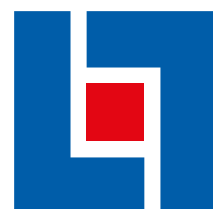


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

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

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

Uppdaterad 16 september 2019

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

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global tillväxt stabiliseras 4

Finansiella marknader

Fortsatt avkastningspotential för aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Den ihållande osäkerheten har börjat tynga den globala konjunkturen och vi går från nedåtrisker till en faktisk avmattning. Centralbankernas omsvängning under våren var berättigad. Ekonomisk data för andra kvartalet var hyfsad men ledande indikatorer tyder på en svagare utveckling framöver. Regionalt ser Europa betydligt svagare ut, och även om USA och Kina ser bättre ut ser vi en avmattning även här. Bolagens vinsttillväxt väntas sakta in något. Samtidigt kan börsernas svängningar bli fortsatt höga under 2019, främst drivet av marknadens osäkerhet för hur mycket den globala tillväxten bromsar in.

Global konjunktur

Ekonomisk statistik börjar påverkas av ihållande osäkerhet

- Global konjunktur mattas av men vi tror lågkonjunkturen dröjer
- Lite sämre konjunkturutsikter i Kina
- Europa tyngs av både handelskonflikten och svag tillverkning
- Globalt inflationstryck sjunker ytterligare
- Penningpolitiken har redan lagts om men mer kan behövas

Avmattningen är ett faktum men risk för lågkonjunktur är måttlig

- En lågkonjunktur med stigande global arbetslöshet fortsatt osannolik, men osäkerheten är hög
- Svenska konjunkturutsikter försämrats, Riksbanken på efterkälken
- ECB sänker sannolikt räntan och vi tror utökade värdepappersköp ligger nära
- Tillväxtekonomier riskerar drabbas av global avmattning, både Kina och Indien i riskzonen

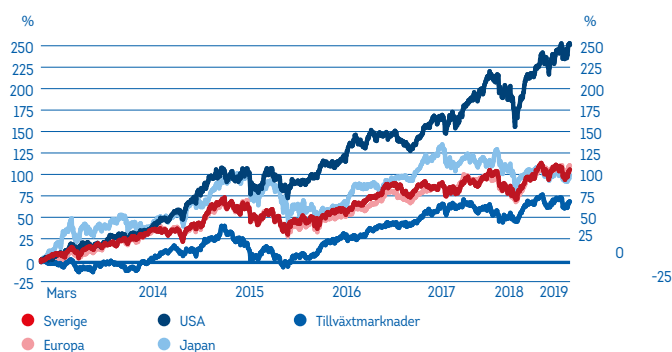
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 2013-2019

Avkastning i svenska kronor



Uppgång efter nedgång

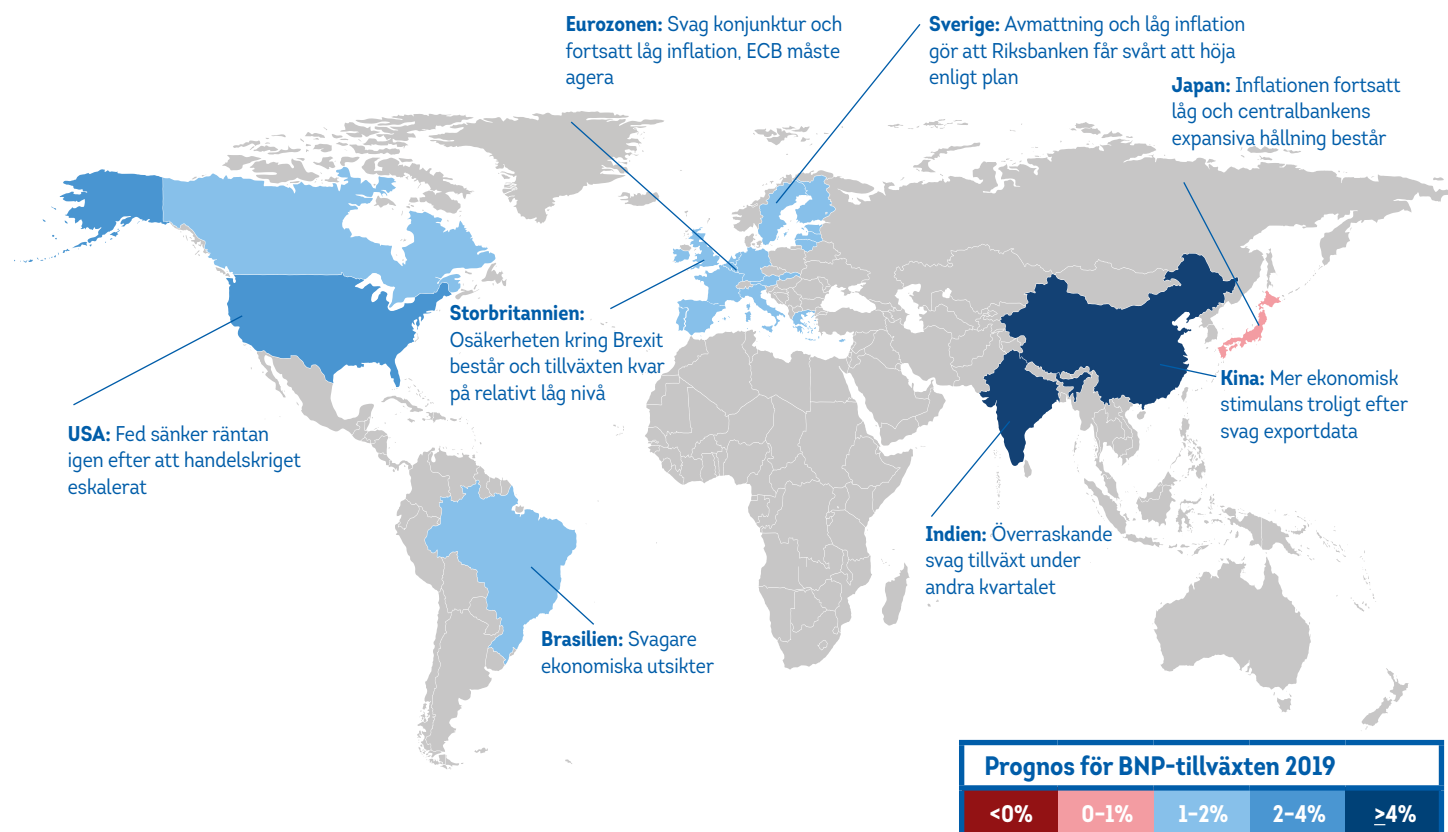
- Vi ser att bolagens höga vinsttakt kommer mattas av något samtidigt som börsoran gjort värderingarna mer attraktiva
- Det finns fortfarande politiska risker som äventyrar den globala tillväxttakten, såsom Brexit och handelstullar mellan USA och Kina
- Skulle den amerikanska centralbanken bli ännu mer stimulerande är det positivt för risktillgångar

