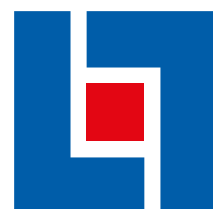


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

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

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

Uppdaterad 15 februari 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

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

Global konjunktur ser inte ut att drabbas lika hårt som väntat av den senaste smittspridningen. I både USA och Sverige dämpas tillväxten marginellt, men året avslutades sannolikt rätt bra. Kina går fortsatt starkt och endast Europa ser ut att hamna på minustillväxt. Vaccinationsprogrammen är i full gång och utgör nu den viktigaste komponenten för robust återhämtning på kort sikt. Demokraternas majoritet i kongressen kommer att innebära kraftigare finanspolitisk stimulans, men FED håller räntorna fortsatt låga. Vi bedömer att utsikterna för global konjunktur har förbättrats jämfört med bedömningen i januari.

Global konjunktur

- Global aktivitet står emot ökad smittspridning och skyddsåtgärder
- USA:s ekonomi fortsätter att utvecklas starkt och året avslutades sannolikt starkare än väntat
- Den ekonomiska aktiviteten sjunker i Europa, men inte lika mycket som väntat
- Skärpta restriktioner drabbar den svenska ekonomin mindre än väntat, förtroendet är fortsatt starkt
- Japans coronavåg förvärras och regeringen utlyser nödtillstånd, återhämtningen bör mattas av något

Riskbilden

- Vaccineringsprogrammen kan både drabbas av motgångar eller gå snabbare
- Europas svaga läge gör att behovet av enighet kring finanspolitiken ökar
- Inflationstrycket är lågt men förefaller stabilt, vi ser endast risker på nedsidan på kort sikt

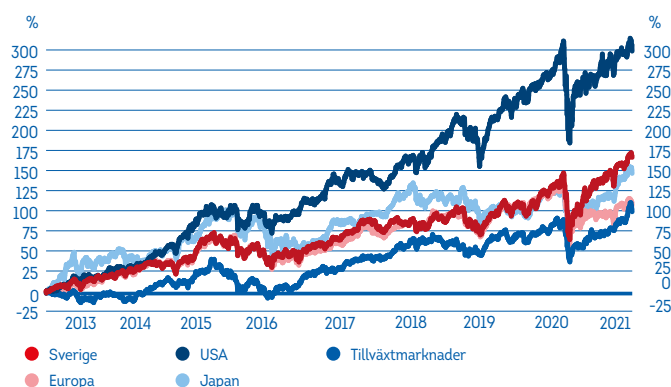
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 2013-2021

