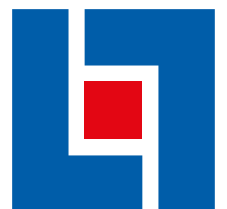


# Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



### **Investeringshjälpen**

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

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

Uppdaterad 15 oktober 2021.

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

# Innehåll

## **Vår syn i korthet**

Konjunktur, aktier och räntor ..... 3

## **Global konjunktur**

Lugnare återhämtning i globala ekonomin, tillväxten bedöms fortsatt stark ..... 4

## **Finansiella marknader**

Global divergens - möjligheter och risker ..... 9

## **Fondval**

Så placerar vi utifrån vår vy ..... 12

# Vår syn i korthet

Den globala ekonomin går in i en långsammare återhämtning men tillväxten förväntas fortsätta vara starkare än normalt. USA utvecklas starkt men i en långsammare takt än tidigare. Europa hade en svag inledning av året och den starka återhämtningen fortsätter flera kvartal framåt. Kina har redovisat en svagare tillväxt än väntat och nya penningpolitiska stimulanser förväntas under de kommande månaderna. Den starka uppgången i energipriserna leder till en fortsatt hög inflation, men risken för en snabb åtstramning av penningpolitiken är fortfarande låg. Börserna världen över har sjunkit kraftigt i september och räntorna har stigit när oron för en högre inflation än väntat och en svagare tillväxt spridit sig.

## Global konjunktur

- Tillväxten i den globala ekonomin blir lägre, men ändå starkare än normalt.
- I USA blir tillväxten lägre men återhämtningen på arbetsmarknaden fortsätter när företagen anger rekordhög anställningsplaner.
- Stark återhämtning i den svenska ekonomin när arbetsmarknaden förbättras och konsumtionen tar fart.
- Mycket stark tillväxt i Eurozonen under resten av året.
- Kina utvecklas svagare än väntat och ytterligare penningpolitiska stimulanser väntas snart.

### Riskbilden

- Frågor kring den finansiella stabiliteten finns i Kina när myndigheterna måste hantera konsekvenserna av Evergrandes möjliga konkurs.
- Ekonomin försätter att vara i behov av både penning- och finanspolitiska stimulanser. Risken för en envist hög inflation som skulle leda till snabba penningpolitiska åtstramningar bedöms även fortsättningsvis vara låg.
- Risken för att den ekonomiska politiken stramas åt för tidigt ser vi som en viktig risk inför 2022.

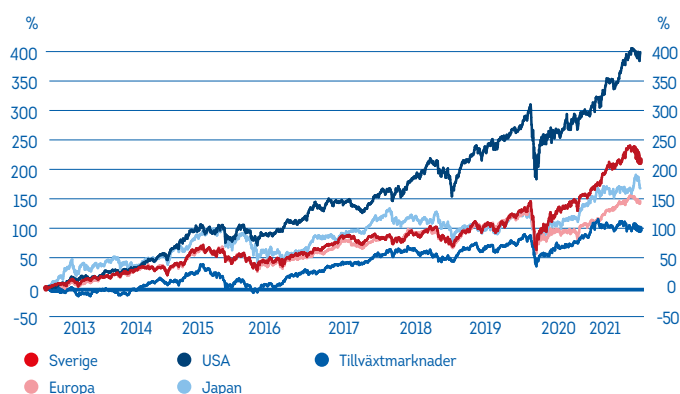
## Vår syn på aktie- och räntemarknaden

|                              |  Negativ |  Svagt negativ |  Neutral |  Svagt positiv |  Positiv |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Globala aktier</b>        |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| USA                          |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| Sverige                      |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| Europa                       |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| Japan                        |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| Tillväxtmarknader            |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| Svenska korta obligationer*  |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| Svenska långa obligationer*  |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| Företagsobligationer         |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |
| Tillväxtmarknadsobligationer |                                                                                            |                                                                                                   |                                                                                             |                                                                                                   |                                                                                             |

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

## Börsutveckling 2013-2021

Avkastning i svenska kronor



## Omfattande risker men också möjligheter

- Den globala återhämtningen är nu ett faktum.
- Ledande indikatorer för konjunkturutvecklingen har börjat tappa momentum.
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket dämpat nedgången i ekonomier och sänkt risken för aktier och andra risktillgångar.

### Vi är neutra till aktier

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

# Lugnare återhämtning i globala ekonomin, tillväxten bedöms fortsatt stark

Amerikansk ekonomi har återhämtat fallet i BNP och aktiviteten stiger i både tillverknings- och tjänstesektorn. Svensk ekonomi går från klarhet till klarhet och återhämtningen på arbetsmarknaden tar fart. I Eurozonen förväntas hög tillväxt när Tyskland bedöms utvecklas starkt efter ett svagt andra kvartal. Japan drabbades av flera coronavågor men återöppningen har startat och återhämtningen bedöms ta fart. Allt mer tyder på att den kinesiska ekonomin kommer fortsätta vara dämpad och penningpolitiska stimulanser förväntas snart.

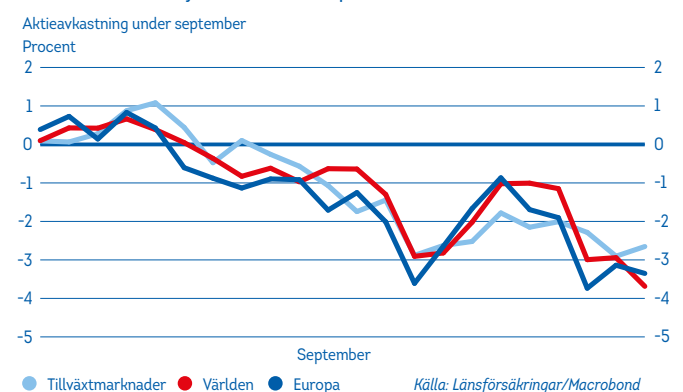


## Global trend

Konjunkturen fortsätter att förbättras men utsikterna har försämrats marginellt sedan förra månaden. Förtroendebarmetrar tyder fortfarande på att aktiviteten fortsätter att stiga framöver, men inte i Kina där inköpschefsindex nu svängt om och indikerar en nedgång i tillverkningssektorn. Stigande el- och råvarupriser har präglat utvecklingen under månaden och vi kommer att få se större tillfälliga inflationsimpulser än vi väntat oss. Finansiella marknader har utvecklats svagt under september, med högre volatilitet och stigande räntor. Den amerikanska centralbanken har meddelat att en nedtrappning av stödköpen ligger nära i tiden, och att fler ledamöter nu spår en något tidigare räntehöjning. Vi bedömer dock att den globala återhämtningen fortsätter i god takt, marknadsoro till trots. I USA har en överenskommelse uppnåtts över skuldtaket och Biden-administrationen kan nu fokusera på stimulanspaketet. I Kina har turerna kring Evergrande tidvis tyngt marknaden men vi ser fortfarande endast en måttlig internationell spridning av oro.