Tillväxtmarknadsobligationer fortsatt attraktiva

- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam
- Företagsobligationers ränta har minskat under 2019 men är fortsatt relativt attraktiv
- Tillväxtmarknadsobligationer har högst ränta men också högst risknivå. Tillgångsslaget har redan avkastat 5-10 procent hittills i år och vi behåller vår neutrala rekommendation

Global tillväxt stabiliseras

Den ihållande osäkerheten har börjat tynga konjunkturen och vi går från nedåtrisker till en faktisk avmattning. Ekonomisk data för andra kvartalet var bra men ledande indikatorer tyder på en svagare utveckling framöver. Regionalt ser Europa betydligt svagare ut, och även om USA och Kina ser bättre ut ser vi en avmattning även här. Vi bedömer dock att en lågkonjunktur dröjer eftersom det finns motståndskraft hos både företag och hushåll.



Sverige - Svag data visar att avmattningen är ett faktum, men lågkonjunkturen dröjer

Den svenska ekonomin knakar i fogarna och en det sker en tydlig avmattning. Förtroendebarmetrar för både hushåll och företag tyder på att konjunkturen är svagare än normalt. Arbetsmarknaden ser ut att försvagas tydligt och inom tillverkning ser företagen sjunkande sysselsättning framöver. Även andra sektorer har försvagats men förväntningen är fortfarande på en svagt stigande sysselsättning. Vi bedömer därför att vi i dagsläget står inför en ganska mild avmattning för den inhemska ekonomin. För hushållens del bedömer de att läget är svagare än normalt men under sommaren har det skett en tydlig förbättring vilket också stödjer tesen om en mild avmattning. BNP för andra kvartalet var svagare än väntat och sjönk med -0,3 procent i årstakt, tillväxten tyngdes främst av låga investeringar. Arbetslösheten för juli uppgick till 6,9 procent vilket var betydligt svagare än väntat. Vi bedömer att tillväxten repar sig under andra halvåret men att arbetslösheten stiger något under kommande månader.

Inflation - efter några starka månader ser utsikterna återigen svaga ut

Inflationen utvecklades betydligt svagare i augusti. Den underliggande inflationen, KPIF exklusive energi, var 1,6 procent i augusti och svagare än Riksbankens prognos. Den svaga kronan lyser med sin frånvaro i importerade varor och tjänster, och innebär att utsikterna för inflationen ser än mer osäker ut. Under de senaste åren har kronan spelat en mycket viktig roll i att hålla uppe inflationstakten.

En osäker konjunktur i omvärlden, en vikande inhemsk arbetsmarknad och sjunkande inflationsförväntningar ger sammantaget goda skäl för både en svagare inflation det kommande året. Vi bedömer även att löneavtalet 2020 nu riskerar att hamna under den nuvarande nivån och det skulle innebära att även den inhemska prisutvecklingen håller inflationen under målet.

Riksbanken - nedjusterad bana på sikt, men planerad höjning ser osannolik ut

Sammanfattningsvis ser vi en något mer avmattad svensk konjunktur 2019 och 2020. Det innebär att Riksbanken inte höjer räntan enligt sin nuvarande plan. Vår prognos är att räntan förblir oförändrad fram till 2021 då Riksbanken väntas höja räntan till noll. Vi tror därmed att det kommer krävas en mer allvarlig försämring av konjunkturen än vad vi väntar oss för att Riksbanken ska överväga att sänka reporäntan.



