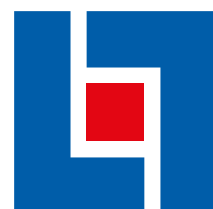


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

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

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

Uppdaterad 16 november 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

Europa kan vika under slutet av året,
men global återhämtning står sig 4

Finansiella marknader

Stimulanser ger stöd för volatila aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Vi bedömer att ekonomin fortsatte att förbättras under oktober, osäkerheten kring återhämtningen framåt har ökat markant. Det är framförallt i Europa som vi ser en svagare utveckling än väntat. Nya skyddsåtgärder under november kommer att leda till svagare aktivitet i flera länder. Globalt sett fortsätter dock återhämtningen, om än i en något långsammare takt. Både USA och Kina går starkt. Smittspridningen och skyddsåtgärder har orsakat viss oro på finansmarknaden och nya stimulanser väntas fortfarande kommande månader.

Global konjunktur

- BNP steg kraftigt under tredje kvartalet efter det svaga första halvåret
- Återhämtningen i USA är stark trots osäkerheten kring finanspolitiken
- Eurozonen riskerar att bromsa in på grund av skärpta skyddsåtgärder
- Kinas starka ekonomi fortsätter att ge stöd
- Finanspolitiken kommer att ge ett kraftigt stöd till den japanska återhämtningen
- Goda förutsättningar för en stark återhämtning i Japan

Riskbilden

- Tidigare nämnda risk om Europa har realiserats, med skärpta skyddsåtgärder
- Återhämtningen på arbetsmarknaden har inte påbörjats och är beroende av den ekonomiska politiken
- Krisen är inte över och stödet från penning- och finanspolitiken kommer att vara avgörande

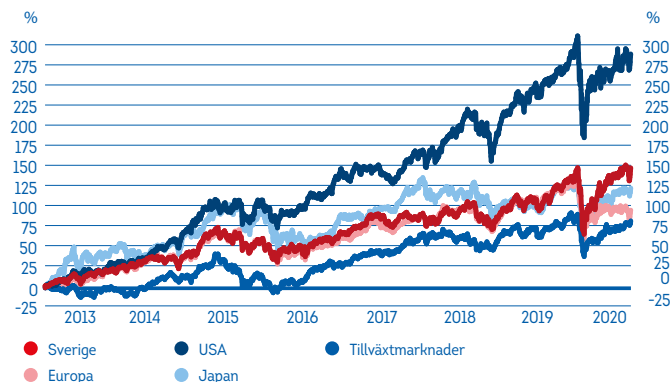
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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

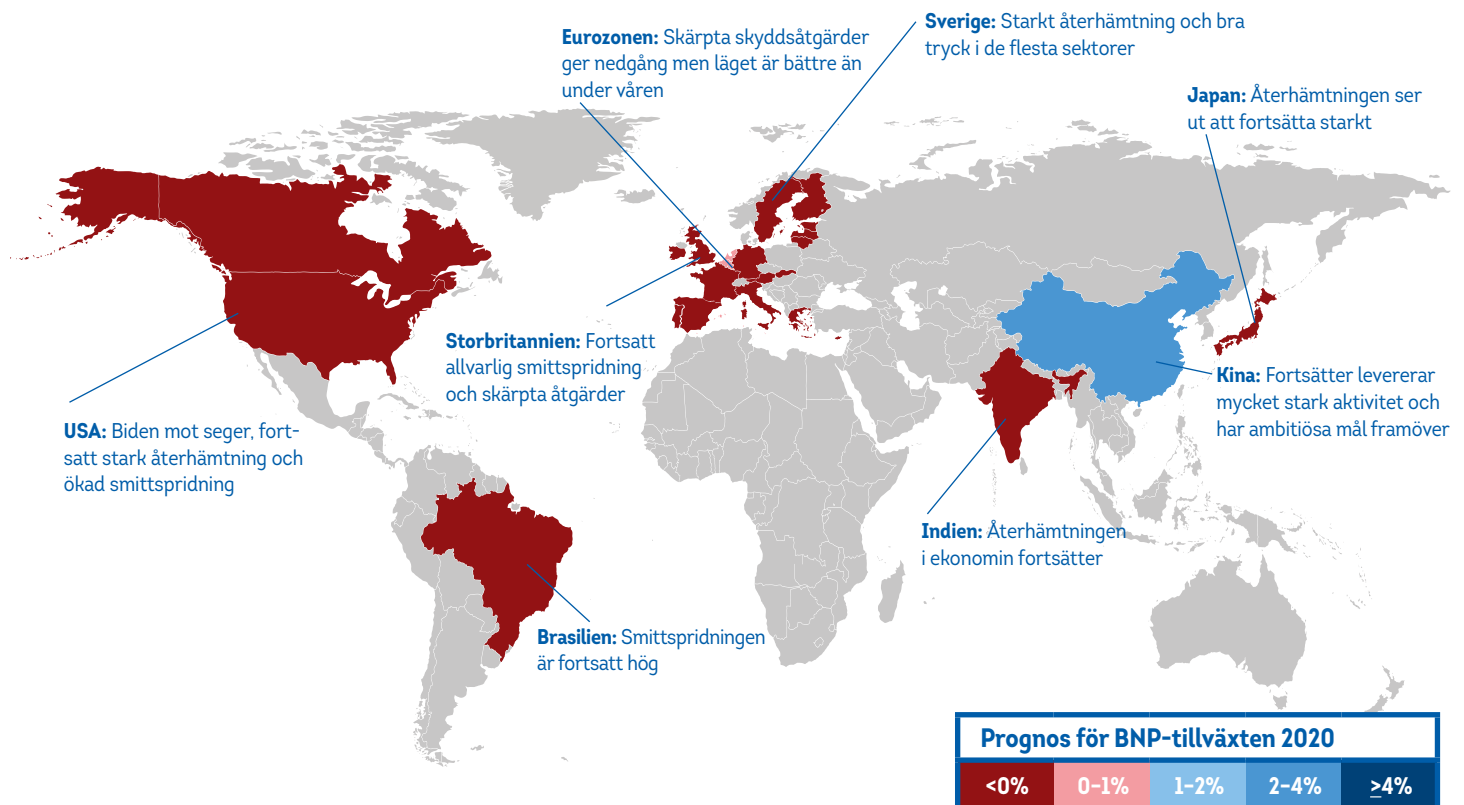
- Den globala inbromsningen väntas ha nått sin botten
- Coronarelaterade restriktioner ökar men väntas bli kortvariga
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket bör dämpa nedgången i ekonomier och sänka risken för aktier och andra risktillgångar

