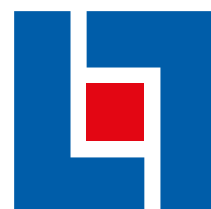


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

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

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

Uppdaterad 15 september 2020.

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

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Bättre än väntat men inte utan risk 4

Finansiella marknader

Stimulanser ger stöd för volatila aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Återhämtningen går bättre än väntat trots en fortsatt hög smittspridning. Återöppningen i världsekonomin fortsätter men många skyddsåtgärder består. Den ekonomiska statistiken bekräftar att återhämtningen var stark under sommaren trots en andra smittvåg. Risken för en ny nedstängning bedöms som mycket låg. Vaccinforskningen ser ut att gå snabbare än väntat och bidrar till en något ljusare framtidsbild.

Global konjunktur

- Indikatorer fortsätter visa på bra tillväxt under tredje kvartalet
- Starka ledande förtroendebarmetrar
- Vaccinforskningen har producerat flera starka kandidater
- Svensk ekonomi i linje med tidigare bedömning

Riskbilden

- En tredje smittvåg under hösten kan bromsa återhämtningen
- Amerikanska presidentvalet kan skapa volatilitet på kort sikt, men konjunkturen är robust
- Politiska spänningar mellan Kina och USA fortsätter
- Arbetsmarknaden är fortsatt svagaste länken men även här ljusnar bilden

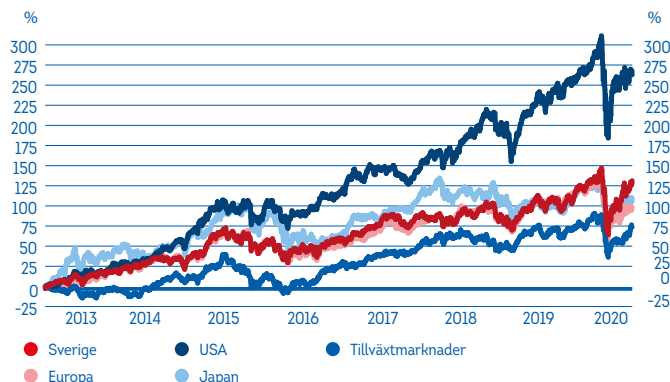
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

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

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

Börsutveckling 2013-2020

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

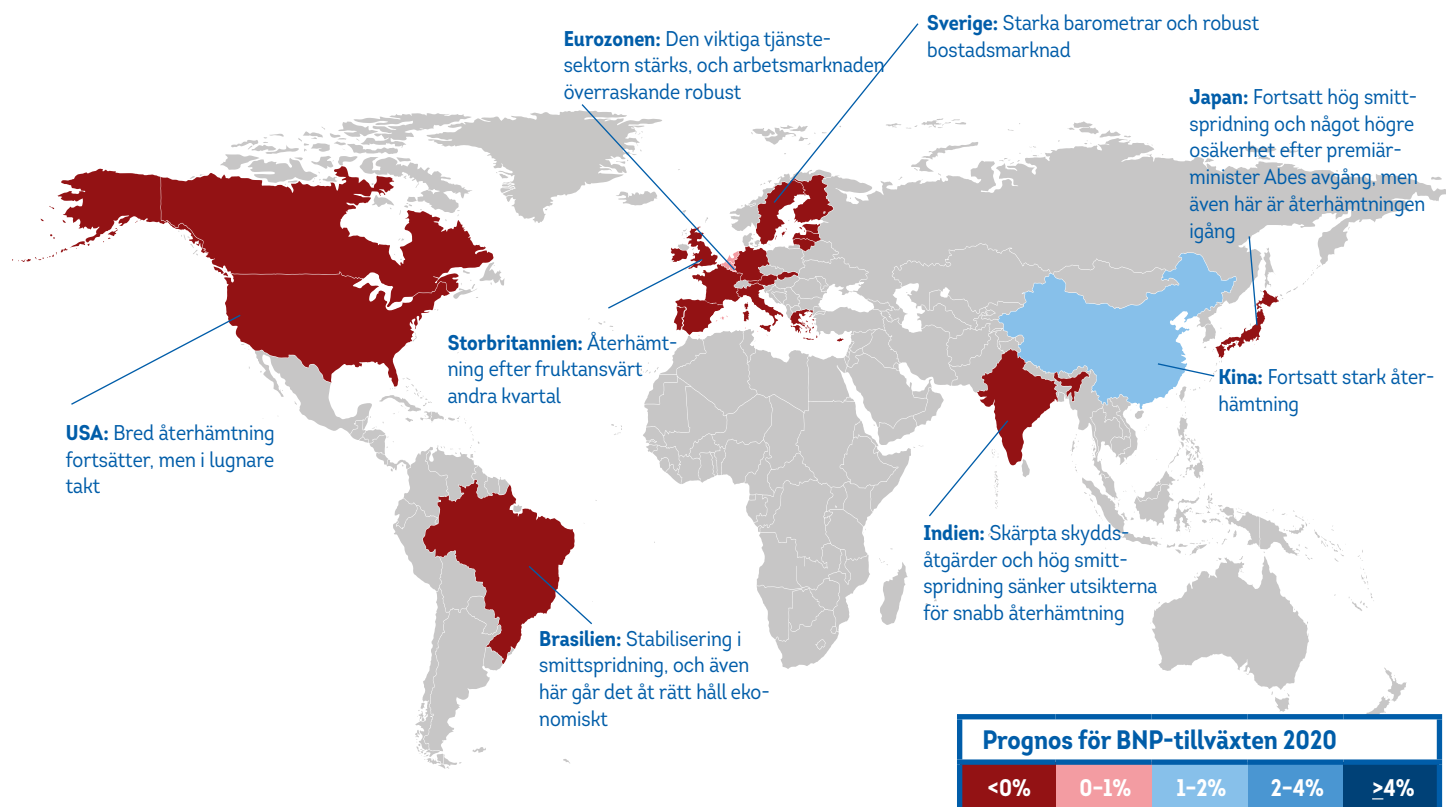
- Den globala inbromsningen väntas ha nått sin botten
- Coronarelaterade restriktioner lättar
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket bör dämpa nedgången i ekonomier och sänka risken för aktier och andra risktillgångar