Eurozonen – Risken för lågkonjunktur ökar, Tyskland försvagas och Brexit och Italien är ytterligare riskfaktorer

Svagheten tilltar främst inom tillverkning och utrikeshandel. För tjänstesektor och byggindustri ser vi fortfarande inte lika stora svagheter men vissa spridningseffekter syns och risken för en lågkonjunktur har ökat under slutet av sommaren. Den tyska ekonomin sjönk med -0,3 procent under det andra kvartalet, medan eurozonen som helhet ändå lyckades växa med 0,8 procent. Om svagheten i den tyska ekonomin består ser vi små chanser för eurozonen att undvika en recession. Ledande indikatorer i augusti pekar mot oförändrat läge men oro på finansiella marknader de senaste veckorna ger dock mer skäl för oro. Vi ser vissa tecken på en försvagad arbetsmarknad inom eurozonen och därmed ökade risker för en försämrad privatkonsumtion. Inflationen var fortsatt måttlig men uppvisar ändå en någorlunda stabil utveckling. Men eftersom inflationen ännu ligger långt under målet ser vi inga hinder för ECB att utöka den befintliga penningpolitiska stimulansen.

ECB – Räntesänkning och utökade tillgångsköp ett första steg

Under sommaren har vi fått flera indikationer på att ECB planerar ett omfattande stödpaket. Senaste var det den finländska centralbankschefen Olli Rehn som förespråkade ett aggressivt program med såväl räntesänkning samt utökning av hur stor andel av ett lands statsskuld som ECB får köpa (i dagsläget 33 procent). Vi bedömer att ECB vid nästa möte sänker depositräntan med 20 punkter och att man annonserar ett nytt stödköpsprogram av statsobligationer, som dock sannolikt inleds senare i höst. Vi ser även en sannolikhet för ett mer omfattande program med dels generösare låneprogram för eurozonens banker och/eller köp av företagsobligationer på andrahandsmarknaden.

Brexit – Lag som förbjuder hård Brexit klubbad, premiärminister Johnson på tunn is

Den brittiska regeringen har meddelat att om inte en ny omförhandling av det föreslagna avtalet med EU inleds kommer landet att lämna utan avtal den 31 oktober. EU har meddelat att man inte avser omförhandla avtalet. Parlamentet har dock nyligen röstat igenom en lag som förbjuder ett avtalslöst utträde. Vi bedömer därför att ett uppskjutet utträde är mest sannolikt i dagsläget.

Italien – regeringen faller och ett nyval hägrar om en ny koalition inte kan bildas

Femstjärnerörelsen och Lega Nords regeringssamarbete bröt i augusti samman och den italienske premiärministern Giuseppe Conte meddelade att han avser att avgå. Den italienske presidenten ska nu sondera förutsättningarna för en ny koalition. Om en ny regering inte kan bildas inom kort återstår för presidenten att utlösa nyval. Även om man inte ska överdriva denna utveckling, snitt-tiden för en italiensk regering är cirka 12 månader, så innebär det trots allt att arbetsron för eventuella reformer måste anses bortblåst i dagsläget.

USA – Starkare än många tror, men handelskriget gör att en räntesänkning ligger nära till hands

Den amerikanska ekonomin ger fortfarande skäl att tro på en stabil global konjunktur. Tillväxten under andra kvartalet var 2,1 procent i årstakt, men sysselsättningen ökar lite långsammare. Det är framförallt tillverkningsindustrin som ger skäl för oro. Vi ser handelskonflikten som den primära orsaken till svagheten inom industrin. Tjänstesektorn ser förvisso lite svagare ut men företagen ser ändå en stigande aktivitet framöver. Sett till arbetsmarknad och hushållsinkomster är det fortsatt få siffror som pekar på en försämrad ekonomisk situation. Löneökningen ligger stabilt på cirka tre procent och tillsammans med stigande sysselsättning bör den viktiga privatkonsumtionen ge en bra grundplatta till konjunkturen. Vi ser dock en tydlig nedåtrisk för företagsinvesteringar i kölvattnet av en eskalerad handelskonflikt.

Fed – En räntesänkning gjord, en till på väg

I juli beslutade den amerikanska centralbanken (Fed) som väntat att sänka styrräntan. Man beslutade även att avbryta minskningen av balansräkningen i augusti, det vill säga något tidigare än väntat. Det var i huvudsak den eskalerade handelskonflikten som fick Fed att välja en sänkning. Och bara dagen efter sänkningen meddelade Trump att ytterligare tullar var på gång. Huvudspåret ser därmed ut att vara en hyfsad konjunktur med lite svag inflation, med tillägget att det finns tydliga nedåtrisker i och med handelskonflikten. Under augusti fick vi ett ytterligare smakprov på samspelet mellan handelskonflikten och penningpolitiken. Feds ordförande Jerome Powell medgav att den globala avmattning fortsatt sedan det senaste mötet och att det fanns ett antal viktiga nedåtrisker, som handelskonflikten, Brexit etcetera. Han sammanfattade dock som att läget för den amerikanska ekonomin var bra i dagsläget och att Feds åtgärder nu ska syfta till att behålla det läget. President Trump reagerade snabbt på sociala medier och hävdade att Fed var alltför passiva. I samband med detta meddelade dessutom kinesiska myndigheter att de utökar tullarna på amerikansk import för varor till ett värde av 75 miljarder dollar som svar på USAs planer att höja tullar den 1 september. Trump svarade inom kort att USA utökar befintliga tullar med ytterligare 5 procentenheter. Redan den befintliga riskbilden såg ut att leda till en sänkt ränta i september och i och med eskaleringen i handelskonflikten ser vi en sänkning som nästintill given. Huruvida det blir mer än en sänkning under hösten beror till stor del på hur handelskonflikten utvecklas samt hur ekonomisk data kommer in. Vi bedömer sannolikheten för en tredje sänkning som något högre än 50 procent.

