med lång löptid. Detta är ett tecken på att marknaden nu börjar prisa in det som troligt att vi står inför en ekonomisk inbromsning.

Vidare så fortsätter Kina att skapa en viss oro på den globala scenen. Senaste tiden har det varit konflikten om Taiwans suveränitet som har lett till spänningar mellan främst USA och Kina. Sedan tidigare så finns det orostecken för hur Kina hanterar covidutbrott, med bakgrund av deras nolltoleranspolicy, skuldproblemen i den kinesiska fastighetssektorn, och minskat de demokratiska rättigheterna för Hongkongbor. Mot allt detta har staten börjat stimulera mer för att höja sentiment och riskvilja för kinesiska tillgångsslag, som ett sätt att få tillbaka en högre BNP-tillväxt.

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

Vår rekommendation blir därför neutral till aktier.



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

Sverige – Stimulanser ställs mot osäkerhet

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

Företagens vinster ökade kraftigt förra året och vi ser nu att det är fortsatt förväntat på att börsbolagens vinster kommer stiga även i år. Osäkerheten för hur både riskvilja och bolagsvinster påverkas av ukrainakrisen, inflation och konsumenters framtidstro, får ses som fortsatt stor dock så har värderingen kommit ner senaste tiden i och med att börsen fallit och vinster hittills hållits höga.

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

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

Europa – Ukrainakrisen kan eventuellt sätta sina spår

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

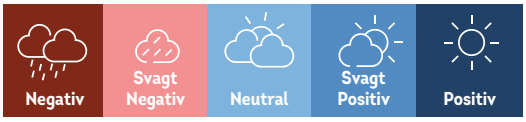
Den europeiska centralbanken har en mer expansiv penningpolitik, än dess motsvarighet i USA och Sverige, vilket vi ser gynnar de europiska bolagens möjlighet att fortsätta generera högre vinster, även framöver. Vidare så har även värdering blivit mer attraktiv, då börsen backat hittills i år.

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

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

USA – Hög inflation men också potential vid återöppning

+ Återgången till det normala efter corona är positivt för konjunkturen
- Risk för att inflationen inte är så övergående som tänkt
- Amerikanska centralbankens aggressiva räntehöjningar väger nere sentiment



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

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

Trots att restriktioner efter senaste coronavågen lättats, har förväntningarna på ekonomins utveckling reviderats ner hittills i året, även detta kan främst härledas från att inflationen skrivits upp markant, vilket gjort att den inflationsjusterade (reala) tillväxten reviderats ner. Härifrån så börjar nu marknaden att prisa in en ekonomisk inbromsning av ekonomin, där man förväntar sig att centralbanken höjer aggressivt, för att minska inflationstrycket samtidigt som man tror att de längre fram måste sänka för att stimulera en inbromsad ekonomi.

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

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

Japan – Återhämtningen är konstaterad

+ Expansiv penningpolitik
+ Rimlig värdering
- Systematiskt låg tillväxt

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

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

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

Tillväxtmarknader – Ligger efter utvecklade marknader

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

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

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

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

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

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

Räntor och krediter

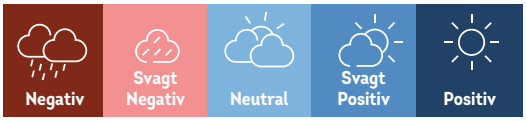
Svenska korta och långa obligationer – Låg avkastning till låg risk

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

Räntan för både korta och långa obligationer har nu kommit tillbaka till mer normaliserade nivåer, jämfört med under pandemin, vilket gör att vi inte ser lika negativt på avkastningen för långa räntefonder som tidigare. Detta då både bostadsobligationer (som utgör en stor del av en lång räntefond) blivit mer attraktiva under året, vilka givit dem en högre avkastningspotential än tidigare samt att statsobligationer också ökat i ränta hittills i år.

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

Sammantaget så är vår rekommendation neutral för långa obligationen och svagt negativ för korta obligationer.



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

Företagsobligationer – Bättre utsikter efter ökad ränta

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

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

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

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

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

Tillväxtmarknadsobligationer – Hög ränta till hög risk

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

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

För både tillväxtmarknadsobligationer i lokal och säkrad valuta har de ryska statspapperna utgått från index. Dessa har minskat i värde och blivit illikvida på grund av de sanktioner som väst infört, varför de inte längre kvalificerar till att ingå i index.

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

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

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

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

Bekväma fonder

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

Aktiva placeringsförslag

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

Val av tillgångar

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

Denna månads tillgångsallokering – övergripande resonemang

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

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

Aktier

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

Svenska korta obligationer

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

Svenska långa obligationer

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

Företagsobligationer

Vi är svagt positiva till företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg, men räntan har stigit kraftigt i år som en följd av dels stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer, dels allmän oro för hög inflation. Vi föredrar europeiska företagsobligationer med hög kreditkvalitet, då vi ser att kreditriskmarginalen ökat markant i samband med oron från ukrainakrisen. Vi är även överviktade mot 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 låg.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer i både lokal och säkrad valuta. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer, men erbjuder nu efter ränteuppgången hittills i år, bättre avkastningspotential på lång sikt.