- Aktiemarknaden har totalt sett utvecklats svagt under september och det gäller såväl tillväxtmarknader som USA och Europa. Räntemarknaden har präglats av ett något stigande ränteläge, särskilt amerikanska långa räntor. Sett till de relativt oförändrade tillväxts- och inflationsutsikterna ser vi nedgången på börsen som överraskande.

## Aktiemarknaden sjönk tillbaka i september

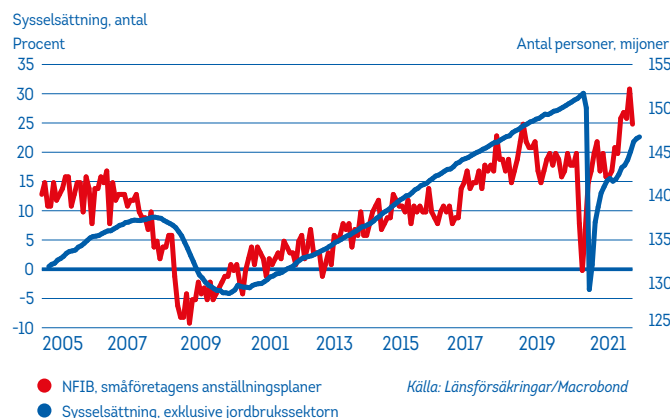


## USA

Den amerikanska ekonomin har nu återhämtat fallet i BNP och ligger nu något över nivån innan pandemin bröt ut. Aktiviteten fortsätter att stiga i både tillverknings- och tjänstesektorn, om än i långsammare takt än tidigare. Förtroendet hos hushållen och företagen är fortfarande starkt även om man kan se fortsatta tecken på mer försiktiga hushåll. Arbetsmarknaden fortsätter dock att stärkas och sysselsättningen stiger, amerikanska småföretag har aldrig tidigare angett så expansiva anställningsplaner.

- Lönetillväxten tar fart i takt med en starkare arbetsmarknad, men frågan är om det blir uthålligt.
- Småföretagen planerar nyanställningar, vi räknar med fortsatt stark sysselsättning framöver.

### Arbetsmarknaden stärks och företagen vill anställa fler



Inflationen är fortsatt hög men vi räknar med att den gradvis faller tillbaka under början av nästa år och närmar sig två procent under 2022. Vi ser fortfarande att det mest är enskilda varugrupper som driver inflationen, men sett till trenden och långsiktiga inflationsförväntningar så finns det få saker som tyder på en problematisk utveckling framöver. Fed signalerar att tiden är mogen för att inom kort trappa ned tillgångsköpen. Vi tror inte marknadsoron eller uppgångar på energipriser kommer att störa den processen. Det viktigaste att fokusera på är att amerikansk ekonomi är stark och både finans- och penningpolitik är fortsatt stödjande. Vi räknar med hög tillväxt och stigande privat efterfrågan under 2022, både i form av konsumtion och investeringar.

- Baseeffekter, råvarupriser och flaskhalsar har drivit upp inflationen tillfälligt, men nu ser dessa effekter ut att börja avta.
- Underliggande inflation är betydligt mer stabil och även om lönetrycket väntas stiga något framöver tror vi att inflationen kommer att vara måttlig under kommande år.

### Inflationen i USA är mer stabil än många tror



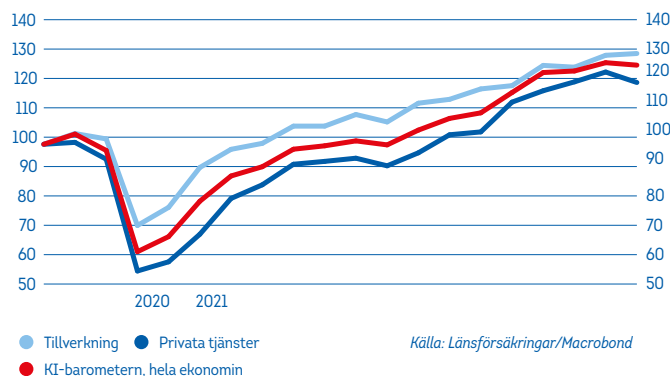
## Sverige

Svensk ekonomi går just nu från klarhet till klarhet och har utvecklats något starkare än väntat. BNP-indikatoren kom in betydligt svagare än väntat men vi bedömer att det främst handlade om tillfälliga utbudseffekter och inte om vikande efterfrågan. Vi räknar därför fortfarande med att konsumtionen stärks markant under sista kvartalet i spåren av de borttagna restriktionerna. Förtroendet är högt hos både hushåll och företag, läget i ekonomin fortsätter att stärkas. Särskilt tillverkningsindustrin verkar ha fått ett ordentligt lyft då inköpschefsindex steg oväntat mycket i september. BNP steg enligt förväntan under andra kvartalet och vi ser ytterligare något förbättrade utsikter den senaste månaden. Inflationen har stigit mer än väntat. Det är främst på grund av höga elpriser och vi ser därmed fortsatt inga skäl till att Riksbanken skulle ändra på sin nuvarande plan att fortsätta stödköpen fram till årsskiftet. Den underliggande inflationen ser fortfarande ut att bli måttlig på längre sikt.

- Företagens investeringar ökar, men främst inom tillverkning.
- Tjänstesektorns återhämtning pågår men ligger efter industrin.