Japan - Inhemsk ekonomi stabil, men omvärldsutvecklingen tynger utsikterna

Osäkerheten kring den internationella konjunkturen har dock påverkat både sig hushållens och företagens förtroende. Både tillväxt och arbetsmarknad har dock hittills utvecklats förhållandevis väl. Inflationen är fortsatt måttlig och vi ser få tecken på att den ska stiga i närtid. De kommande månaderna kommer konsumtionsstatistiken störas av den kommande momshöjningen i oktober. Allteftersom den internationella trenden med utökade stimulanser från centralbankerna tilltar kommer Bank of Japan få allt svårare att stå emot ytterligare åtgärder. Om man inte agrar riskerar yenen att stärkas och det kommer ofrånkomligen sänka både inflationen och möjligtvis även förväntningar på längre sikt. Vi tror därför att centralbanken antingen kommer sänka styrräntan eller målet för den 10 åriga statsräntan som för närvarande är satt till noll procent.

Kina - Tillväxten

Den kinesiska ekonomin har utvecklats svagt den senaste månaden. Vi ser svagheter i industriföretagens vinster och exporten ser betydligt svagare ut, sannolikt mest på grund av handelskonflikten. Vi ser dock ökad aktivitet både in byggande vilket både drivs av en stark bostadsmarknad samt utökade satsningar på infrastruktur. Konsumtion är alltså stabil och står för merparten av den kinesiska tillväxten. Generellt sett tycker vi att den kinesiska ekonomin, i likhet med den amerikanska, uppvisat förvånande stabilitet under handelskonflikten. Inflationen ser dock oroväckande svag ut trots den starka uppgången på livsmedel i anslutning till utbrottet av Afrikansk svinfeber.

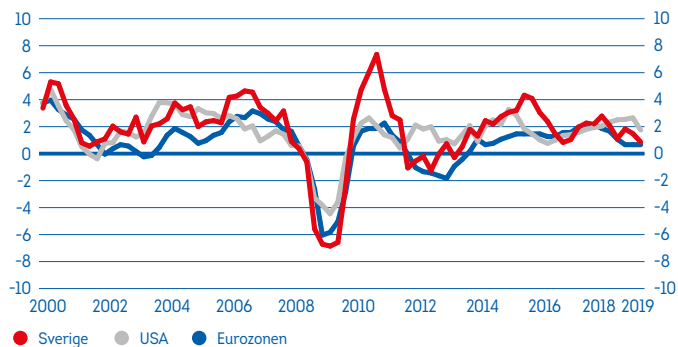
Handelskonflikten - eskaleringen bör innebära mer stimulanser

Den oväntade upptrappningen av handelskonflikten i augusti innebär att sannolikheten för ett avtal under hösten har minskat. Vi ser istället en tydlig risk att konflikten förvärras ytterligare. Den senaste höjningen från kinesiskt håll var ett svar på en höjning av USA. Och med Donald Trumps meddelande att USA nu höjer ytterligare en gång tror vi att Kina kan gå vidare med fler tullhöjningar. Vi ser därmed större behov av, samt hög sannolikhet för expansiv finans- och penningpolitik.

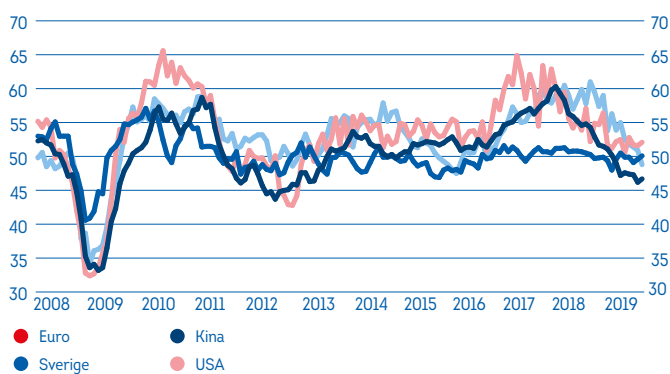
Styrräntor			
	15 juni	2019*	2020*
USA	2,5	2,25	3,0
Eurozonen	0	0,0	0,25
Sverige	-0,25	-0,25	0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2018