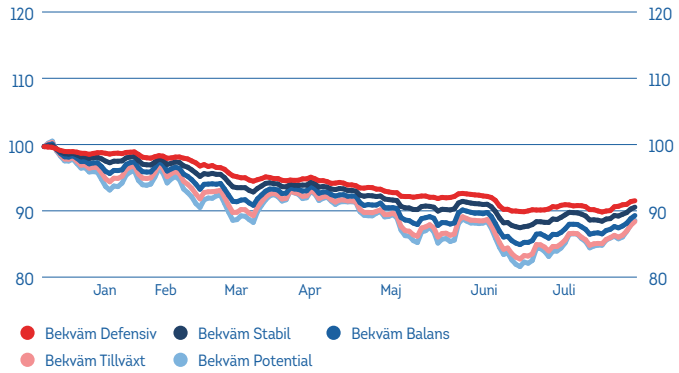
Absolutavkastande fonder

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

Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbarhetsinriktade placeringsförslag

Vi uppdaterar normalportföljer för Bekväma från och med 1 juli. Detta medför att vi övergripande minskar aktier något, ökar allokeringen inom aktier till globalbolag och svenska småbolag. Vidare minskar vi något i globala räntefonder och ökar främst i svenska långa obligationsfonder.

Utveckling Bekväma Fonder 2022



Förändringar 15 augusti 2022

Vi gör förändringar i följande placeringsförslag:

Aktiv Defensiv

Länsförsäkringar Lång Räntefond ..... +10%
Pimco Global Investment Grade Credit ..... +10%
Länsförsäkringar Kort Räntefond ..... -15%
Länsförsäkringar Global Vision ..... -5%

Aktiv Stabil

Länsförsäkringar Lång Räntefond ..... +15%
Länsförsäkringar Sverige Vision ..... +5%
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency ..... +5%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv ..... -5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond ..... -5%
BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund ..... -10%
Pimco Global Investment Grade Credit ..... -5%

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Lång Räntefond ..... +20%
Länsförsäkringar Global Vision ..... +15%
Länsförsäkringar Småbolag Vision ..... +5%
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency ..... +5%
Länsförskäkringar Kort Räntefond ..... -10%
Länsförsäkringar Sverige Vision ..... -5%

Förändringar 15 augusti 2022, *forts*

Aktiv Balans, *forts*

Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv ..... -5%
Wellington Global Quality Growth ..... -10%
BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund ..... -10%
Pimco Global Investment Grade Credit ..... -5%

Aktiv Tillväxt

Länsförsäkringar Småbolag Vision ..... +5%
Robeco Global Premium ..... +5%
Pimco Global Investment Grade Credit ..... +10%
Länsförsäkringar Sverige Vision ..... -5%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv ..... -5%
BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund ..... -10%

Aktiv Potential

Länsförsäkringar Global Vision ..... +5%
Länsförsäkringar Europa Aktiv ..... +5%
Robeco Global Premium ..... +5%
Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv ..... -5%
Länsförsäkringar Sverige Vision ..... -5%
Standard Life European Smaller Companies ..... -5%

Hållbar Defensiv

RobecoSAM Global SDG Credits ..... +10%
SEB Green Bond Fund ..... +5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond ..... -10%
Länsförsäkringar Global Vision ..... -5%

Hållbar Stabil

Länsförsäkringar Sverige Vision ..... +5%
SEB Green Bond Fund ..... +10%
Robeco Global Sustainable Conservative ..... -5%
RobecoSAM Global SDG Credits ..... -5%
BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund ..... -5%

Hållbar Balans

Länsförsäkringar Global Vision ..... +10%
Länsförsäkringar Småbolag Vision ..... +5%
Impax Global Equity Opportunities ..... +15%
BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund ..... +5%
SEB Green Bond Fund ..... +5%
Länsförsäkringar Sverige Vision ..... -5%
Länsförsäkringar Kort Räntefond ..... -5%
Robeco Global Sustainable Conservative ..... -15%
Robeco Global Consumer Trends ..... -10%
RobecoSAM Global SDG Credits ..... -5%

Hållbar Tillväxt

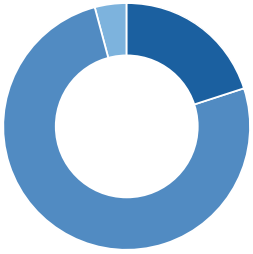
Länsförsäkringar Småbolag Vision ..... +5%
Impax Global Equity Opportunities ..... +10%
Länsförsäkringar Sverige Vision ..... -5%
Robeco Global Consumer Trends ..... -10%

Hållbar Potential

Länsförsäkringar Global Vision ..... +5%
Länsförsäkringar Småbolag Vision ..... +5%
Impax Global Equity Opportunities ..... +10%
Robeco Global Sustainable Conservative ..... +5%
Länsförsäkringar Sverige Vision ..... -10%
Robeco Global Consumer Trends ..... -10%
JPM Europe Sustainable Equity ..... -5%