### Bred återhämtning, men tjänstesektorn har mer att ge

Konjunkturbarometer för näringslivet, index, jan 2020 = 100

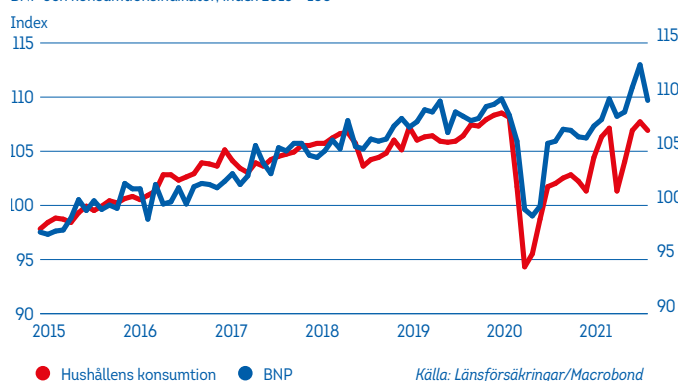


Vi lutar fortfarande åt att det finns ett mycket stort konsumtionsbehov för varor och tjänster som hushållen konsumerat mindre av det senaste året. Det handlar främst om restaurangbesök, fritid, kultur och resor. Vi ser inte längre någon större risk för att viruspridning eller mutationer ska innebära nya restriktioner.

- Svenska hushåll har både vilja och resurser att konsumera mer framöver, och med borttagna restriktioner finns nu även bra möjligheter.
- Kontosparandet hos hushållen är cirka 200 mdr större än förväntat sett till historiska trender, om hushållen börjar konsumera denna buffert kan återhämtningen gå ännu snabbare.
- Att arbetsmarknaden fortsätter starkt med stigande inkomster och hög optimism gör att vi ser bra tillväxt framöver.

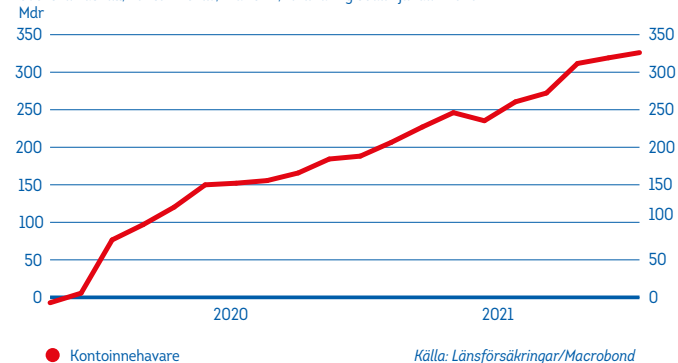
#### BNP-indikatorn för augusti var oväntat svag, men vi tror det är ett tillfälligt hack i kurvan

BNP och konsumtionsindikator, index 2015 = 100



#### Kontosparandet har stigit kraftigt under pandemin och än så länge sjunker det inte

Svenska hushåll, kontoinnehav, mdr SEK, förändring sedan januari 2020



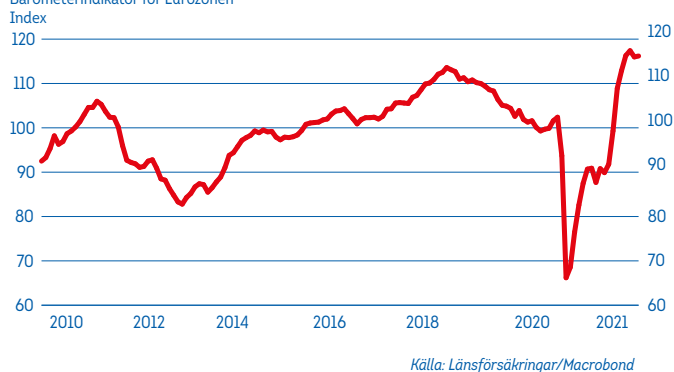
#### Eurozonen

Vi behåller vår bedömning att Eurozonens ekonomi kommer att växa starkt under resten av året. Vi räknar inte med att oron vi ser på de finansiella marknaderna idag kommer att ha en stor påverkan på tillväxten och vi ser att smittspridningen fortsätter att falla vilket gör att behovet av restriktioner minskar. Vi räknar också med ett starkt bidrag från den tyska ekonomin efter att utvecklingen var svagare än väntat under det senaste kvartalet. Högre energipriser förväntas dämpa utvecklingen inom industrin, men återöppningen i ekonomin bedöms leda till en stark tillväxt i tjänstesektorn och en fortsatt återhämtning i hela ekonomin.

- Inköpschefsindexet minskade men fortsätter att peka på en stark tillväxt. Vi räknar med att tillväxten blir något lägre under det fjärde kvartalet men fortfarande mycket starkare än normalt.
- Barometerindikatorn för Eurozonens ekonomi steg i september efter en upprevidering i augusti och ligger nu på rekordhög nivå. Det är framför allt konsumentförtroendet som driver uppgången och tillverkningsindustrin klarade sig bättre än väntat.

#### Barometerindikatorn försätter att peka på en kraftig expansion i ekonomin

Barometerindikator för Eurozonen

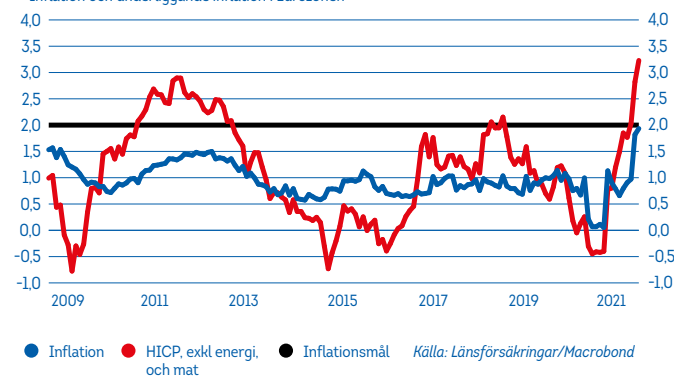


Inflationen har överraskat på uppsidan samtidigt som priserna för energiråvaror fortsätter att stiga. Vi räknade med en stigande inflation i tidigare bedömningar men inflationen har varit högre än i våra beräkningar. Vi förväntar oss högre prisökningar under resten av året, med en inflation som kan ligga i närheten av 3,5 procent i slutet av året. Den huvudsakliga anledningen är att energipriserna väntas fortsätta ge ett starkt bidrag till inflationen under resten av året och början av nästa år.