Vi överviktat aktier

- Vi överviktat aktier då vi ser ljuset i tunneln och får stöd av en extremt stimulerande finanspolitik
- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam
- Företagsobligationers räntor väntas ge fortsatt bra avkastning

Bättre än **väntat** men inte utan risk

Återhämtningen går bättre än väntat trots en fortsatt hög smittspridning. Både tillverkning och tjänster förbättras markant. Men vissa regioner har det fortsatt svårt. Den ekonomiska statistiken bekräftar att återhämtningen var stark under sommaren trots en andra smittvåg. Flera skyddsåtgärder består och bibehålls även framöver. Risken för en ny nedstängning bedöms dock som mycket låg. Vaccinforskningen ser ut att gå snabbare än väntat och bidrar till en något ljusare framtidsbild. Arbetsmarknaden är den svagaste länken i ekonomin men även här ljusnar bilden.



Återhämtningen fortsätter men i en något långsammare takt

Vi bedömer att återhämtningen som inleddes under slutet av maj har fortsatt under augusti, men att återhämtningen nu går in i en något lugnare takt. Det beror framförallt på den mycket kraftiga återhämtning som skett under tidigare månader och betyder inte att läget försämrats. Osäkerheten i utvecklingen framöver är fortsatt högre än normalt.

1) Smittspridningen

Återöppningen av världens ekonomier ledde till en andra smittvåg under sommaren. Även om smittspridningen fortfarande är hög ser vi tecken på att den andra vågen nu kulminerar i ett globalt perspektiv. Under hösten väntas smittspridningen återigen öka men vi bedömer att risken för nya stora utbrott har minskat. Givet att åtminstone ett vaccin godkänns under 2020 borde risken minska ytterligare under 2021.

2) Skyddsåtgärderna

Det finns fortfarande många aktiva skyddsåtgärder världen över. Den andra vågen har lett till att skyddsåtgärder nu avvecklas i en något långsammare takt. Det finns även regioner som har infört nya begränsningar

och skyddsåtgärder, men dessa är fortsatt mer regionala eller lokala. Vi förväntar oss en tredje smittvåg under hösten och då kan skyddsåtgärderna komma att skärpas något och återhämtningen tillfälligt sakta in ytterligare. Vi bedömer dock att sannolikheten för en ny global nedlåsning är fortsatt låg. Men även om risken bedöms låg är nedlåsning fortfarande den största risken mot en fortsatt återhämtning.

3) Den ekonomiska politiken

Både penning- och finanspolitiken ger fortsatt stöd åt återhämtningen. Penningpolitiken har fortsatt att framgångsrikt lugna marknaderna, och likviditetssituationen på globala kreditmarknader har förbättrats och fungerar nu förhållandevis normalt. Vi bedömer att de starka stimulanserna i kombination med ökad privat efterfrågan tillsammans ger en fortsatt återhämtning under andra halvåret i år. Vissa stimulanser kommer fortsätta även under 2021 men finanspolitiken kommer sannolikt inte bidra till ytterligare tillväxt efter 2020. Vi ser dock ett nytt förhållningssätt till statsskulder och bedömer att den långsiktigt hållbara skuldnivån för normala ekonomier har stigit. Det beror dels på en ökad samordning mellan penning- och finanspolitik, men även på det låga ränteläget.