Fakta BNP

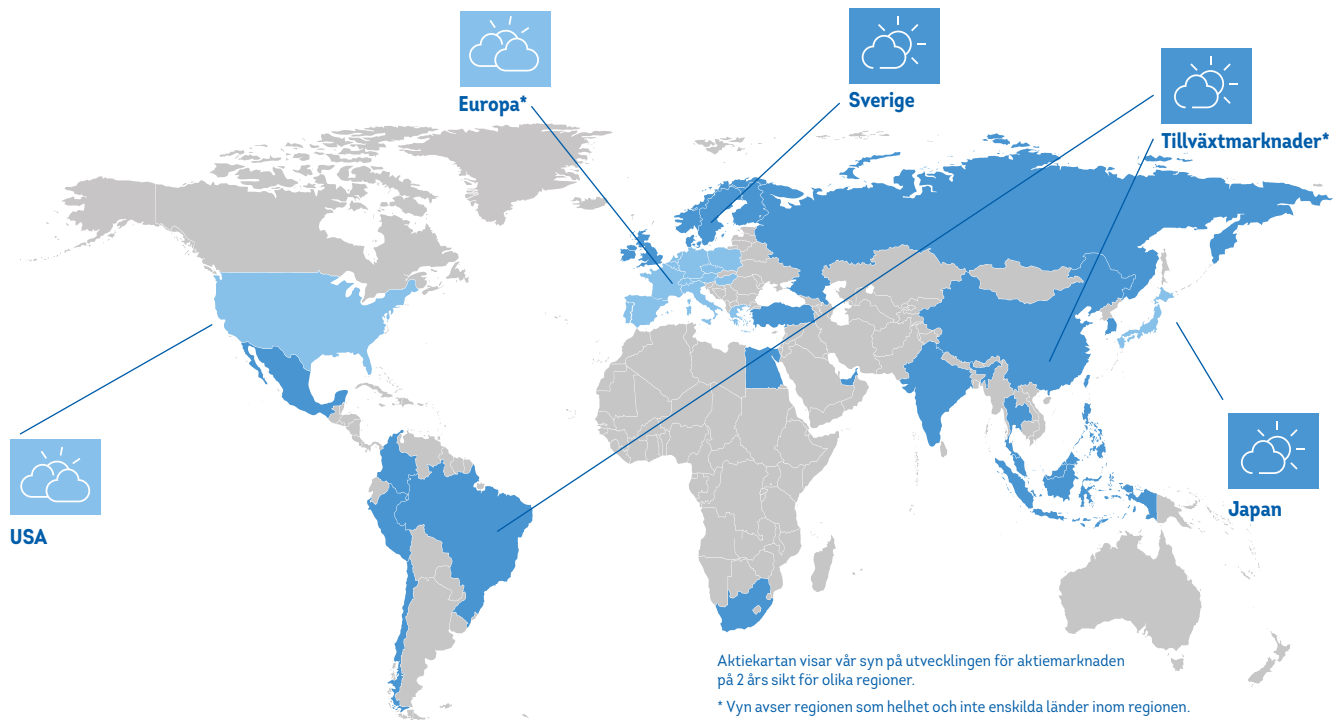
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Fortsatt avkastningspotential för aktier

Den globala konjunkturbilden för de utvecklade länderna ser relativt robust ut för 2019, dock med lägre ekonomisk tillväxttakt än förra året. Bolagens vinsttillväxt väntas därför sakta in något. Samtidigt kan börsernas svängningar bli fortsatt höga under 2019, främst drivet av marknadens osäkerhet för hur mycket den globala tillväxten bromsar in. Vi ser dock bra avkastningsmöjligheter för marknader med låg värdering.



Aktiemarknaden globalt – Vi förhåller oss neutrala till aktier

De största politiska riskerna som kan tynga aktiers utveckling på kort sikt bedömer vi vara handelskonflikten mellan USA och Kina, en ökad Brexit risk samt friktioner mellan Iran och USA. Vi ser dock att det finns viss potential kvar för fortsatt avkastning, dock i lägre takt.

Bortser man från upptrappningen av handelskonflikten ser den globala konjunkturbilden för de utvecklade länderna relativt robust ut för 2019, dock med lägre ekonomisk tillväxttakt än förra året. Vi ser att tillväxten bromsat in senaste halvåret men ingen större risk för recession då arbetsmarknad, kreditgivning och ekonomiska stimulanser indikerar annat. I och med inbromsningen väntas bolagens vinstökningstakt sakta in något, vilket kan ge svängningar på aktiemarknaden. Dock ser vi inte att förväntningarna på framtida bolagsvinster blir så mycket lägre framöver.

För att aktiemarknaden ska stiga kraftigt krävs att bolagens vinster skrivs upp mer än väntat eller att någon av de ovan nämnda politiska riskerna avskrivs.

Den amerikanska centralbankens räntesänkning i juli och marknadens förväntningar om fler sänkningar under 2019 ger en kudd inför en eventuell vidare inbromsning av den amerikanska konjunkturen.

Sammantaget förhåller vi oss neutrala till aktier.

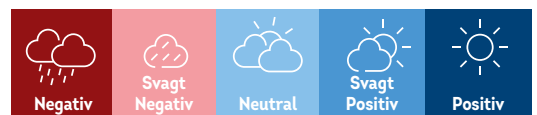


Sverige – Låga värderingen ser vi som motiverad

- + Svag krona ger stöd åt bolagens vinster
- + Värderingen är attraktiv
- Svensk tillväxttakt har skrivits ner under året

Den senaste tidens kronförsvagning har gett stöd för stockholmsbörsens storbolags vinster. Konjunkturförväntningarna är dock fortsatt något dämpade för den svenska ekonomin och marknaden räknar med en lägre tillväxttakt för både inhemsk och global ekonomi. Vårt huvudscenario är att vi ser det som troligt att konjunkturen vänder upp någon gång under nästa år givet att internationella konflikter såsom handelskriget mellan USA och Kina inte eskalerar.