Vi överviktat aktier

- Vi överviktat aktier då vi ser ljuset i tunneln och får stöd av en extremt stimulerande finans- och penningpolitik
- 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

Europa kan vika under slutet av året, men global återhämtning står sig

Smittspridningen ökar nu i Europa och skyddsåtgärderna skärps. Sett till den globala utvecklingen är det dock fråga om regionala skärpningar och vi bedömer att återhämtningen står sig. Företag och hushåll anpassar sig något bättre än i våras och därmed ger inte en skärpning samma negativa effekt. Ekonomin är fortsatt beroende av kraftiga penning- och finanspolitiska stimulanser. Riskerna består och är kopplade till utvecklingen av pandemin och arbetsmarknaden.



Global trend

Vi ser att smittspridningen ökar i Europa och ytterligare skyddsåtgärder har införts. Risker för att återhämtningen tillfälligt avbryts har ökat markant. Även om dödligheten och sjukhusbeläggningen har varit mycket lägre än tidigare så ökar belastningen nu oroväckande snabbt. Globalt sett har smittspridningen ökat men accelerationen har skett främst i Europa. Skyddsåtgärderna har delvis misslyckats att förhindra nya utbrott. I dagsläget genomgår elva vacciner nu FAS-3 tester och vi antar fortfarande att flera av dessa blir godkända under 2021. Även om det dröjer till andra halvåret 2021 innan många har distribuerats tror vi att ett godkännande kommer att öka optimismen hos företag och hushåll redan under början av nästa år.

Det finns fortfarande många aktiva skyddsåtgärder världen över, och flera kommer att skärpas under november. Smittvågen i Europa har förvärrats och flera skyddsåtgärder har skärpts ytterligare och det bidrar till att återhämtningen saktar in ytterligare. Vi bedömer dock att sannolikheten för en ny global nedlåsning fortfarande är låg. Osäkerheten kring utvecklingen av smittspridningen och skyddsåtgärder har dock ökat och i vissa länder kommer återhämtningen sannolikt att avbrytas.

Det försämrade läget har även ökat sannolikheten för utökade stimulanser från den ekonomiska politiken. ECB signalerade vid mötet i november hög beredskap och att nya åtgärder sannolikt införs senast vid mötet i december. Valet i USA fördröjer ett amerikanskt finanspolitiskt program men vi bedömer att sannolikheten för nya åtgärder kommande månader är mycket hög. I Kina ser vi dock fortsatt god hög aktivitet och en låg smittspridning.

Sverige - Bättre än övriga Europa men riskerna ökar

Smittspridningen tar fart precis som i övriga Europa och skyddsåtgärder skärps. BNP för tredje kvartalet ökade med 4,3 procent jämfört med det mycket svaga kvartalet innan, återhämtningen var därmed stark precis som väntat. Vi bedömer att aktiviteten i den svenska ekonomin fortsatte att öka under oktober. Både företags- och hushållsbarometrar fortsatte att stiga. Tillverkningsbolag och detaljhandeln visar fortfarande att läget är starkare än normalt. Bostadsmarknaden utvecklades fortsatt starkt. Tillväxten i Sverige väntas fortfarande bli kraftigt negativ under 2020, vi väntar oss en nedgång med cirka fyra procent för helåret. Osäkerheten har ökat på grund av smittspridningen och därmed har risken för att aktiviteten sjunker i november ökat.



Arbetsmarknaden är fortsatt svag och arbetslösheten har stigit rejält. Nästan 600 000 anställda har blivit korttidspermitterade under 2020 och hur många av dessa som kommer återgå till arbetet är fortfarande osäkert. Utvecklingen av arbetsmarknaden kommer att bero på utvecklingen av smittspridningen och skyddsåtgärderna. Arbetslösheten sjönk mer än väntat under början av hösten men vi ser nu en tydlig risk att den förblir på nuvarande eller högre nivåer under kommande månader.