Sverige - Svag arbetsmarknad men bra tryck i detaljhandeln

Återhämtningen fortsätter men går under hösten in i en något långsammare fas. Vi bedömer att aktiviteten i den svenska ekonomin fortsatte att öka under slutet av sommaren. Både företags- och hushållsbarometrar steg, förbättringen var störst inom tjänstesektorn. Bostadsmarknaden utvecklades återigen starkare än väntat, särskilt inom villapriser. Tillväxten i Sverige väntas fortfarande bli kraftigt negativ under 2020 och vi behåller i dagsläget vår prognos på en nedgång med cirka fyra procent för året. Det största tappet skedde under det andra kvartalet med en nedgång på 8,3 procent, då skyddsåtgärderna var som mest omfattande. Den ekonomiska nedgången i övriga Europa var som väntat betydligt större än i Sverige och därmed väntas den svenska exportmarknaden vara mycket svag framöver. Utvecklingen i detaljhandeln har dock varit stark den senaste tiden och vi tror både privat och offentlig konsumtion kommer att vara en viktig faktor under återhämtningen.

Arbetsmarknaden är fortsatt svag och arbetslösheten har stigit rejält. Nästan 600 000 anställda har blivit korttidspermitterade och hur många av dessa som kommer återgå till arbetet är fortfarande osäkert. Vi bedömer att arbetslösheten kan stiga ytterligare något under kommande månader. Om återhämtningen fortsätter bedömer vi att arbetslösheten börjar sjunka i slutet av detta eller början av nästa år.

Vi har fortfarande inte sett detaljerna i statsbudgeten för 2021 men finansministern har meddelat att budgeten kommer innehålla extra utgifter på cirka 100 miljarder (cirka 2 procent av BNP). Trots dessa stimulanser kommer den offentliga konsumtionen minska jämfört med 2020 och därmed blir tillväxtbidraget från offentlig sektor ändå negativt. Det statsfinansiella läget är mycket gott och Sverige kan utan problem finansiera betydligt större utgifter under lång tid. Om återhämtningen skulle tappa fart kan finanspolitiken utan problem stödja konjunkturen med nya stimulanspaket.

Riksbanken - Avvaktar med ytterligare åtgärder just nu

Inflationen har stigit något under andra kvartalet 2020 men från mycket låga nivåer och vi räknar med ett mycket svagt inflationstryck under kommande år. Riksbanken valde vid mötet i juli att hålla räntan oförändrad och utöka ramen för tillgångsköp från 300 till 500. Riksbanken fortsätter att köpa värdepapper (stat, kommun men även företagsobligationer), samt lånar ut pengar till bankerna för att dessa i sin tur ska lånas vidare till företag. Stödet kommer sannolikt att fortsätta under lång tid framöver. Styrräntan väntas ligga på noll under hela prognoshorisonten, och balansräkningen väntas öka under både detta och nästa år. Sannolikheten för fler penningpolitiska stimulanser under hösten är oförändrad jämfört med juli. Om inflationsförväntningar, och då särskilt på längre sikt sjunker utesluter vi inte en räntesänkning på sikt. Balansräkningen är dock det nya normala verktyget i en lågkonjunktur. Vi bedömer att en ytterligare utökning tillgångsköp

skulle komma före en räntesänkning. Den amerikanska centralbankens nya strategi tror vi följs av Riksbanken med stort intresse och sannolikheten att vi inom några år ser en liknande penningpolitik i Sverige är nog rätt hög.

Eurozonen - Andra smittvågen ett farthinder, men ingen stoppskylt

I Europa fortsätter återhämtningen men en andra smittvåg har lett till att nya skyddsåtgärder har implementerats. Antalet nya bekräftade covid-19-fall har ökat i de fyra största länderna i euroområdet. Även om aktiviteten i ekonomin fortfarande ökar så sker det nu i en mycket långsammare takt. Den andra smittvågen har främst påverkat unga människor och belastningen på sjukvården har inte varit lika stor. Därför räknar vi även framöver med mildare skyddsåtgärder och med att återhämtningsprocessen fortsätter, om än i en långsammare takt.

Flera indikatorer pekar på att återhämtningen i Europa nu går lite långsammare. Rörlighetsdata visar att aktiviteten i Rom, Madrid, Paris och Berlin har minskat under de senaste veckorna samtidigt som förtroendeindikatorerna pekar på en något lägre optimism. Inköpschefsindexet i euroområdet minskade något efter den kraftiga återhämtningen under de senaste månaderna men fortsätter att peka på en expansion i ekonomin.

BNP-utfallet för det andra kvartalet bekräftade den kraftiga och förväntade nedgången i ekonomin. BNP i euroområdet minskade med 12 procent under årets andra kvartal men skillnaderna mellan länderna är stora. Tyskland har klarat sig relativt bra och ekonomin krympte med 10 procent. I Spanien, där turismen är en viktig del av ekonomin, minskade BNP med hela 18 procent. Krisen har slagit hårdare i länder med långa perioder av kraftiga skyddsåtgärder och där branscher som kräver social kontakt utgör en större del av ekonomin. Vi ser samma mönster i återhämtningsprocessen eftersom distanseringsåtgärder fortsätter att finnas i de flesta länder i Europa. Vår bedömning är att de nordeuropeiska länderna kommer tillbaka till nivåer före krisen i början av 2022 men återhämtningen i Sydeuropa tar längre tid.