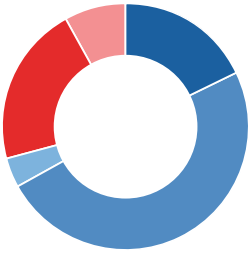
Bekväma Fonder

Bekväm Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



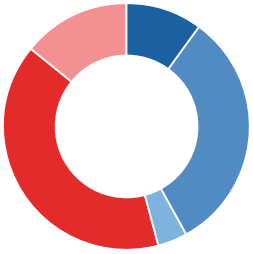
- Korta räntefonder 20 %
- Långa räntefonder 76 %
- Absolutavkastande fonder 4 %

Bekväm Fond Stabil
(Låg risk)



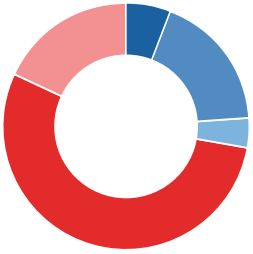
- Korta räntefonder 18 %
- Långa räntefonder 49 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 21 %
- Svenska aktiefonder 8 %

Bekväm Fond Balans
(Medelrisk)



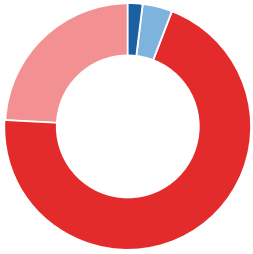
- Korta räntefonder 10 %
- Långa räntefonder 32 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 40 %
- Svenska aktiefonder 14 %

Bekväm Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 6 %
- Långa räntefonder 18 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 54 %
- Svenska aktiefonder 18 %

Bekväm Fond Potential
(Mycket hög risk)

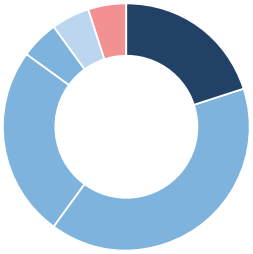


- Korta räntefonder 2 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 70 %
- Svenska aktiefonder 24 %

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.

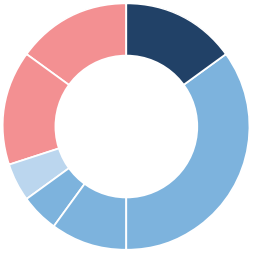
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



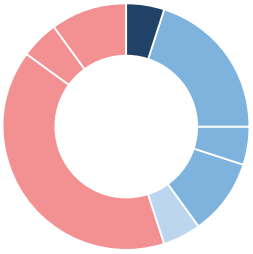
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 40%
- Pimco Global Investment Grade Credit 25 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



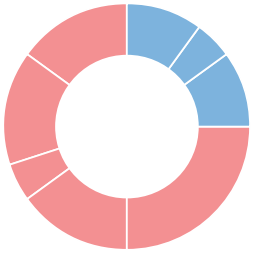
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 35%
- Pimco Global Investment Grade Credit 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 15 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



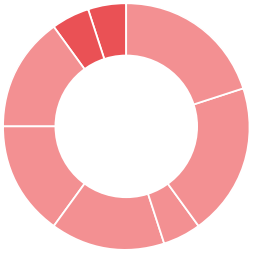
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 5 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 10 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 40 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 10%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 10 %
- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 15 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Vision 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Wellington Global Research 15 %
- Länsförsäkringar Europa Aktiv 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

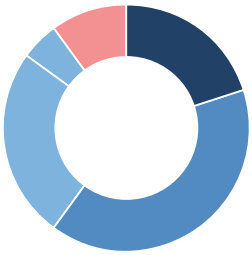
Risknivåer

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.

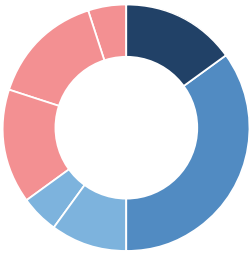
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv
(Mycket låg risk)



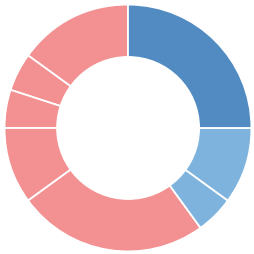
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 40 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 25 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %

Hållbar Stabil
(Låg risk)



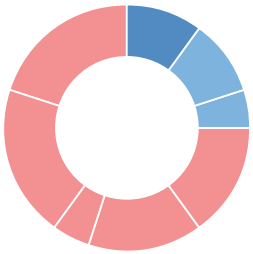
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
- SEB Green Bond Fund 35 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 15 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 5 %

Hållbar Balans
(Medelrisk)



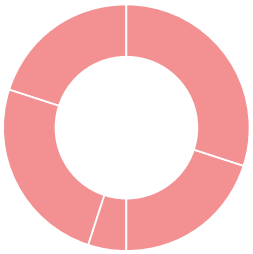
- SEB Green Bond Fund 25%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 5 %
- Impax Global Equity Opportunities 15 %

Hållbar Tillväxt
(Hög risk)



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

Hållbar Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Vision 30 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 25 %
- Impax Global Equity Opportunities 20 %

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.

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.

LF 11134 utg 53 Nordic Morning 2022-08

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

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

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

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

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

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

Länsförsäkringar

lansforsakringar.se