Nu när läget försämrats bedömer vi att regeringen i november kommer att presentera en extra ändringsbudget, vilket skulle bli nummer elva för i år. Utökade stöd till kommuner och regioner samt företagsstöd ser vi som mest sannolika åtgärder.

Riksbanken - Pressen att agera ökar när ECB signalerar mer stimulans framöver

Inflationen var överraskande låg i september och tillsammans med en försämrad omvärld ökar nu pressen på Riksbanken att agera. Sannolikheten för mer penningpolitiska stimulanser under årets sista månader har ökat jämfört med tidigare bedömning. Styrräntan väntas fortfarande ligga på noll under hela prognoshorisonten. Vi bedömer att en ytterligare utökning av tillgångsköp kan ske. Även om statsobligationer är det mest troliga valet finns även möjligheten att Riksbanken väljer köp av kommunobligationer, bostadsobligationer eller företagsobligationer. Om inflationsförväntningar, och då särskilt på längre sikt, sen skulle sjunka under våren utesluter vi inte en räntesänkning. Vi bedömer att det skulle krävas ytterligare stödköp för flera hundra miljarder för att inflationsmålet ska kunna nås även på sikt.

Eurozonen - Nya restriktioner ger nedgång men läget är bättre än under våren

Början av återhämtningen var stark i Europa men en ny och accelererande smittvåg har tvingat flera europeiska regeringar att utöka sina restriktioner. Det finns dock stora skillnader jämfört med utvecklingen under våren. Dödligheten och belastningen på sjukvården är mycket lägre. Antalet fall som läggs in på sjukhus och patienternas behov av intensivvård i de stora ekonomierna i Europa är också lägre jämfört med utvecklingen under mars och april. Detta har tillåtit flera regeringar att implementera lättare restriktioner men utvecklingen är osäker så länge smittspridningen inte ger signaler på att avta.

BNP-statistiken bekräftar den starka utvecklingen under det tredje kvartalet. Ekonomin växte med 13 procent och utvecklingen var bättre än väntat. Detta innebär att BNP befann sig endast 4 procent under nivån i slutet av 2019. Det starka utfallet och kraftiga restriktioner kan dock leda till en negativ utvecklingstakt under det fjärde kvartalet. Frankrike och Spanien kommer att drabbas hårt men utveck-

lingen i Tyskland där industrin utgör en större andel av ekonomin förväntas gå bättre. Vår bedömning är att aktiviteten i ekonomin tar fart i slutet av året men att återhämtningen inte kommer att vara lika stark som under det tredje kvartalet. Regeringarna i Europa kommer att vara mer försiktiga med att lätta på restriktionerna så länge ett vaccin saknas. Detta kommer att begränsa tjänstesektorns tillväxtmöjligheter även i början av nästa år.

Den finns indikationer på att industrin kommer att klara sig bättre under den nya coronavågen. Industriproduktionen i eurozonen fortsätter att växa stark och förtroendet inom sektorn har visat motståndskraft. Förtroendet inom den hårt drabbade tjänstesektorn är lägre och inköpschefsindexet har minskat flera månader i rad. En anledning till att industrin har klarat sig bättre under krisens gång är de stora finanspolitiska stimulanserna som riktats mot arbetsmarknaden. De bedöms fortsätta under de kommande månaderna och flera åtgärder har redan varit annonserade i Tyskland och Frankrike.

Statsskulderna växer markant men statsskuldräntorna ligger på låga nivåer samtidigt som ECB fortsätter att stimulera ekonomin med omfattande obligationsköp. Det är svårt att föreställa sig ett scenario där centralbanken i närtid tillåter en stark ökning av statsobligationsräntorna. Det betyder inte att relevansen för en gemensam finansiering av finanspolitiska åtgärder har minskat. Finanspolitiken kommer att bli avgörande för att minimera effekterna som krisen kan ha på den långsiktiga tillväxten i regionen.

ECB - Ett löfte om åtgärder i december

I slutet av oktober hade ECB sitt senaste penningpolitiska möte. Styrräntorna behölls oförändrade och inga förändringar i tillgångsköpsprogrammet annonserades. Men det fanns spekulationer kring att kraftiga stimulanser skulle kunna annonseras trots att ECB brukar vänta tills nya bedömningar över den makroekonomiska utvecklingen görs, vilket kommer att inträffa i december. ECB annonserade dock en omkalibrering av penningpolitiken i december, ett löfte om kraftiga stimulanser. Vi räknar med att ECB förlänger och utökar tillgångsköpsprogrammet PEEP till cirka två biljoner euro och att räntorna för de riktade långfristiga lån till bankerna TLTRO, sänks. Mer radikala åtgärder kan dock inte uteslutas.

Den underliggande inflationen fortsätter att falla och befinner sig nära noll samtidigt som den ekonomiska aktiviteten minskar i valutunionen. Arbetslösheten kommer att fortsätta stiga och centralbanken måste arbeta för att förankra inflationsförväntningarna. Därför kan man inte utesluta kraftigare åtgärder som sänker euroländernas utlåningskostnader. Flera länder med stora skulder kommer att vara i behov av kraftiga finanspolitiska åtgärder under krisen och återhämtningsprocessen.