Finanspolitiken blir avgörande under återhämtningen

Flera länder har använt finanspolitiken för att begränsa de ekonomiska effekterna av krisen och stimulera ekonomin men det finanspolitiska utrymmet skiljer sig markant i Europa. Tyskland har börjat att genomföra åtgärder som stimulerar efterfrågan i ekonomin medan åtgärderna i de flesta länder i Sydeuropa utgörs huvudsakligen av lånegarantier samt stöd till företag och arbetsmarknaden. I Tyskland har miljontals korttidspermitterats samtidigt som regeringen sänkte momsen och höjde barnbidraget under en begränsad tid. Satsningarna i Italien är inte lika omfattande men tillräckliga för att leda till att budgetunderskottet uppgår till cirka 12 procent av BNP. Vi räknar med ytterligare åtgärder i Frankrike men Spanien och Italien är mer beroende av EU:s politik.

EU:s nya långtidsbudget innehåller ett förslag för en 750 miljarder euro återhämtningsfond där 390 miljarder kommer att betalas som bidrag och den resterande delen finansieras i form av lån. Finanspolitiken i Europa kommer att bli avgörande under återhämtningsprocessen och det främsta verktyget för att minimera effekterna som krisen kan ha på den långsiktiga tillväxten i regionen.

ECB sitter still under resten av året

Som väntat lämnade den Europeiska centralbanken styrräntan och QE-programmet oförändrade under sitt senaste penningpolitiska möte. Depositräntan ligger därmed kvar på -0,50 procent och ECB räknar med att utnyttja hela tillgångsköpsprogrammet (PEPP) motsvarande 1 350 miljarder euro som är fortsatt till och med juni 2021. Den senaste betydande förändringen genomfördes i början av juni då PEEP utökades med 600 miljarder euro vilket var mer än förväntat. ECB har kontinuerligt kommunicerat att räntorna kommer att bli låga till dess att inflationen närmar sig inflationsmålet och att centralbanken kommer att göra allt man kan för att stödja ekonomin.

Centralbanksdirektionen har också uttryckt att det är dags för att utvärdera de omfattande åtgärderna som har implementerats under krisen. De finansiella förhållandena har också förbättrats trots att den stora skillnaden mellan statsobligationsräntorna i Europa kvarstår. Därmed bedömer vi att ECB sitter still i båten under resten av året och att centralbanken kommer att agera om läget försämras i ekonomin. ECB har en väl diversifierad verktygslåda som kan användas för att stödja återhämtningen i ekonomin och värna den finansiella stabiliteten.

USA - Amerikansk ekonomi i bättre skick än väntat

Den amerikanska ekonomin fortsätter att återhämta sig och trots att vissa delstater kommer utvecklas sämre på grund av en ökad smittspridning så fortsätter den ekonomiska återhämtningen i god takt. Återöppningen av ekonomin som helhet fortsätter. Delstater som måste behålla skyddsåtgärder under en längre period kommer drabbas hårdare ekonomiskt sett, men vi ser fortfarande inte lokala skyddsåtgärder som ett hot mot den återhämtningen.

Den ekonomiska statistiken har återigen varit bättre än väntat under månaden som gått, och återhämtningen fortsätter. Företagsbarometrar visar på fortsatt förbättring även om nuläget såklart är mycket sämre än normalt. Bostadsmarknaden ser fortfarande starkare ut än väntat, med hög efterfrågan på nya bolån. Återhämtningen som helhet väntas dock nu gå in i en något lugnare takt.

Vi bedömer alltså att företagets investeringsvilja kommer förbli låg en tid framöver, när återhämtningen sen har pågått och ser stabil ut så väntas fortfarande investeringstakten normaliseras.

Aktiviteten i ekonomin ökar nu, men den kraftiga nedgången under första halvåret gör att tillväxten för 2020 som helhet ändå väntas landa på cirka minus fem procent. Inflationen kommer fortsätta att sjunka och förbli låg under kommande år. Det beror på att nedgången skapar stora lediga resurser och låg efterfrågan som gör det svårt för företagen att höja priser. Det finansiella paketet vi väntat på verkar ha hamnat i långbänk och det finns en risk att ju närmare presidentvalet vi kommer desto mindre samarbetsvilja kommer kongressen att präglas av.

Amerikanska centralbanken ändrar penningpolitisk strategi

Efter en gedigen utredning har den amerikanska centralbanken beslutat sig för en ny penningpolitisk strategi. Förändringen innebär att Fed nu kommer att kompensera perioder med låg inflation genom att låta inflationen tillfälligt stiga över målet på två procent. Syftet är att inflation i genomsnitt ska uppgå till två procent. Dessutom kommer Fed vara mer fokuserade på svag sysselsättning och mindre benägen att strama åt en överhettad arbetsmarknad. Vi bedömer att den nya strategin kommer innebära att amerikansk penningpolitik blir något mer expansiv under kommande år, och att högkonjunkturer kan bli något mer utdragna. I samband med att den nya strategin annonserades steg både marknadsbaserade inflationsförväntningar och långa amerikanska räntor något.