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

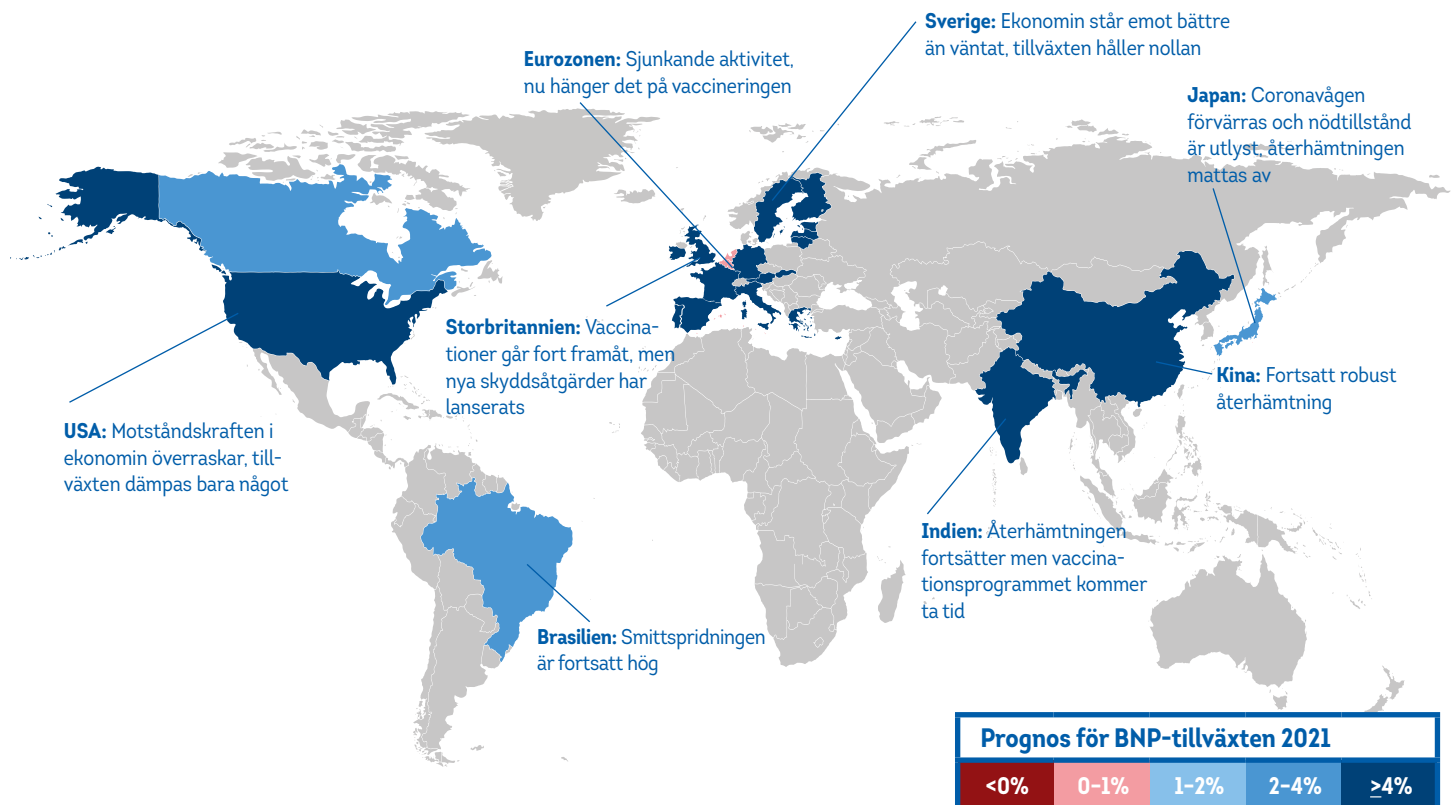
- Den globala inbromsningen har nått sin botten
- Coronavaccinering är nu igång och väntas öka under våren
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket bör dämpa nedgången i ekonomier och sänka risken för aktier och andra risktillgångar

Vi överviktat aktier

- Vi överviktat aktier då vi ser positivt på återhämtningen som får stöd av en stimulerande finans- och penningpolitik
- 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 räntan har blivit betydligt lägre

Återhämtningen väntas snart ta ny fart i vår, trots att pandemin fortsätter

Ekonomins läge är svagare till följd av skärpta restriktioner. Förtroendeindikatorer står emot. Europa är svagaste regionen, USA och Kina ser ut att klara sig bra. Sverige står sig väl jämfört med övriga Europa. USA kommer med ett stort finanspolitiskt paket under våren. Penningpolitiken i utvecklade länder fortsätter med stödköp och hög beredskap. Vi bedömer att återhämtningen står sig och tar ny fart, tillväxten blir hög 2021. Största risken bedöms vara virusmutationer.

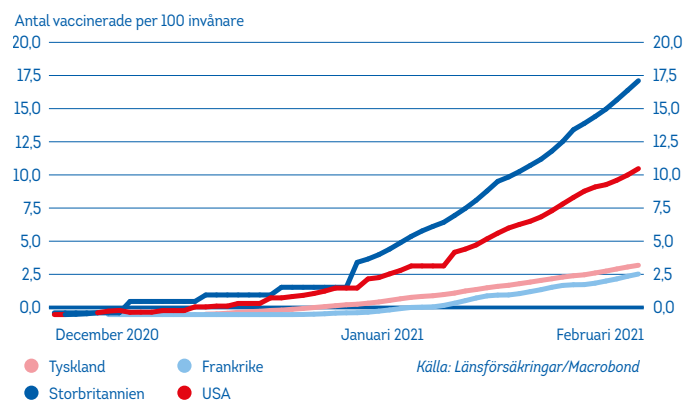


Global trend

Vaccinationsprogrammen är i full gång, men det tar tid att genomföra. Smittspridningen är fortfarande hög, men ekonomin klarar sig trots det bättre än väntat. Återhämtningen har dämpats marginellt i vinter. Men det verkar finnas en stark motståndskraft, särskilt inom industrin, vi ser även viss ljusning för tjänstesektorn i Asien. Världen som helhet går mot fortsatt återhämtning.