- Inflationen stiger men uppgången har inte påverkat löneökningarna än. Nedstängningen i ekonomin har haft en kraftig påverkan på lönestatistiken och vi kommer inte få en tydlig bild förrän början av nästa år.
- Det är en kraftig uppgång i energipriserna som förklarar den höga inflationen. Rensat för dessa effekter ligger inflationen på en mycket lägre nivå, vilket innebär att det höga inflationstalet bedöms ha en begränsad effekt på ECBs penningpolitik. Negativa räntor och tillgångsköp förväntas under en lång tid framöver.

#### Hög inflation men underliggande inflation ligger under 2 procent

Inflation och underliggande inflation i Eurozonen

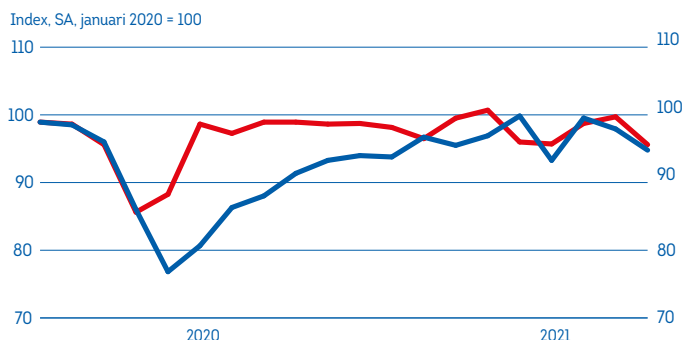


## Japan

Smittspridningen har minskat kraftigt i Japan, men ekonomin har drabbats hårt av den femte coronavågen och skärpta restriktioner. Vi räknar med en mycket stark tillväxt under det fjärde kvartalet, men det förklaras främst av den svaga tillväxten under året. Pandemin har haft en stor och utdragen påverkan på den japanska ekonomin och återhämtningen har varit långsam jämfört med andra utvecklade ekonomier.

- Tillträdande statsminister Fumio Kishida ger blandade signaler om finanspolitiska stimulanser. Ytterligare stimulanser förväntas på kort sikt men en konsolidering av statsfinanserna förväntas längre fram.
- Den starka nedgången i detaljhandeln och industriproduktionen i augusti tyder på att aktiviteten sjönk under det tredje kvartalet. Detta innebär att tillväxten bedöms vara stark när restriktionerna lättas, men den långsamma återhämtningen förväntas leda till att Bank of Japan fortsätter med en mycket expansiv penningpolitik.

### Nedgången i industriproduktionen och detaljhandeln tyder på en negativ tillväxt under Q3

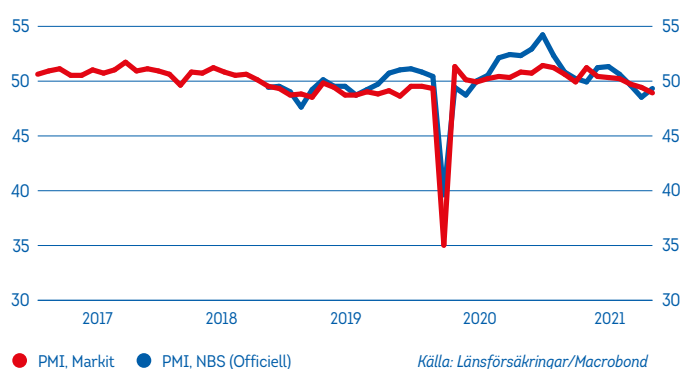


## Kina

Tillväxten i den kinesiska ekonomin bromsar in, men det är inte en överraskning. Industrin drabbas av utbudsbegränsningar efter den starka återhämtningen under 2020. Dessutom dras de omfattande stimulanserna tillbaka och fastighetssektorn påverkas av oron kring Evergrande's möjliga konkurs. Dessutom har energiförsörjningen drabbats av stora avbrott vilket tyngt industrin ytterligare. Vi räknar inte med en hård inbromsning, men tillväxten bedöms ändå bli svagare än normalt under flera kvartal. Vi räknar också med ytterligare penningpolitiska stimulanser, men påverkan på tillväxten bedöms vara marginell eftersom de kinesiska myndigheterna sannolikt vill undvika en kraftig kreditexpansion.

- People's Bank of China valde att lämna styrräntan (LPR) oförändrad under den senaste månaden, men inbromsningen i ekonomin tillsammans med i oron i fastighetssektorn bedöms leda till räntesänkningar redan nästa månad.
- Förtroendeindikatorer pekar på att aktiviteten i ekonomin kommer att fortsätta vara dämpad. Energibristen förväntas inte göra saken bättre när leveranskedjor inom industrin är redan spända. All mer pekar på en svag utveckling i den kinesiska ekonomin under resten av året.

### Inköpschefer i Kina ser avmattning

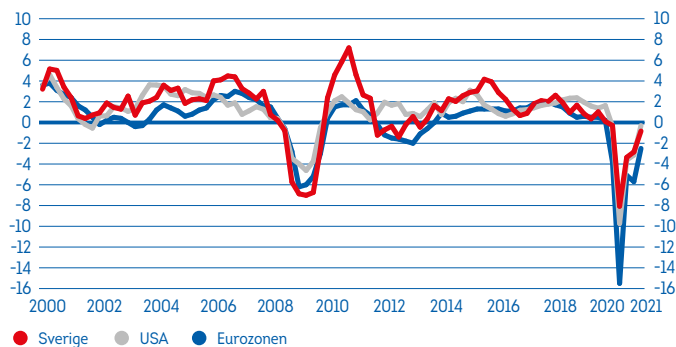


| Styrräntor |        |       |       |
|------------|--------|-------|-------|
|            | 15 okt | 2021* | 2022* |
| USA        | 0,25   | 0,25  | 0,25  |
| Eurozonen  | 0,0    | 0,0   | 0,0   |
| Sverige    | 0,0    | 0,0   | 0,0   |