Japan - Återhämtningen fortsätter trots en ökad smittspridning

I linje med andra avancerade ekonomier redovisade Japan ett kraftigt BNP-fall under det andra kvartalet. BNP minskade med 7,8 procent jämfört med föregående kvartal och en ökad smittspridning skapade oro kring den pågående återhämtningen. Under de senaste veckorna har dock antalet bekräftade covid-19-fall fortsatt att minska vilket innebär att sannolikheten för ett nödläge i Osaka och Tokyo nu är lägre. Nödläget deklarerades i Tokyo från början av april till mitten av maj och räckte för att leda den japanska ekonomin till en djup recession.

Vi räknar fortfarande med en kraftig återhämtning under det tredje kvartalet. Förtroendeindikatorerna har ökat kraftigt men inköpschefsindex pekar på att optimismen har börjat avta. Återhämtningen drivs av kraftiga finansiella stimulanser och en ökad efterfrågan i den globala ekonomin ger stöd till en hårt drabbad exportsektor. Regeringen har implementerat ett stimulanspaket av historiska proportioner i form av lånegarantier och direkta satsningar riktade mot hushåll och företag. Det låga företags- och hushållsförtroendet innebär att direkta satsningar riskerar att leda till ett ökat sparande och ha en begränsad effekt på ekonomin. Därför förväntar vi oss ökade infrastrukturelsatsningar under de kommande kvartalen. Vår bedömning är att BNP minskar med 5 procent i år och att återhämtningen fortsätter med stöd av finans- och penningpolitiken. Ekonomin växer kraftigt under 2021 men når inte nivåerna innan krisen tills slutet av 2022.

Bank of Japan har valt att lämna sina styrräntor oförändrade under krisen men expansionen av balansräkningen har varit markant. Centralbanken har utökat omfattningen av sina lånefaciliteter och tillgångsköpen har expanderats till företagsobligationer och certifikat. Dessutom erbjuder centralbanken billiga lån till bankerna men efterfrågan för dessa har varit svag. Det kraftiga stödet av finanspolitiken gör att vi inte räknar med ytterligare penningpolitiska stimulanser under året.

Styrräntor			
	10 september	2020*	2021*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

Expansionen av Bank of Japans balansräkning kommer att vara stor men finanspolitiken förväntas ta huvudrollen under återhämtningsprocessen. Vi bedömer inte att nyheten om premiärminister Shinzo Abes avgång på grund av hälsoskäl kommer att påverka utvecklingen nämnvärt.

Kina – Tillbaka till nivåerna före krisen i början av nästa år

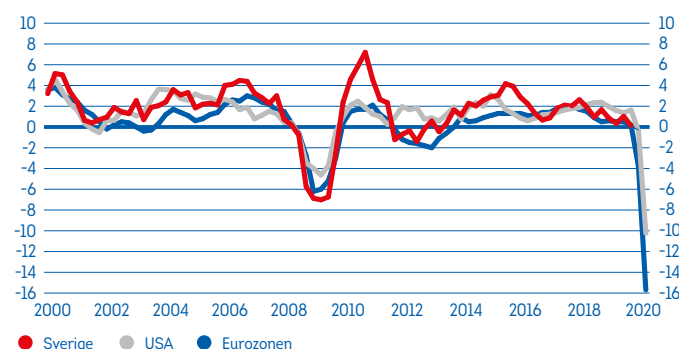
Kinas BNP växte under det andra kvartalet och allt pekar på att tillväxten kommer att ta fart under det tredje. Landet lyckades att, genom kraftiga skyddsåtgärder, begränsa spridningen och varaktigheten av pandemin. Det ledde till en relativt kort period av nedlåsning i ekonomin. Vi räknar med att Kina redovisar en tillväxt på cirka 3 procent i år och att landet kommer tillbaka till nivåerna före krisen i början av nästa år, mycket tidigare än de andra stora ekonomierna i världen.

Det finns allt fler signaler på att återhämtningen i ekonomin fortsätter och tar fart. Detaljhandeln och industriproduktionen har visat styrka och förtroendeindikatorerna pekar på en expansion i både industri- och tjänstesektorn. Samtidigt förväntas en stigande global efterfrågan och omfattande finanspolitiska stimulanser stödja återhämtningen i ekonomin.

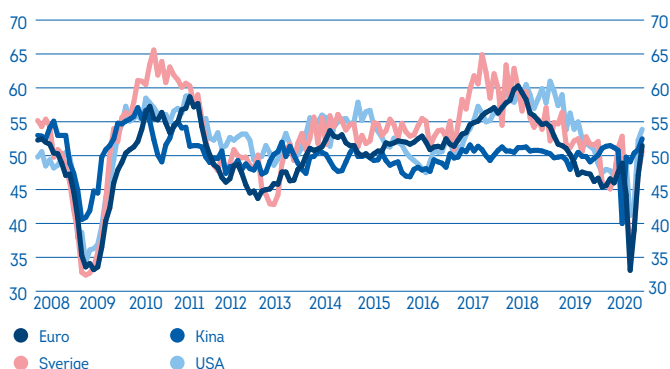
Vi bedömer att People's Bank of China lämnar sina styrräntor oförändrade under året och att de ligger på de nuvarande nivåerna under en lång tid framöver. Den kinesiska centralbanken brukar inte sänka räntorna när ekonomin visar tydliga tecken på att en återhämtning är på gång. Det finns också risker kopplade krisåtgärderna. Kina har använt de statsägda bankerna för att stimulera kreditväxten men det hopas sig allt fler frågetecken kring hur kreditkvaliteten har påverkats. Detta tyder på att finanspolitiken kommer att vara den främsta stimulansmekanismen.