USA - Biden mot seger, fortsatt stark återhämtning och ökad smittspridning

Den ekonomiska statistiken var stark i oktober och även ledande indikatorer visar på fortsatt återhämtning. Den ökande smittspridningen har dock skapat viss oro på finansmarknaden och risken för nya skyddsåtgärder har ökat. Valet den tredje november utgör ett kortsiktigt osäkerhetsmoment men vi tror att påverkan på ekonomin blir begränsad. En tydlig valseger är det bästa för ekonomin och i skrivande stund ligger demokraterna bäst till i såväl president, representanthuset samt senaten. Vid en demokratisk valseger väntar vi oss ett betydande finanspolitiskt stimulanspaket under 2021.

I skrivande stund ser Joe Biden ut att vinna presidentvalet och demokraterna behålla representanthuset men förlora senaten. Rösträkningen är dock inte slutförd och det jämna valet gör att förutsättningarna för finanspolitiken är därmed oklara.

Arbetsmarknaden är fortfarande svag men förbättras. Arbetslösheten fortsätter att sjunka men den ökande smittspridningen kommer sannolikt dämpa återhämtningen inom tjänstesektorn. Som alltid kommer utvecklingen av privatkonsumtionen vara den viktigaste faktorn i ekonomins utveckling och här kommer både sysselsättningen och inkomsterna vara centrala. Finanspolitiken har hittills varit så expansiv att hushållens inkomster faktiskt stigit under året. Nya finanspolitiska satsningar efter valet i kombination med en stigande sysselsättning tror vi kommer innebära en fortsatt stark privatkonsumtion. Företagens investeringar har stigit mer än väntat och trotsat vissa farhågor att osäkerhet kring valutgången skulle minska investeringsviljan. Även inflationen har utvecklats förhållandevis bra och den samlade bilden av den ekonomiska statistiken var stark fram till i november. Att nu anpassa den ekonomiska politiken så att återhämtningen kan fortsätta trots ökade risker blir årets sista stora utmaning.

FED avvaktar, men agerar om det krävs

Vid mötet i november beslutade som väntat FED att bibehålla nuvarande stimulanser. Men den senaste tidens oroande smittspridning och marknadsvolatilitet borde ändå ökat sannolikheten för nya stimulanser. Beredskapen att agera är dock fortsatt hög. FEDs tidigare bevisade förmåga att agera snabbt har skapat ett grundmurat förtroende vilket minskar behovet för centralbanken att agera i förtid. Om läget ytterligare försämrats tror vi att den första åtgärden blir att utöka stödköpen av stat- och bostadsobligationer.

Japan - Goda förutsättningar för en stark återhämtning

Den japanska ekonomin fortsätter att drabbas av en ny smittvåg och det finns inga signaler på att smittspridningen är på väg att avta. Vi håller fast vid vår bedömning om att Japan har alla förutsättningar för en snabb återhämtning men utvecklingen är beroende av smittvågen. Allt pekar på att aktiviteten i ekonomin fortsätter att stiga, men det kan förändras snabbt om smittspridningen fortsätter att ta fart.

Industriproduktionen fortsätter att utvecklas starkt och det senaste utfallet över hushållens konsumtion var mycket bättre än väntat. Tjänstesektorn har fortfarande en lång väg att gå och förtroendeindikatorerna

fortsätter att peka på en minskad aktivitet. Vår bedömning är dock att tjänstesektorn kommer att återhämtas snabbt i takt med att förtroendet bland konsumenterna ökar. Detta kan i sin tur leda till att utvecklingen på arbetsmarknaden kan vända under de kommande månaderna.

Detaljerna om ett nytt stimulanspaket är inte klara men samtalen pekar på en begränsad omfattning om knapp 10 biljoner yen. Endast en liten andel av beloppen som annonserades i de första stödpaketen. Japans regering är en av de ekonomier som satsat mest under krisen, cirka 17 procent av landets BNP. En stor andel av de finanspolitiska åtgärderna utgörs av diskretionära åtgärder som har en direkt inverkan på de offentliga finanserna. Andra länder, framför allt i Europa, har implementerat stödpaket som innehåller en stor andel av lånegarantier och likviditetsåtgärder. Effekterna av dessa typer av åtgärder på ekonomin är mer osäkra och påverkan på de offentliga finanserna kan komma med en eftersläpning.

Bank of Japan avvaktar och vi ser inga förändringar på sikt

I slutet av oktober presenterade Bank of Japan sin senaste bedömning över den makroekonomiska utvecklingen. Den korta styrräntan behölls oförändrad på -0,1 procent. Målräntan för den tioåriga statsobligationen fortsätter att ligga på 0 procent och inga förändringar till tillgångsköpsprogrammet annonserades. Prognosen över BNP-tillväxten reviderades upp och de flesta ledamöterna verkar vara mer optimistiska över den makroekonomiska utvecklingen under det kommande året. Vår bedömning nu är att centralbanken kommer att avvakta med nya penningpolitiska stimulanser så länge den ekonomiska aktiviteten fortsätter att öka och arbetslösheten vänder ner. Bank of Japan kommer att vara redo att agera, men sannolikheten för räntesänkningar är låg då det finns oro över bankernas lönsamhet i en tid där kreditförlusterna ökar. Balansräkningen blir det främsta penningpolitiska instrumentet i närtid.