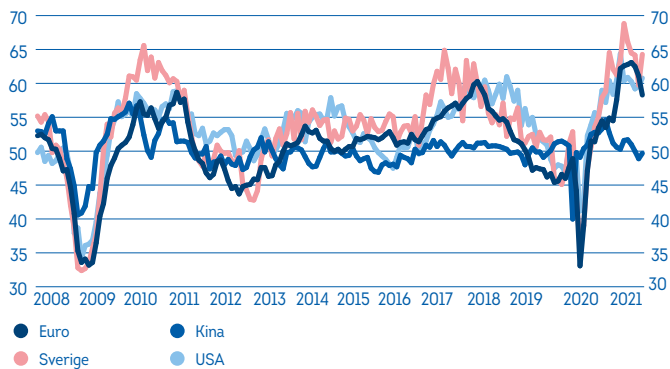
\* Prognos vid årets slut



### BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



### Inköpschefsindex inom industrin 2007-2021



#### 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.

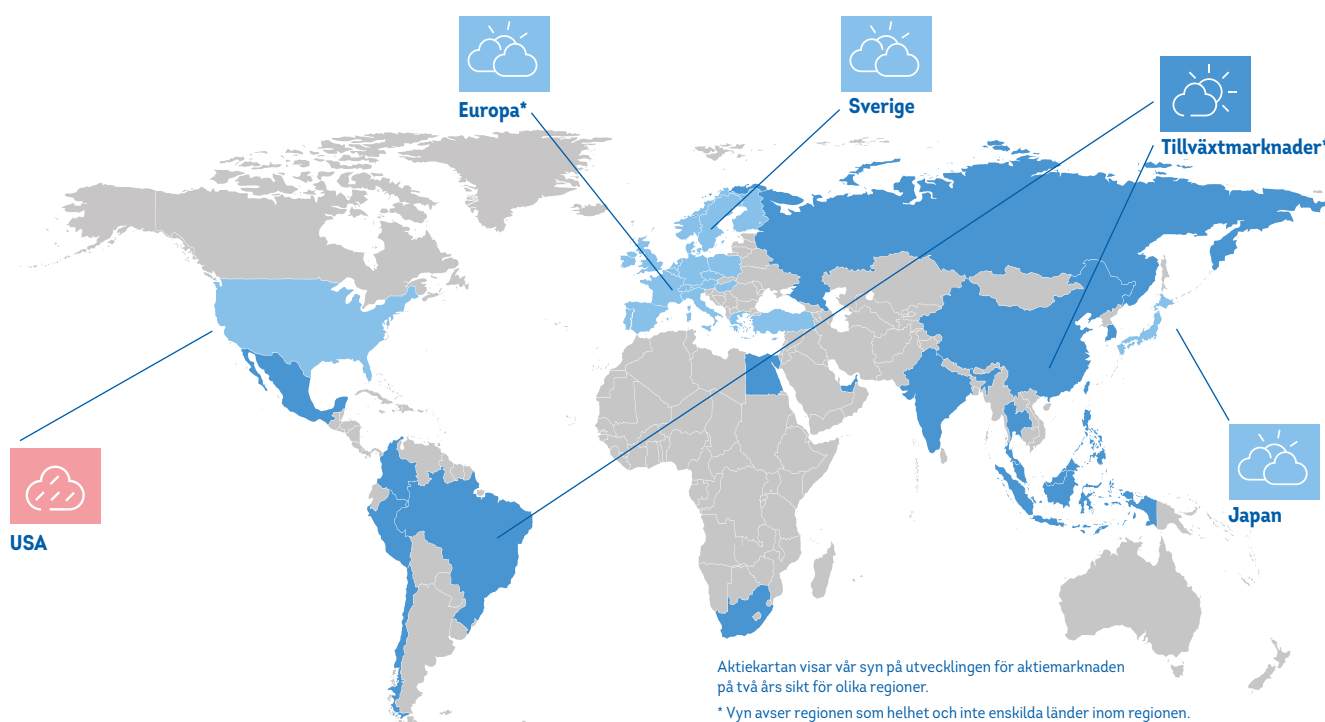
#### Fakta inköpschefsindex

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.



# Global divergens - möjligheter och risker

Ekonomins återhämtning efter omställningen på grund av Covid-19 är i full gång, bolagens vinster har visat sig motståndskraftigare än väntat vilket bidragit till börsens snabba återhämtning. Framöver ser vi dock att förväntningar på ytterligare vinsttillväxt för bolag på global nivå är lite höga för att avkastningspotentialen, efter årets börsuppgång, ska motivera risken. Världens centralbanker och stater står redo att stödja ekonomierna och finansmarknaderna med nya stimulanspaket. Sammantaget är vår vy för globala aktier på två års sikt neutral.



## Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

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

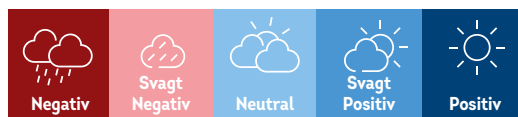
Det ser nu ljus ut för ekonomin och vi tror på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021, vilket hittills i år har understött börsen. Mot bakgrund av den starka börsutvecklingen under 2021 ser vi dock att återhämtningen börjat prisas in i bolagens värderingar vilket gör att vi är lite mer selektiva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

Ett tema som marknaden fokuserat på senaste tiden är när centralbanker väntas minska sina finansiella tillgångsköp som de lanserade för att stödja ekonomin och minska den långvariga ekonomiska effekten av Covid-19. Detta har på sistone lett till att räntor stigit och obligationer med lång löptid avkastat negativt. Vidare finns även risker för att för mycket av dessa stimulanser kan leda till för hög inflation på sikt. Ett fortsatt ränteuppställ skulle kunna leda till lägre riskapitet för aktier. Vi ser dock senaste tidens ränteutveckling som ett sund-

hetstecken och som ett första steg för att gå tillbaka till en mer normaliserad miljö givet att bolagens vinster också stärks av den ekonomiska återhämtningen.