Regeringens krispaket beräknas vara större än under finanskrisen 2009. Budgetunderskottet har stigit kraftigt under den första hälften av året och utvecklingen förväntas fortsätta under resten av 2020. Landet har dessutom växlat från riskhantering till stimulans och åtgärderna kommer nu att riktas främst emot infrastrukturen. Arbetsmarknaden kommer också att gynnas eftersom Kina fortsätter att publicera ett sysselsättningsmål efter att tillfälligt ha slopat BNP-målet. Utvecklingen i Kina har varit avgörande för återhämtningen i den globala ekonomin. Riskerna fortsätter att vara stora och handelsrelationen med USA utgör en av de största. Effekterna på den makroekonomiska utvecklingen bedöms för nuvarande vara begränsade, men detta kan förändras efter amerikanska valet i början av november.

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

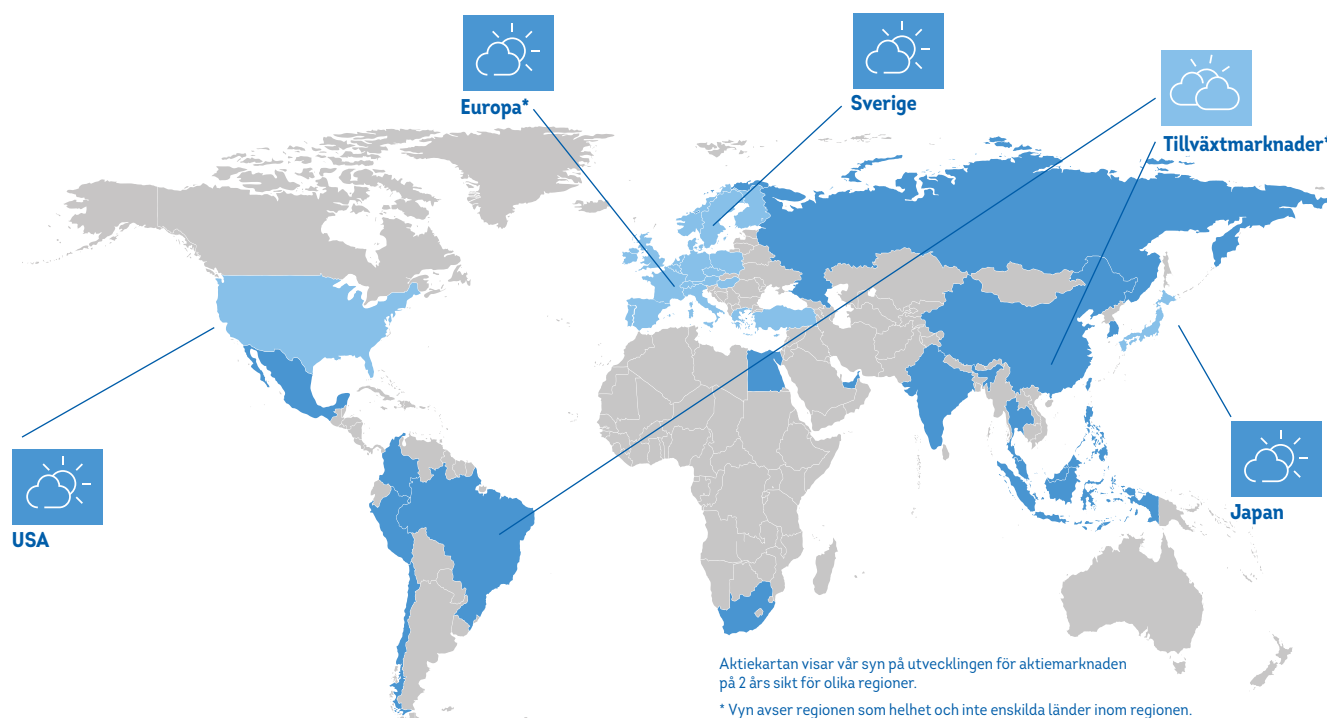
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

Fakta inköpschefsindex

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

Stimulanser ger stöd för volatila aktier

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



Aktiemarknaden globalt – Vi förhåller oss positiva till aktier

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

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

Coronavirusets utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden på kort sikt. Förutom den så har nu USA åter initierat handelskonflikten både med Kina och Europa. Detta kan utgöra en viss risk för aktier de närmaste månaderna.