Givet den låga värderingen och stigande vinster ser vi att möjligheterna överväger riskerna för



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



Europa - Politiska risker har skapat mycket låg värdering

- + Låg ekonomisk tillväxt kan överraska positivt
- Bolagens vinsttillväxt har mattats av
- Politiska utmaningar inom det europeiska samarbetet

Då Boris Johnson valts som ny premiärminister är det tydligt att risken ökat för att Storbritannien lämnar EU utan att ett avtal är på plats. Vi ser dock att den europeiska centralbanken försätter sin expansiva penningpolitik, vilket är positivt för börsen. Efter en ekonomisk utveckling under 2018 som var sämre än väntat ser 2019 ut att ge viss återhämtning och kanske till och med överraska positivt mot bakgrund av de lågt ställda förväntningarna. Europeiska börser ser vi dock som skäligt värderade baserat på värderingstal och den minskade lönsamheten. Skulle tecken komma på att den europeiska konjunkturen är på väg att vända, finns potential för högre bolagsvärderingar drivet av att framtida vinster börjas prisas in i aktiekurserna. I ett sådant läge skulle europeiska aktier kunna bli relativt sett "dyrare".

Nuvarande svag ekonomisk tillväxt och de politiska riskerna gör dock att vi har en neutral vy på europeiska aktier.



USA - Avtagande ekonomisk tillväxt men penningpolitiken ger åter visst stöd

- + FEDs ändrade åtstramningsplaner ger stöd för aktier
- Styrkan i den amerikanska ekonomin börjar avta
- Värderingen för amerikanska bolag är på höga nivåer

Den amerikanska ekonomin utvecklades något över förväntan förra året. Trots oron på världens börser 2018 har tillväxtprognoserna för den amerikanska ekonomin skruvats upp 2019. Dock börjar nu den globala ekonomin komma i kapp. USA går från en hög tillväxttakt till en mer normaliserad. Vinsttillväxten för bolagen blir något lägre, delvis drivet av att de positiva tillväxteffekterna av förra årets skattesänkningar avtar. Amerikanska bolag är väldigt lönsamma vilket till viss mån motiverar den historiskt höga värderingen. Dock ser vi det som svårt att behålla lönsamheten på samma nivå kommande år.

Sammantaget har vi en neutral vy på amerikanska aktier.



Japan - Fortsatt positiva vinstförväntningar och något lägre värdering

- + Fortsatt expansiv räntepolitik
- + Låg värdering
- Långsiktiga tillväxtproblem

Japansk ekonomi fortsätter att visa svag positiv tillväxt. De främsta drivkrafterna anser vi vara expansiv penningpolitik och en förbättrad inhemsk ekonomi.

Handelsrelationen med USA är känslig för förändringar och om den försämrats medför det negativa konsekvenser för japansk ekonomi. Senaste året har det varit fokus på när den japanska centralbanken ska kommunicera planer på en mer normaliserad penningpolitik, vilket skulle kunna stärka valutan. Detta ser vi inte som troligt men det är dock tydligt att de inte har uttryckt samma oro som övriga världens

centralbanker senaste tiden. Till detta ska tilläggas att det inte ut som den japanska centralbanken når sina inflationsmål kommande år, vilket ger stöd för en fortsatt expansiv penningpolitik.

Trots en något lägre tillväxttakt i ekonomin ser vi nuvarande värdering som attraktiv och har sammantaget ställer vi oss svag positiva till japanska aktier.



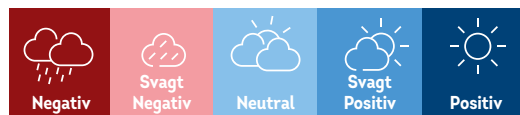
Tillväxtmarknader - Bäst potential på lång sikt

- + Attraktiv börsvärdering
- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
- Risken för ett uteblivet handelsavtal tynger tillväxtpotentialen

Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökade under 2018 och är fortsatt stort. Vi bedömer att de successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt för tillväxtmarknadsaktier.

Handelskonflikten mellan USA och Kina är avgörande på kortare sikt för hur tillgångsslaget kommer att utveckla sig. Skulle en lösning uppstå väntar vi oss en uppgång i tillväxtmarknadsaktier, men också motsvarande nedgång om ett avtal inte nås. Vi har en relativt positiv syn på regionen långsiktigt och ser möjligheter för en högre värdering även om handelskonflikten kan hålla tillbaka tillväxttakten. En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien.

Sammantaget ställer vi oss svagt positiva till tillväxtmarknadsaktier.



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

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer – Låg avkastning till låg risk

- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
- + Långa obligationer är en defensiv tillgång och väntas gå bra om aktier går dåligt
- Kraftigt stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning

Långa obligationer fungerar bra som defensiv tillgång i en blandfond då de väntas gå bra när aktier går mindre bra. Om långa marknadsräntor fortsätter att falla, kan långa obligationer få en god avkastning. Kreditriskmarginalen för bostadsobligationer bedöms som attraktiv och genererar god avkastning även om den underliggande långa statsräntan stiger långsamt. Avkastningen för korta obligationer har förbättrats efter Riksbankens höjning av reporäntan med 0,25 procent i december 2018. Avkastningen bedöms fortfarande förbli låg, dock till mycket begränsad risk. Sammantaget förhåller vi oss svagt negativa till dessa tillgångsslag.