Vi ser nu en lite mer divergerad bild framöver där bland annat utvecklade ekonomier har kommit längre i sin återhämtning än tillväxtmarknader. Vi ser även en risk för att marknaden kan vara för optimistisk inställd till vidare expansiv återhämtning. Därför väljer vi att vara underviktade historiskt dyra marknader med relativt låg potential för vidare tillväxt och istället positionera oss i marknader som har stor potential för att komma i kapp som dessutom har en mer rimlig värdering.

Vår rekommendation är neutral för globala aktier där vi har en övervikt på tillväxtmarknadsaktier som vi finansierar genom en undervikt för amerikanska aktier. Vi förhåller oss neutrala till europeiska, svenska, samt japanska aktier.



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



### Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
- Tecken på att konjunkturen börjar toppa
- Hög värdering givet nuvarande bolagsvinster

Återhämtningen är nu i full gång och efter botten av nedgången i ekonomin förra året har nu företagens vinster ökat kraftigt i år. Vi ser nu flertalet ledande indikatorer på att konjunkturen börjat toppa vilket indikerar att förväntansbilden för högre marginaler för bolagens vinster eller vidare uppskrivning av förväntad försäljning inte får ses som lika troligt som tidigare.

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

När vi balanserar de högt ställda förväntningarna på kort sikt mot den stimulerande penningpolitiken förhåller vi oss neutrala till svenska aktier.



### Europa - Hävstång för återhämtning

- + Stora ekonomiska stimulanspaket
- + Stort konjunkturberoende utgör möjlighet men leveransproblemen kan ställa till det
- Bolagens värderingar är något höga

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

De europeiska bolagen är av lite mer cyklisk karaktär, det vill säga att de väntas gå bra i den återhämtningsfas som vi ser att ekonomin är inne i. Dock har den europeiska börserna också gått upp mycket i år vilket resulterat i att bolagens värdering får ses som hög. Vidare utgör även denna cykliska karaktär en risk nu då det råder globala leverans- och produktionsproblem som främst drabbar produktionen för tillverkande bolag.

När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna ser vi sammantaget med tillförsikt på framtiden för europeiska aktier men ser samtidigt kortsiktiga risker. Mot bakgrund av detta förhåller vi oss neutrala till europeiska aktier.



### USA - Långsiktigt stigande räntor men penningpolitiken ger stöd för aktier

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
- Mycket av återhämtningen är nu inprisad i bolagens värderingar
- Stigande räntor leder till lägre riskapitet

Amerikanska aktier har stigit i pris vilket lett till att värderingen av bolag inte är särskilt attraktiv ur ett historiskt perspektiv givet nivån på nuvarande och förväntade vinster. Detta är främst drivet av att vinsttillväxten förväntas vara över historiska nivåer kommande åren drivet av den ekonomiska återhämtningsfas USA nu befinner sig i.

Den amerikanska centralbanken och regeringen har lanserat rekordstora stimulanspaket för den amerikanska ekonomin med syfte att stödja likviditeten i penning- och obligationsmarknaderna som varit mycket ansträngda under krisen. Då stimulanser fallit väl ut för den ekonomiska utvecklingen och vaccineringsprogram gjort att risken minskat för större nedstängningar i USA har den amerikanska centralbanken börjat kommunicera att de kommer trappa ner sina finansiella tillgångsköp. Utvecklingen för denna kommunikation kan leda till kortsiktiga rörelser på börserna men man ska samtidigt veta att de kommer minska tillgångsköpen först när de berömmar att ekonomin är så pass god att den klarar av detta.

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



### Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser

- + Expansiv penningpolitik
- + Värderingen kan bli högre
- Coronavirusets negativa effekter på vinsterna

Den japanska ekonomin väntas ha nått sin botten för inbromsningen under förra året och nu förväntar vi oss en positiv tillväxttakt framöver. Detta gör att vi nu ser med lite tillförsikt till att tillväxten i ekonomin kommer ligga 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. Mot detta har den japanska börserna stigit senaste tiden vilket lett till att avkastningspotentialen inte kan ses som lika attraktiv längre.

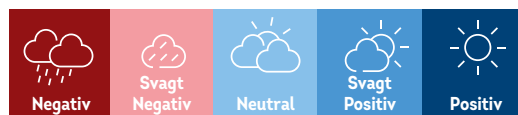
För den japanska ekonomins utveckling ser vi mer positivt än negativt framöver, dock ser vi samtidigt att mycket av återhämtningen nu har prisats in i bolagens värderingar. Detta gör att vi har en neutral vy för japanska aktier.



### Tillväxtmarknader - Ligger efter utvecklade marknader

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential och låg värdering
- + Coronavaccineringen är i fullgång
- Risken för att regleringar kan tynga företagsvinsterna

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.



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

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 så har befolkningen i tillväxtmarknader legat efter i utrullning av vaccin jämte de utvecklade länderna. Mot detta så tenderar tillväxtmarknader att prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder och global BNP växer mer än genomsnittet kommande året vilket ser ut att vara fallet just nu.

Regeringen i Kina har varit aktiv med införande av ökade regleringar av bolag senaste året dels inom teknologi- samt finanssektorerna samt för att minska koldioxidutsläpp vilket påverkar produktion för energikrävande företag. Vidare så har ett nytt riskmoment seglat upp då en av landets största fastighetsutvecklare, Evergrande, inte kunnat betala sina utestående lån. Då bolaget är så pass stort och spridningseffekter skulle kunna leda till att hela den kinesiska ekonomin tappar momentum så är det troligt att den kinesiska regeringen kommer vara delaktig i rekonstruktionen av bolaget då det är av karaktären "too big to fail".

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

Mot bakgrund av att tillväxtmarknader tenderar att gå bra i slutet av en global återhämtning samt att det ser ljusare ut på flertalet specifika tillväxtmarknader förhåller vi oss svagt positiva 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 långa obligationer föll kraftigt under förra året och har nu börjat resan tillbaka, med en viss ökning av den långa räntan hittills i år. I takt med att den svenska ekonomin förbättras tror vi att de långa obligationsräntorna fortsätter att stiga på två års sikt. En negativ ränta för långa svenska statsobligationer i kombination med räntestegringen som också bidrar negativt till den förväntade avkastningen, förhåller vi oss fortsatt negativa till tillgångsslaget. Långa obligationer har dock en relativt låg risk och fyller en funktion i en blandfond för att balansera risken i aktier. Vi bedömer att Riksbanken kommer att hålla repo-räntan oförändrad i flera år varför avkastningen för korta obligationer väntas förbli låg men positiv.