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

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

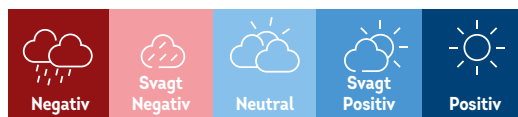


Sverige – Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
- + Tidiga tecken på att flera coronarelaterade restriktioner lyfts
- Osäkerhet för hur coronaviruset påverkar bolagen

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

En annan faktor som dämpar risken är de omfattande finanspolitiska paket som regeringen lanserat parallellt med Riksbankens penning-



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

politiska åtgärdsprogram. Även om programmen är stora och i regeringens fall kommer att öka statens skuldsättning, ger de stöd för individer, företag och finansiella marknader i denna omfattande kris.

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



Europa - Coronaviruset överskuggar politiska risker

- + Vissa coronarelaterade restriktioner har lyfts
- + Fler stimulanspaket på väg
- Stort konjunkturberoende utgör en risk

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

Tidiga tecken på att krisen för coronaviruset ser ut att dämpas medför att bolagsvärderingar nu drivs av spekulationer om framtida högre vinster. I detta läge så kan det vara så att den tidigare strukturella utmaningen, där man inte presterat så höga ekonomiska tillväxttal som andra utvecklade ekonomier, kan komma att brytas på kort till medellång sikt. Vilket i så fall skulle leda till högre värderingar än vad aktier för regionen har handlat till de senaste åren.

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



USA - Avtagande ekonomisk tillväxt men penningpolitiken ger visst stöd

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
- + Tidiga tecken på att coronarelaterade restriktioner lyfts
- Coronavirusets negativa effekter på vinsterna

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

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

USA har återupptagit handelskonflikterna med både Kina och Europa. Vi ser att detta kommer att orsaka viss friktion på politisk nivå och att det kan komma att orsaka kortsiktig volatilitet på världens börser. Dock så ser vi att den globala pandemin gör det viktigare än tidigare att nå politiska lösningar för att främja den globala ekonomiska återhämtningen.

Mot bakgrund av detta och att de negativa effekterna från coronaviruset avtar förhåller vi oss svagt positiva för amerikanska aktier.



Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser

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

Den japanska ekonomin väntas nått sin botten för inbromsningen under andra kvartalet för att nu visa positiva tillväxttal i det tredje kvartalet. Detta gör att vi nu ser med lite tillförsikt på att tillväxten i ekonomin kommer ligga på över vad som varit normalt senaste åren.

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

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



Tillväxtmarknader - Inte samma verktygslåda

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
- Har inte samma verktygslåda för stimulanser som utvecklade länder
- Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen

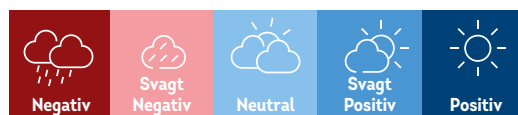
Tillväxtmarknader växer strukturellt snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökade och är fortsatt stort. Vi bedömer att de på lång sikt successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt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

För tillväxtekonomierna så ser vi att coronakrisens inverkan kan ge en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket som de utvecklade ekonomierna än. Därför ser vi att återhämtningen för dessa bolag för att komma tillbaka till tidigare vinstnivåer kan ta lite längre tid.

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

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

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



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

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer

- Låg avkastning till låg risk

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

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



Företagsobligationer - Attraktivt på lång sikt

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

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

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

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



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

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

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

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

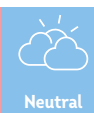
Vi föredrar valutahedgade tillväxtmarknadsobligationer framför sådana i lokal valuta, då deras valutakurs kan komma att försvagas ytterligare vid en långvarig nedstängning av globala ekonomier. Detta gör att vi sammantaget är vi neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

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

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

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

Bekväma fonder

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

Aktiva placeringsförslag

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

Hållbara placeringsförslag

Hållbara placeringsförslag har nyligen lanserats och passar dig som vill spara i hållbarhetsinriktade fonder. Det är fem fondportföljer med utvalda hållbarhetsinriktade fonder i det rekommenderade och utökade utbudet. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 14 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Val av tillgångar

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

Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

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

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

Aktier

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

Svenska korta obligationer

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

Svenska långa obligationer

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

Företagsobligationer

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

Tillväxtmarknadsobligationer

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

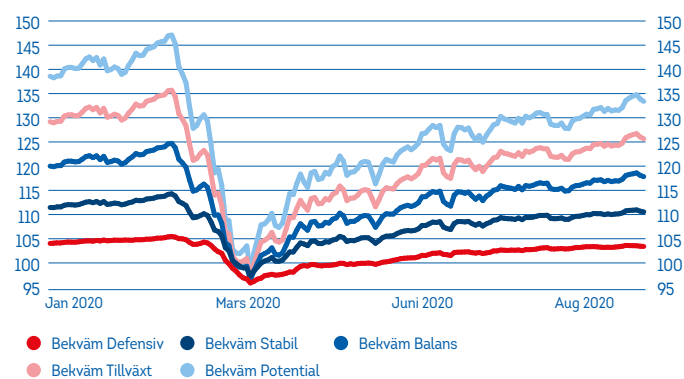
Absolutavkastande fonder

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

Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag

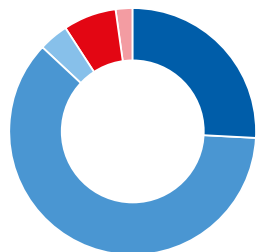
Vi gör inga innehavsförändringar denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2020