Företagsobligationer – Lägre avkastning framöver

- + Kraftigt stigande kreditriskmarginaler gynnar avkastningen
- + Högre ränta än svenska obligationer ger bättre avkastning
- En mer normaliserad penningpolitik i USA och Europa fortsätter minska efterfrågan på krediter

Avkastningen på företagsobligationer var svängig under 2018 då kreditriskmarginalen steg kraftigt i både USA och Europa. Marginalen har därefter minskat under 2019 vilket påverkat avkastningen positivt. Rådande omvärldsmiljö med något svagare tillväxt i världen kan vara gynnsamt för företagsobligationer så länge det inte blir recession. En miljö där företagen fokuserar på att hålla kostnaderna nere är gynnsamt för deras förmåga att återbetala lån. Det i kombination med måttlig inflation bör stödja efterfrågan på företagsobligationer. Trots att räntan för företagsobligationer har minskat under 2019 är den fortfarande klart högre än räntan för svenska statsobligationer. Centralbankernas agerande har varit en positiv faktor för företagsobligationer under 2019 efter att framförallt den amerikanska centralbanken sänkt räntan vilket fått marknadsräntorna att falla kraftigt. Man bedriver nu en klart expansiv penningpolitik vilket är gynnsamt för företagsobligationer.

Samtantaget är rekommendationen för företagsobligationer neutral och inom tillgångsslaget föredrar vi europeiska framför amerikanska.

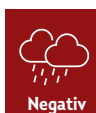


Tillväxtmarknadsobligationer – Hög ränta till hög risk

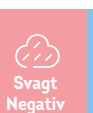
- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög
- + Erbjuder bra diversifiering till traditionella tillgångsslag
- Risken för ett uteblivet handelsavtal tynger den ekonomiska tillväxtpotentialen

Vi såg en uppgång i tillgångsslaget under början av året som drevs av att räntan gick ner för obligationer samt att den svenska kronan försvagades. Den underliggande räntan för obligationer har dock reverserats något på sistone, och får ses som hög. På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten eskalerar vore det negativt för tillväxtmarknadsobligationernas avkastning. Detsamma gäller risken för svag ekonomisk tillväxt, vilket skulle leda till minskad efterfrågan på kreditinvesteringar. Den underliggande BNP-utvecklingen i tillväxtmarknadsländerna är dock starkare än i de utvecklade länderna och på längre sikt väntas kreditkvaliteten förbättras. Det tillsammans med den betydligt högre räntan gynnar avkastningen på tillväxtmarknadsobligationer på sikt.

Samtantaget är vi neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en neutral vy på aktier på två års sikt då värderingen är rimlig samtidigt som konjunktur-riskerna ännu inte pekat på en tydlig vändning senaste månaderna. Vi föredrar framför allt tillväxtmarknader och småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst bostads- och företagsobligationer med hög kreditsäkerhet samt tillväxtmarknadsobligationer.

Är du bekväm eller aktiv? Här finns fonder för alla

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

Bekväma fonder

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

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare - samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder - tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. Förslagen presenteras i Investeringshjälpen den 15e varje månad och publiceras på dels lf.se dels i vårt nyhetsbrev Sparutsikter (som du kan anmäla dig till på www.lansforsakringar.se/sparutsikter). I bilden på sida 13 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 13). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder, absolutavkastande fonder 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 och Aktiva 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

Den globala aktievärderingen är för närvarande inte särskilt hög med undantag för USA, men vi ser viss risk för att en fallande global tillväxt kan komma att ifrågasätta nuvarande värdering. Vi förutspår att svängningarna på aktiemarknaden kan fortsätta och att risken finns att konjunkturen viker ner mer, varför vi håller en nära neutral vikt i aktiefonder. Vi räknar dock med att konjunkturen närmar sig en boten och när aktiemarknaden börjar blicka framåt mot 2020, utgör det en potential för stigande kurser. Svenska långa obligationer erbjuder låg avkastning till låg risk. I en marknad med svängningar på aktiemarknaderna kan svenska långa obligationer därför vara attraktiva i en blandfond. Vi dras också till företags- och tillväxtmarknadsobligationer som vi ser som attraktiva då räntan är relativt hög. Inom korta räntefonder väljer vi en relativt låg andel som en följd av den låga avkastningen. Vissa absolutavkastande fonder har haft svårt att skapa avkastning inom rådande marknadsklimat. Denna månad väljer vi därför att utöka med en fond som har en kompletterande investeringsstil till existerande innehav.

Aktier

Vi överviktat tillväxtmarknader, framförallt Kina, samt svenska aktier. Amerikanska aktier underviktas. Samtidigt föredrar vi europeiska och svenska småbolag tack vare deras större möjligheter att växa och öka vinsten.

Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige. Vi bedömer att de kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder, givet det låga ränteläget.

Svenska långa obligationer

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

Företagsobligationer

Vi väljer företrädesvis företagsobligationer i Europa och USA. De erbjuder en god diversifiering till övriga portföljen och förväntas ge god riskjusterad avkastning givet rådande marknadsläge. Vi föredrar även seniora lån vilket är en ny tillgångsklass denna månad.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, i såväl lokal valuta som valutasäkrade till svenska kronor. De har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder bättre avkastningspotential på lång sikt.

Absolutavkastande fonder

Vi väljer att investera i absolutavkastande fonder eftersom de erbjuder en diversifiering till våra aktie- och räntefonder. Vi väljer tre kompletterade strategier där den ena fonden är mer lokal och de två andra globala med olika investeringsstilar för att höja den riskjusterade avkastningen ytterligare

Innehavsförändringar Bekväma fonder

Denna månad köper vi en ny fond i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag, Länsförsäkringar Multistrategi, och minskar i Enter Return samt Standard Life Gars. Länsförsäkringar Multistrategi är en hedgefond med låg risk. Målet är att genom globala investeringsstrategier i flera olika tillgångsslag ge en långsiktigt attraktiv avkastning, samtidigt som fonden ska gå bättre än aktiemarknaden när denna faller kraftigt.