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



### Företagsobligationer - Bättre utsikter efter ökad ränta i år

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

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

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

Sammantaget förhåller vi oss neutrala till företagsobligationer.

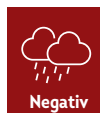


### Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- + En cykliskt driven konjunkturuppgång är positivt för tillgångsslaget
- Risken för ett eskalerat handelskrig och den ekonomiska återhämtningen utgör riskmoment

Hittills i år har räntan ökat för tillväxtmarknadsobligationer som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer. På den positiva sidan anser vi att den globala ekonomiska återhämtningen vi är inne i kommer gynna särskilt de konjunkturkänsliga tillväxtländerna, vilket stödjer avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer. 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 handelskriget mellan USA och Kina.

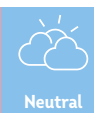
Risken i tillväxtmarknadsobligationer är högre jämfört med företagsobligationer och svenska korta och långa obligationer, men lägre än aktier. Den högre avkastningspotentialen för tillväxtmarknadsobligationer bör ställas i relation till den högre risken. Balanserar vi risker med positiva faktorer är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



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 håller en neutral rekommendation för globala aktier men väljer att vara överviktade i tillväxtmarknader där det finns en större potential för avkastning i förhållande till risken. Vidare är vi underviktade amerikanska aktier och neutrala till europeiska, svenska, samt japanska aktier. Vi föredrar även småbolag i Europa. På räntesidan håller vi en undervikt i svenska långa obligationer mot bakgrund av förväntade stigande långa räntor. Dock ser vi bättre potential i tillväxtmarknadsobligationer vilka gynnas av en global konjunkturuppgång.

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

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

### Bekväma fonder

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

### Aktiva placeringsförslag

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

### Hållbarhetsinriktade placeringsförslag

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

### Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och 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

På två års sikt tycker vi fortfarande att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer, även om rekommendationen för globala aktier är neutral. Börserna har stigit kraftigt i år som ett svar på en tydlig vändning uppåt för global ekonomi samt företagsvinster. På två års sikt kommer coronaviruset i stort ha ebbat ut vilket gör att den ekonomiska utvecklingen samt företagsvinster kommer att fortsätta växa härifrån, understödda av expansiv penning- och finanspolitik. Dock så är mycket av bolagens återhämtning nu inprisad i bolagens värderingar vilket gör att vi inte ser samma potentiella uppsida i förhållande till risken som tidigare. Vi är överviktade i tillväxtmarknader då vi ser potential för vidare revideringar för de bolagen och att deras värdering inte är lika ansträngd som tidigare.

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

### Aktier

Vi är investerade i en mix av globala fonder med olika stilar som kompletterar varandra över tid. Vi är även överviktade småbolag i Europa då vi ser strukturella tillväxtproblem vilket gör att vi vill vara positionerade i bolag med något högre tillväxt för den regionen. Vidare så har vi ökat fondinnehav för globala fonder som har en mer defensiv karaktär och minskat i de som har mer konjunktur känsliga innehav då vi inte är lika positiva till aktier som tidigare.

### Svenska korta obligationer

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

### Svenska långa obligationer

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

### Företagsobligationer

Vi håller en neutral position i företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit något i år som en följd av generellt kraftigt stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer.

Vi föredrar fortsatt seniora lån vilka väntas överprestera på två års sikt då värderingen är attraktiv i förhållande till risken samt att känsligheten mot stigande långa räntor är obefintlig.

#### Tillväxtmarknadsobligationer

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

#### Absolutavkastande fonder

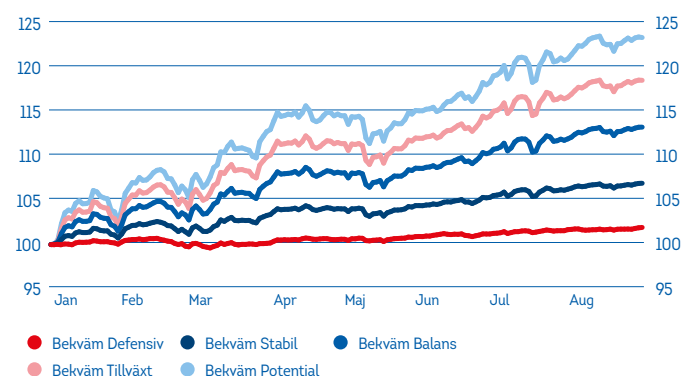
Vi väljer att investera i Länsförsäkringar Multistrategi, då fondens flexibla förvaltningsstil kompletterar andra fonder i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

#### Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbarhetsinriktade placeringsförslag

För de aktiva placeringsförslagen så ökar vi tillväxtmarknad aktiv i högriskkategorin vilket finansieras av att vi minskar Robeco Global Premium. Vi minskar Pimco Global Investment Grade Credit och investerar i stället i Länsförsäkringar Lång Räntefond/Kort Räntefond. Vidare så lägger vi om innehavet för tillväxtmarknadsobligationer från Neuberger Berman EM Debt Hard Currency till BlackRock ESG EM Local Currency Bond då vi ser att tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta nu är mer attraktivt.

För det hållbarhetsinriktade placeringsförslaget så minskar vi i RobecoSAM Global SDG Credits och ökar i SEB Green Bond och BlackRock ESG EM Local Currency Bond.

#### Utveckling Bekväma Fonder 2021



## Förändringar 15 oktober 2021

Vi gör förändringar i alla Aktiva placeringsförslag.