Kina - Återhämtningen tar fart och breder ut sig

Kinas ekonomi fortsätter sin snabba återhämtning. Den breder ut sig till flera sektorer i ekonomin och blir också mindre beroende av finanspolitiska stimulanser. BNP-utfallet för tredje kvartalet är i linje med förväntningarna och landets ekonomi växte med 4,9 procent, upp från 3,2 procent kvartalet innan. Industrin och byggverksamheten har gynnats av kraftiga finanspolitiska stimulanser och noterade en stark tillväxt. Men den mest positiva överraskningen blev den starka tillväxten inom tjänstesektorn. Ett tydligt tecken på att återhämtningen breder ut sig till hårt drabbade sektorer. Återhämtningen inom tjänstesektorn har laggat men förväntas komma i kapp under de kommande kvartalen.

Styrräntor

	10 november	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

Tillväxten tar fart trots en relativt svag utveckling av hushållens konsumtion men vår bedömning är att den snabba återhämtningen på arbetsmarknaden kommer att stödja konsumtionen. Arbetslösheten har minskat kraftigt och ligger nu på nästan samma nivåer som före krisen. Dessutom tyder regeringens utlåningsplaner på att de kraftiga infrastrukturinvesteringarna kommer att fortsätta under året. Förtroendeindikatorerna fortsätter att stiga och har inte påverkats av den nya coronavågen från andra delar av världen. Kinas ekonomi bedöms därmed komma tillbaka till nivåerna före krisen i slutet av året, med en BNP-tillväxt på cirka 2 procent under 2020. Mycket återstår dock att se, Kinas viktiga exportmarknader drabbas av en ny coronavåg. Utvecklingen i USA kommer att vara avgörande för den kinesiska ekonomin under det kommande året.

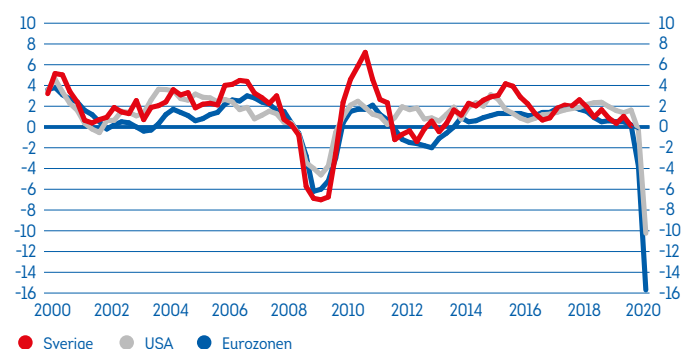
People's Bank of China stramar åt penningpolitiken nästa år

Vi har inte ändrat vår syn om centralbanken. Återhämtningen fortsätter och People's Bank of China kan bli den första centralbanken i världen att strama åt penningpolitiken, vilket kan hända redan nästa år. Det finns ett stort frågetecken kring kreditkvaliteten i bankernas utlåning och centralbanken kommer att vara motvillig till att behålla räntorna på de nuvarande nivåerna längre än vad som behövs för att stödja återhämtningen i ekonomin.

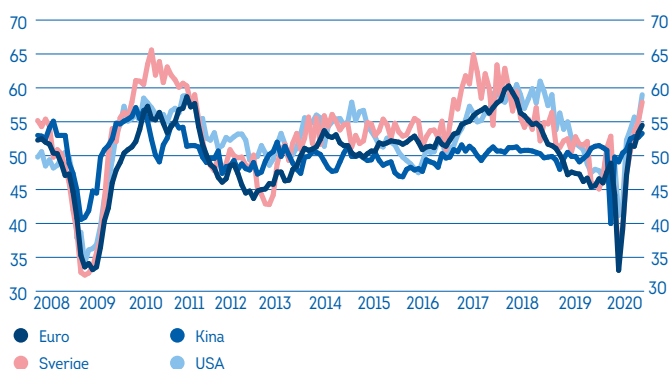
Ambitiösa planer men inga detaljer i partikongressen

I slutet av oktober avslutades Kinas partikongress för att diskutera landets 14:e femårsplan och långsiktiga mål. Regeringens uttalande efter kongressen erbjöd inga överraskningar och få detaljer men målen från de kinesiska ledarna är ambitiösa. Kina planerar bland annat att minska ojämlikheten, utöka betydelsen av den interna efterfrågan i ekonomin och förstärka innovationsförmågan. Men det främsta och mer specifika målet handlar om landets inkomstnivåer. Regeringen vill höja landets BNP per capita kraftigt till år 2035. Vi tolkar detta som att landet vill nå samma BNP-nivå som flera östeuropeiska länder och de rikaste latinamerikanska länderna på 15 års sikt. Kinas BNP per capita justerad för köpkraftsparitet är exempelvis ungefär två tredjedelar av till exempel Lettlands BNP. För att sluta det gapet skulle tillväxten behöva överstiga dessa länders tillväxt med tre procentenheter under de kommande 15 åren.