I Bekväma fonder köper vi denna månad två stycken fonder med inriktning på seniora lån, den ena med fokus på Europa och den andra på USA. Fonderna finns inte med på Länsförsäkringars fondutbud men kan hanteras inom Bekväma fonder. Seniora lån erbjuder en exponering mot företagskreditmarknaden men med mycket låg ränterisk. I en omvärld med eventuellt stigande obligationsräntor har denna tillgångsklass potential att gå bättre än företagsobligationer.

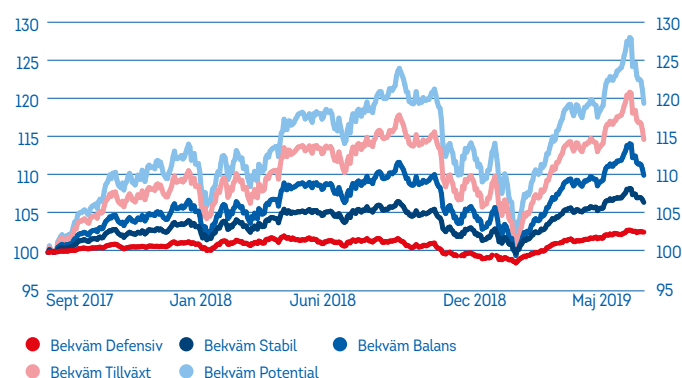
Innehavsförändringar Aktiva placeringsförslag

Vi gör förändringar i en av fem aktiva placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

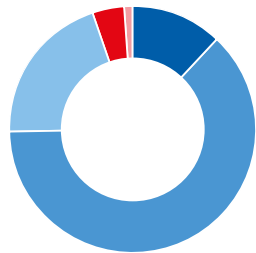
Länsförsäkringar Multistrategi	+5,0%
Standard Life GARS	-5,0%

Utveckling Bekväma Fonder



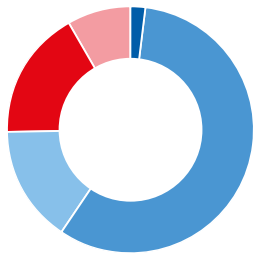
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



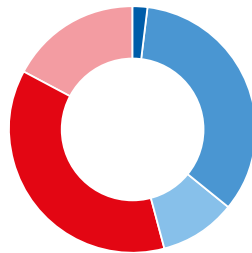
- Korta räntefonder 12 %
- Långa räntefonder 62 %
- Absolutavkastande fonder 20 %
- Globala aktiefonder 4 %
- Svenska aktiefonder 1 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



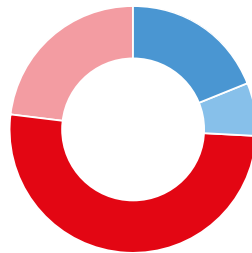
- Korta räntefonder 2 %
- Långa räntefonder 57 %
- Absolutavkastande fonder 15 %
- Globala aktiefonder 17 %
- Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



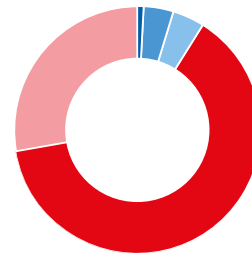
- Korta räntefonder 2 %
- Långa räntefonder 34 %
- Absolutavkastande fonder 10 %
- Globala aktiefonder 37 %
- Svenska aktiefonder 17 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Långa räntefonder 19 %
- Absolutavkastande fonder 7 %
- Globala aktiefonder 51 %
- Svenska aktiefonder 23 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

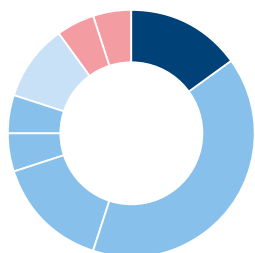


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 4 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 28 %

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.

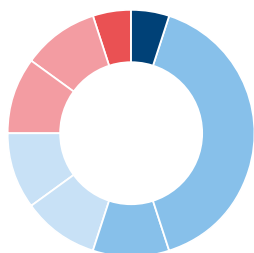
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



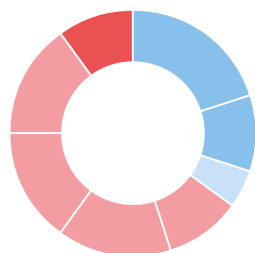
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 15 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 40 %
- Blackrock Euro Corporate bond 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



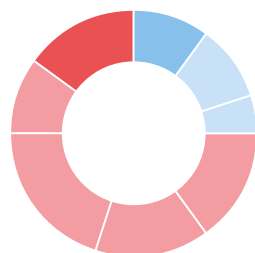
- Länsförsäkringar Kort Ränta Företag 5 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 40 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Norron Target 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



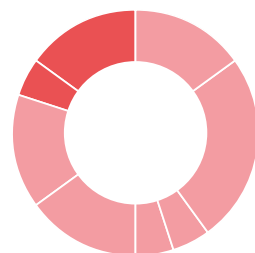
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Blackrock Euro Corporate Bond 10 %
- Norron Target 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 10 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Norron Target 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Standard Life European Smaller Companies 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

7

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

Kontaktpersoner Investeringshjälp

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

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

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

Disclaimer

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

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