#### Aktiv Defensiv

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| Länsförsäkringar Småbolag Sverige    | -5 % |
| Pimco Global Investment Grade Credit | -5 % |
| Länsförsäkringar Sverige Aktiv       | +5 % |
| Länsförsäkringar Lång Räntefond      | +5 % |

#### Aktiv Stabil

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Pimco Global Investment Grade Credit      | -5 %  |
| Neuberger Berman EM Debt Hard Currency    | -10 % |
| Länsförsäkringar Lång Räntefond           | +5 %  |
| BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund | +10 % |

#### Aktiv Balans

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Pimco Global Investment Grade Credit      | -5 %  |
| Neuberger Berman EM Debt Hard Currency    | -10 % |
| Länsförsäkringar Kort Räntefond           | +5 %  |
| BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund | +10 % |

#### Aktiv Tillväxt

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Pimco Global Investment Grade Credit      | -5 %  |
| Neuberger Berman EM Debt Hard Currency    | -10 % |
| Länsförsäkringar Lång Räntefond           | +5 %  |
| BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund | +10 % |

#### Aktiv Potential

|                                        |      |
|----------------------------------------|------|
| Robeco Global Premium                  | -5 % |
| Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv | +5 % |

#### Hållbar Defensiv

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK       | -15 % |
| SEB Green Bond Fund                       | +5 %  |
| BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund | +10 % |

#### Hållbar Stabil

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK       | -15 % |
| SEB Green Bond Fund                       | +5 %  |
| BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund | +10 % |

#### Hållbar Balans

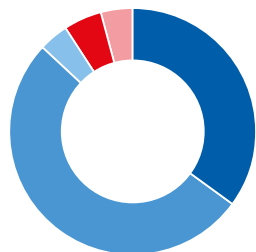
|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK | -5 % |
| SEB Green Bond Fund                 | +5 % |

#### Hållbar Tillväxt

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK | -5 % |
| SEB Green Bond Fund                 | +5 % |

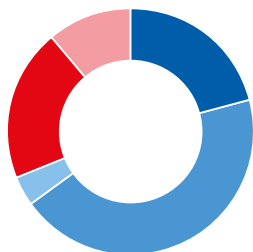
## Bekväma Fonder

**Bekväm Fond Defensiv**  
(Mycket låg risk)



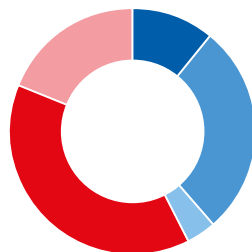
- Korta räntefonder 36 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 4 %

**Bekväm Fond Stabil**  
(Låg risk)



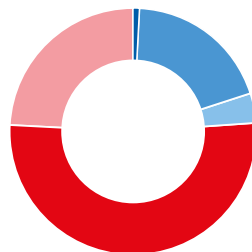
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 45 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 10 %

**Bekväm Fond Balans**  
(Medelrisk)



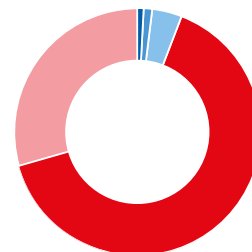
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 19 %

**Bekväm Fond Tillväxt**  
(Hög risk)



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

**Bekväm Fond Potential**  
(Mycket hög risk)

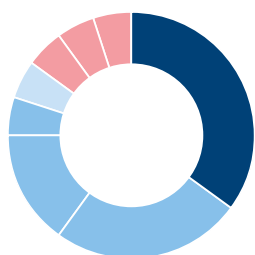


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 1 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 29 %

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

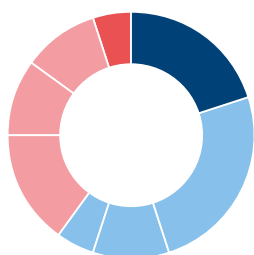
## Aktiva placeringsförslag fonder

**Aktiv Defensiv**  
(Mycket låg risk)



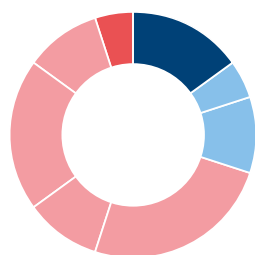
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

**Aktiv Stabil**  
(Låg risk)



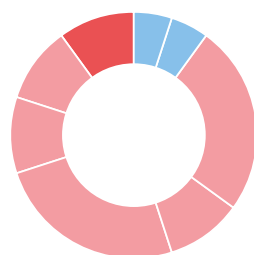
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

**Aktiv Balans**  
(Medelrisk)



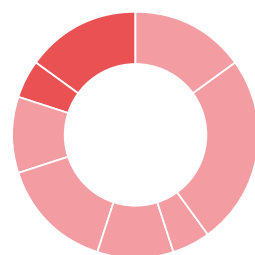
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

**Aktiv Tillväxt**  
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 5 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Robeco Global Premium 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

**Aktiv Potential**  
(Mycket hög risk)



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

### Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

6

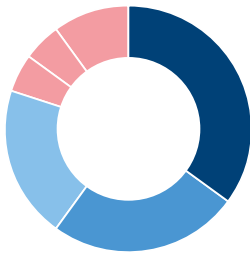
7

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



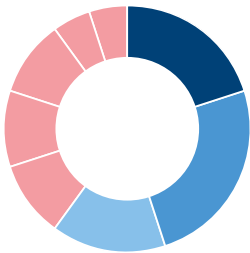
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv  
(Mycket låg risk)



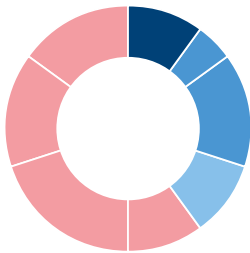
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- SEB Green Bond Fund 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 20 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 5 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %

Hållbar Stabil  
(Låg risk)



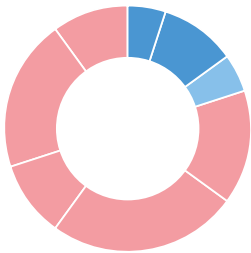
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- BlackRock ESG EM Local Currency Bond Fund 10 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 5 %

Hållbar Balans  
(Medelrisk)



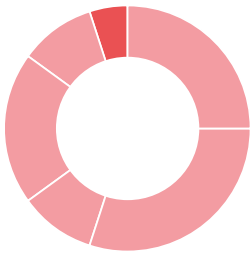
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 5 %
- SEB Green Bond Fund 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Robeco Global Consumer Trends 15 %
- Robeco Global Sustainable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

Hållbar Tillväxt  
(Hög risk)



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

Hållbar Potential  
(Mycket hög risk)



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

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

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



## Kontaktpersoner Investeringshjälpen

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

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

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

### Disclaimer

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

## Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

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