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

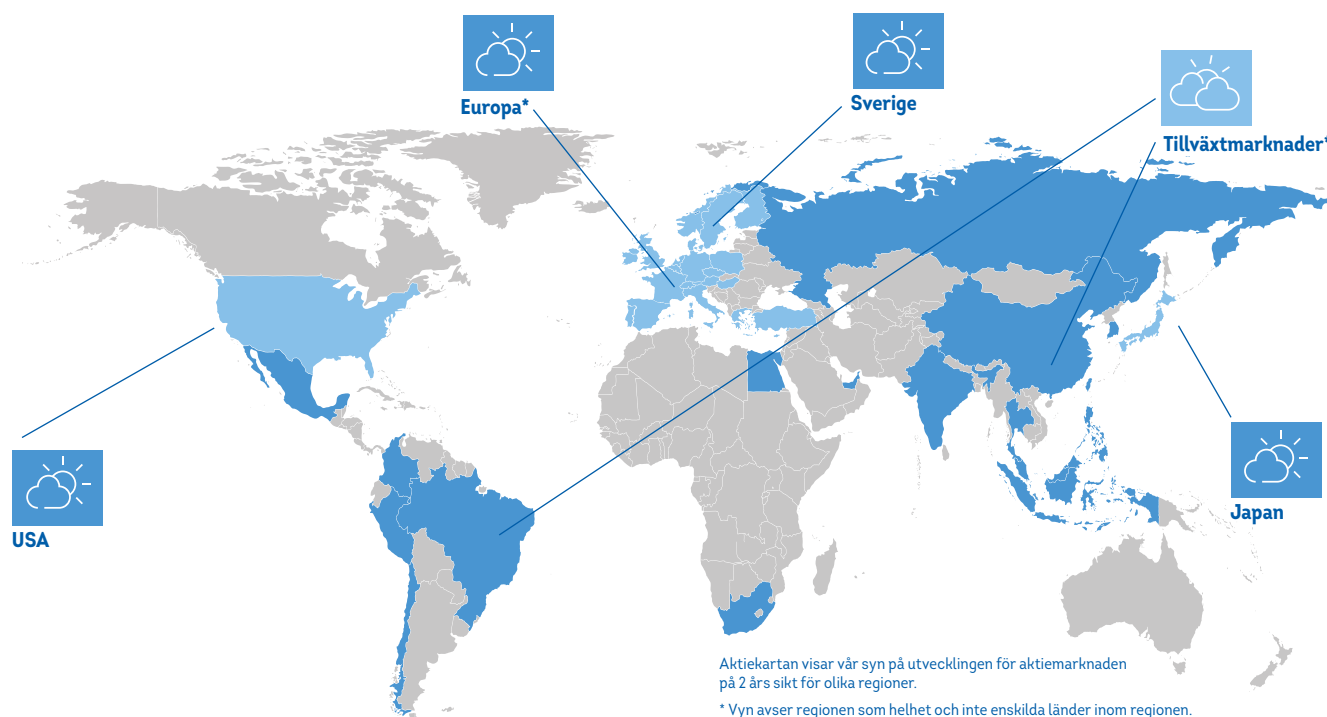
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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

Den andra coronavågen sköljer nu över stora delar av Europa, för att stävja detta skärper regeringar restriktionerna vilket på kort sikt kan leda till en lite sämre ekonomisk utveckling och kortsiktiga fall på aktiemarknaden. Samtidigt befinner sig världsekonomin i en stark återhämtingsfas efter att ekonomierna bottnat under det andra kvartalet i år. Centralbanker såväl som stater står redo att stödja ekonomierna och finansmarknaderna med nya stimulanspaket vid behov varför vi på två års sikt bedömer utsikterna för en attraktiv aktieavkastning som god.



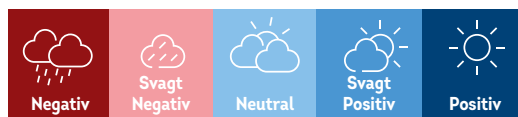
Aktiemarknaden globalt - Vi förhåller oss positiva till aktier

I takt med att den andra vågen nu sprider sig exponentiellt över större delen av Europa, sitter regeringschefer och planerar för ökade restriktioner. 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, vilket förklarar de nedgångar i aktiemarknaden som ofta sker i samband med att smittspridningen ökar.

Vi ser att lågvattenmärket för den ekonomiska inbromsningen var under andra kvartalet i år. Det betyder att härifrån kommer det börja se ljusare ut för ekonomin samt de hårt nedskrivna vinstförväntningarna för bolagens vinster och försäljning. Även om analytiker behöver skriva ner prognosen för fjärde kvartalet något i och med en snabbare smittspridning än väntat, tror vi på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021, vilket kommer understödja en stark börs. Den andra coronavågen kommer att ebba ut efter några månader och då vi tror att minst ett vaccin kommer godkännas senast under första kvartalet 2021, kommer det ge en skjuts uppåt för aktier.

Coronavirusets utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden det kommande året. Följdverkningar från det amerikanska valet utgör en annan risk för aktiemarknaden, då ett otydligt valresultat kan leda till frågetecken kring valets legitimitet. Brexitprocessen fortgår lite i skymundan dessa dagar, men bör leda till någon form av avslut kommande kvartal. Utifrån ett aktiemarknadsperspektiv utgör dock inte Brexitprocessen den betydande risk den en gång var.

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 också har en helt ny ekonomisk miljö med astronomiskt stora stimulanspaket vilket gör att vi är positiva för tillgångsslaget aktier på två års sikt.