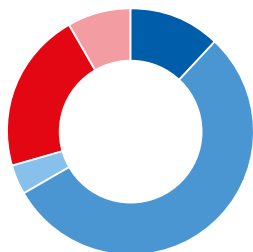
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



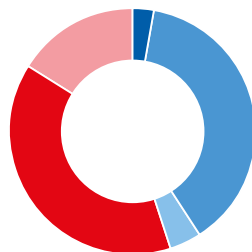
■ Korta räntefonder 26 %
■ Långa räntefonder 61 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 7 %
■ Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



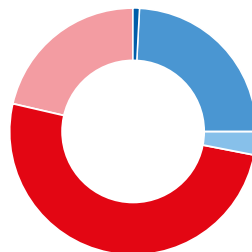
■ Korta räntefonder 12 %
■ Långa räntefonder 54 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 21 %
■ Svenska aktiefonder 8 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



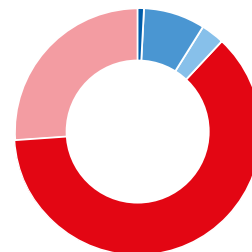
■ Korta räntefonder 3 %
■ Långa räntefonder 38 %
■ Absolutavkastande fonder 4 %
■ Globala aktiefonder 39 %
■ Svenska aktiefonder 16 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



■ Korta räntefonder 1 %
■ Långa räntefonder 24 %
■ Absolutavkastande fonder 3 %
■ Globala aktiefonder 50 %
■ Svenska aktiefonder 21 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

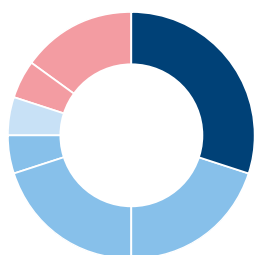


■ Korta räntefonder 1 %
■ Långa räntefonder 8 %
■ Absolutavkastande fonder 3 %
■ Globala aktiefonder 62 %
■ Svenska aktiefonder 26 %

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

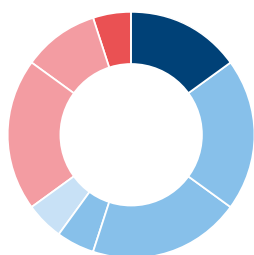
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



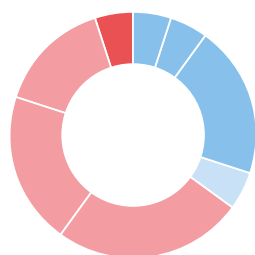
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



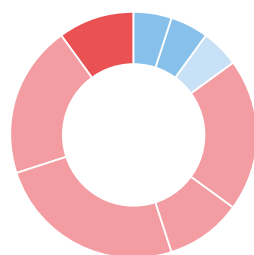
■ Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



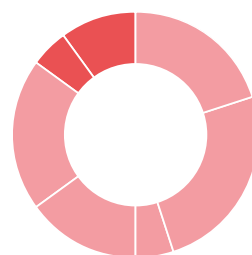
■ Länsförsäkringar Lång Räntefond 5 %
■ Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
■ Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
■ Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
■ Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
■ Wellington Global Quality Growth 20 %
■ Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
■ Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



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

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



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

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

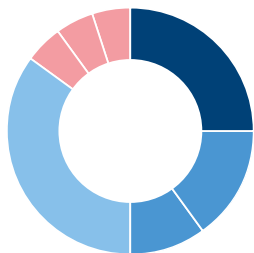
7

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

Hållbara placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv

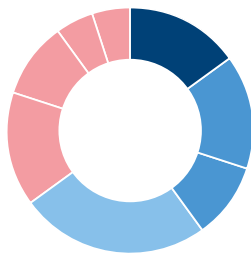
(Mycket låg risk)



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

Hållbar Stabil

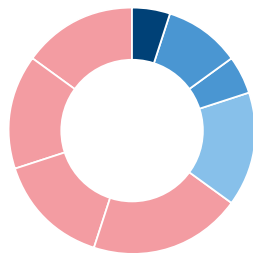
(Låg risk)



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

Hållbar Balans

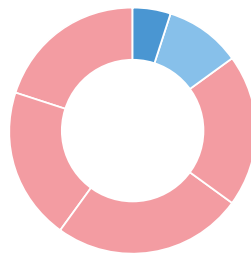
(Medelrisk)



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

Hållbar Tillväxt

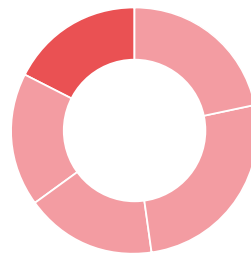
(Hög risk)



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

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



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

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

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

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

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

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

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

Disclaimer

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

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