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



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
- + Tidiga tecken på att konjunkturen ljusnar
- Osäkerhet för hur smittspridningen utvecklas

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

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

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



Europa - Coronaviruset överskuggar politiska risker

- + Coronarelaterade restriktioner intensifieras
- + Stora ekonomiska stimulanspaket
- 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 fortsätter sin expansiva penningpolitik, samtidigt som ett flertal europeiska regeringar lanserat omfattande stödpaket för ekonomin samt att nu även EU centralt godkänt astronomiska stimulanspaket. Detta får ses som positivt för börserna på sikt.

På kortare sikt är osäkerheten ganska stor mot bakgrund av en ökad smittspridning runt om i Europa, där den ena staten efter den andra inför allt hårdare restriktioner. Detta kommer medföra en sämre ekonomisk utveckling under fjärde kvartalet i år och troligen första kvartalet nästa år, vilket förklarar varför börserna har fallit på senare tid.

Då aktier har fallit på senare tid har värderingen på lång sikt förbättrats, samtidigt som ett vaccin mot coronaviruset ser ut att kunna godkännas senast i första kvartalet 2021. Därtill är det sällan som en "virusvåg" varar mer än 2-4 månader, varför vi ser med tillförsikt på framtiden för europeiska aktier. Vi tror att vi har ett positivt nyhetsflöde framför oss och mot bakgrund av detta 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 konjunkturen ser ljusare ut
- Coronavirusets negativa effekter på vinsterna

Den amerikanska ekonomin utvecklades något över förväntan förra året men 2020 går ekonomin in i en coronadriven 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, särskilt som en andra coronavåg nu är i vardande också för USA.

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.

När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna 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 japansk ekonomin väntas nått sin botten för inbromsningen under andra kvartalet för att nu visa positiva tillväxttall i det tredje kvartalet. Detta gör att vi nu ser med lite tillförsikt till att tillväxten i ekonomin kommer ligga på över vad som varit normalt senaste åren.

Centralbanken har lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulativ 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.

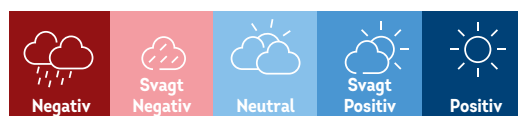


Tillväxtmarknader - Inte samma verktyglåda

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
- + Tidiga tecken på att konjunkturen vänder
- Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen

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

För tillväxtekonomierna så ser vi att coronakrisens påverkan kan ge en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket som de utvecklade



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

ekonomierna än. Mot detta så brukar tillväxtmarknader prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder och global BNP växer mer än genomsnittligt kommande året.

Vidare så ser vi även att konflikten mellan USA och Kina avgör på kort sikt hur tillgångsslaget kan komma att utveckla sig. Kinas införande av begränsningar för Hong Kongs självstyre är exempel på aktioner som kan leda till en ny eskalering av handelskonflikten med Kina.

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

När vi balanserar de kortsiktiga riskerna, eskalering av handelskrig och utveckling av pandemin mot tidiga tecken på en positiv utveckling av den globala konjunkturen väljer vi att ha en svagt positiv vy för 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
 - 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, varför vi förhåller 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

I samband med den oro som coronaviruset lett till på de finansiella marknaderna i år drabbades företagsobligationer av en likviditetsdriven nedgång som senare reverserades i motsvarande uppgång. 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 något 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 företagsobligationer med hög och låg risk överväger riskerna för ökade konkurser varav vi ställer oss svagt positiva för tillgångsslaget.

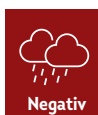


Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + 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 strålende år 2019 har tillgångsslaget under 2020 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 vilket gör värderingen mer attraktiv. Balanserar vi värderingen mot riskerna är vi sammantaget neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ



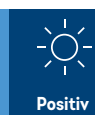
Svagt Negativ



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 värderingen blivit mer attraktiv samtidigt som 2021 ser ut att bli ett år med god tillväxt för ekonomier och företagsvinster. 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 under våren som ett svar på den snabbt växande spridningen av coronaviruset och dess negativa effekter på företagens vinster, och även nu under hösten har vi sett ett mindre börsfall. På två års sikt kommer coronavirusets i stort ebbat ut vilket gör att den ekonomiska utvecklingen samt företagvinster kommer att öka snabbt härifrån. På kort sikt kan svängningarna dock bli fortsatt stora men då vi börjar se ljuset i tunneln tillsammans med en väldigt stimulerande penning- och 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.

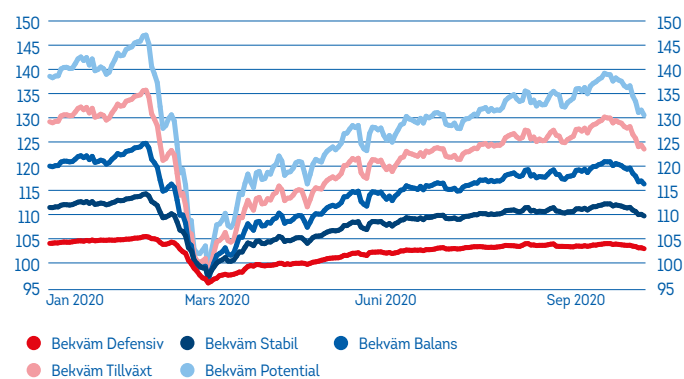
Absolutavkastande fonder

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

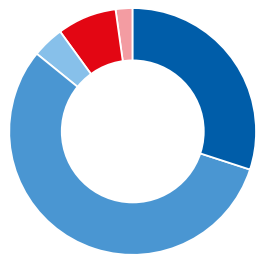
Vi gör inga innehavsförändringar denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2020



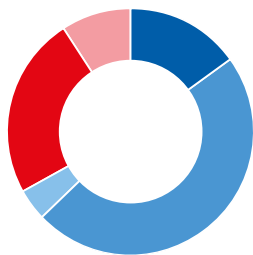
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



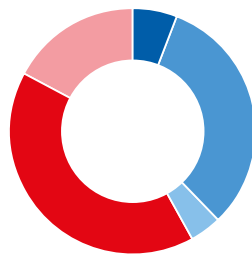
- Korta räntefonder 30%
- Långa räntefonder 56%
- Absolutavkastande fonder 4%
- Globala aktiefonder 8%
- Svenska aktiefonder 2%

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



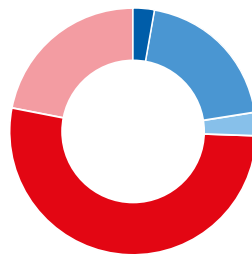
- Korta räntefonder 15%
- Långa räntefonder 48%
- Absolutavkastande fonder 4%
- Globala aktiefonder 24%
- Svenska aktiefonder 9%

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



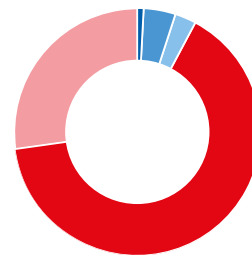
- Korta räntefonder 6%
- Långa räntefonder 32%
- Absolutavkastande fonder 4%
- Globala aktiefonder 42%
- Svenska aktiefonder 17%

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 3%
- Långa räntefonder 19%
- Absolutavkastande fonder 3%
- Globala aktiefonder 53%
- Svenska aktiefonder 22%

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

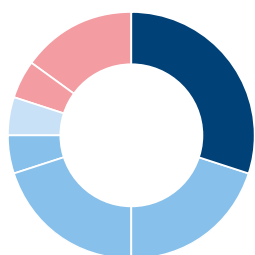


- Korta räntefonder 1%
- Långa räntefonder 4%
- Absolutavkastande fonder 3%
- Globala aktiefonder 65%
- Svenska aktiefonder 27%

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.

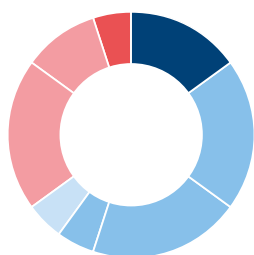
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



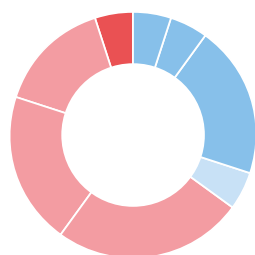
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30%
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20%
- Pimco Global Investment Grade Credit 20%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5%
- BlackRock EM Local Currency Bond 5%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15%

Aktiv Stabil
(Låg risk)



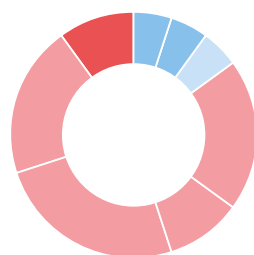
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 15%
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20%
- Pimco Global Investment Grade Credit 20%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



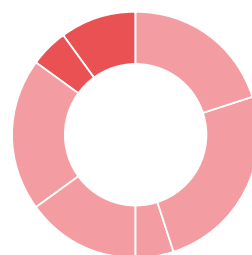
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 5%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5%
- Pimco Global Investment Grade Credit 20%
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5%
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25%
- Wellington Global Quality Growth 20%
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

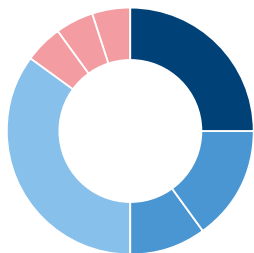
7

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

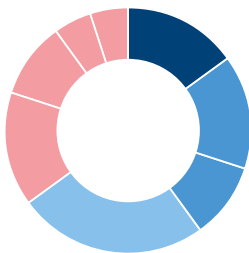
(Mycket låg risk)



- 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

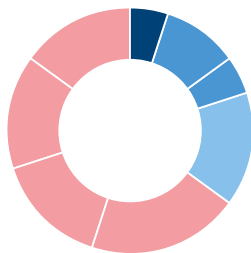
(Låg risk)



- 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

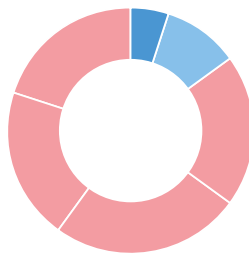
(Medelrisk)



- 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

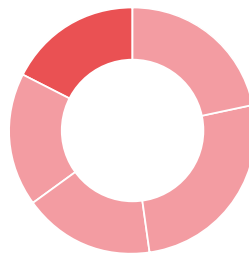
(Hög risk)



- 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 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 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