- Vi ser stora regionala skillnader i vaccinationstakt och det kan påverka återhämtningen, men den globala tillväxten kommer att bli hög 2021 då ekonomin visar motståndskraft

Vaccinationer i stora utvecklade länder

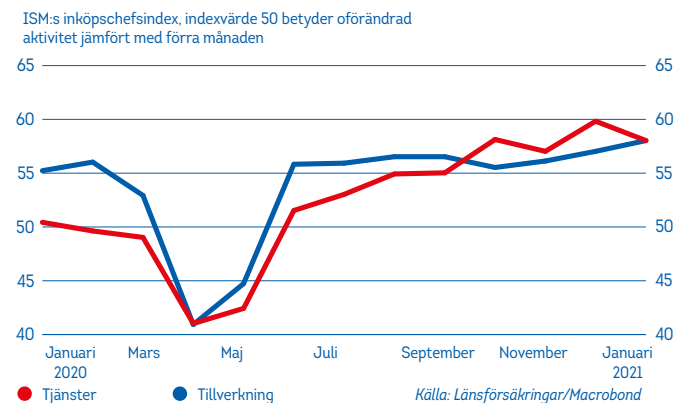


USA

Förtroendebarmetrar i USA tyder på en mycket stark konjunktur. Så även om vi såg viss avmattning på arbetsmarknaden verkar återhämtningen fortgå. Under 2021 kommer ett stort finanspolitiskt paket ge ytterligare stimulans och Fed fortsätter med stora obligationsköp, det är en bra tillväxtkombination.

- Trots hög smittspridning och skärpta restriktioner visar inköpschefsindex att både tillverkning och tjänstesektorn går bra
- Detta tillsammans med en expansiv ekonomisk politik får oss att spå en hög tillväxt för USA 2021

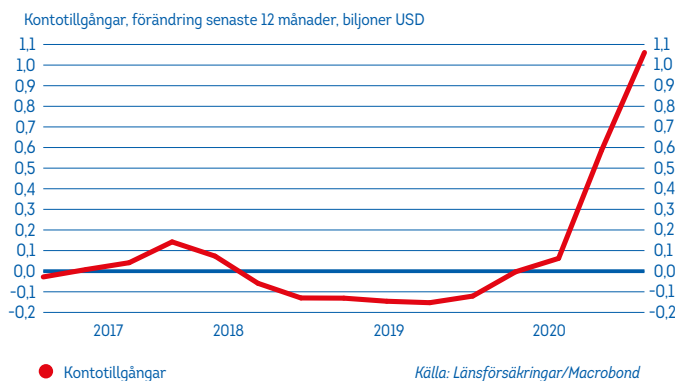
Inköpschefsindex i USA



Amerikanska hushåll har 1 100 miljarder dollar mer på sina konton jämfört med ett år sedan. Med en förbättrad konjunktur och arbetsmarknad under första halvåret bör hushållens förtroende återhämta sig. Kontobuffert och finanspolitiskt stöd ökar hushållens köpkraft rejält, och vi tror konsumtionen växer ordentligt under 2021.

- Amerikanska hushåll kommer att få en rejält förbättrad ekonomi under 2021
- Vi ser därför en betydande chans för positiva överraskningar i den amerikanska konsumtionen, som utgör den klart viktigaste delen av amerikansk BNP (68%)

Kraftigt ökad kontosparande i USA under coronakrisen

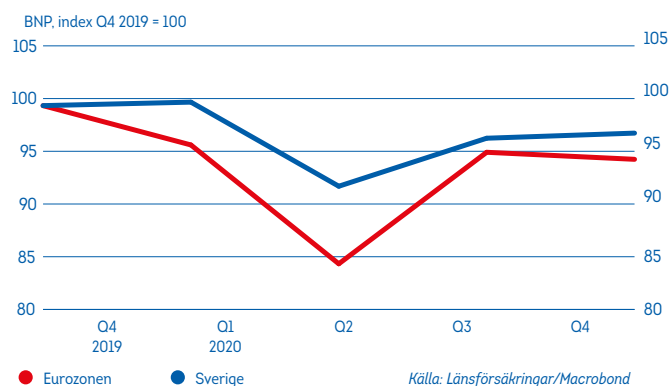


Sverige

Svensk ekonomi står sig bra i förhållande till eurozonen, både under hösten och utsikterna framöver. I kombination med starka förtroendebarmetrar bedömer vi därför att arbetslösheten börjar sjunka under våren. Även BNP-indikatorn för december höll emot bra, och vi spår en avmattad men stabil utveckling av BNP under början av året.

- Sammantaget tyder både ekonomisk statistik och ledande indikatorer på att svensk ekonomi klarade vintern rätt bra trots pandemin.
- Vi bedömer att Sverige, till skillnad från Eurozonen, undviker en recession. Återhämtningen kommer dessutom att ta ny fart inom kort, och Sverige bör summera 2021 med hög tillväxt

BNP för Sverige och Eurozonen

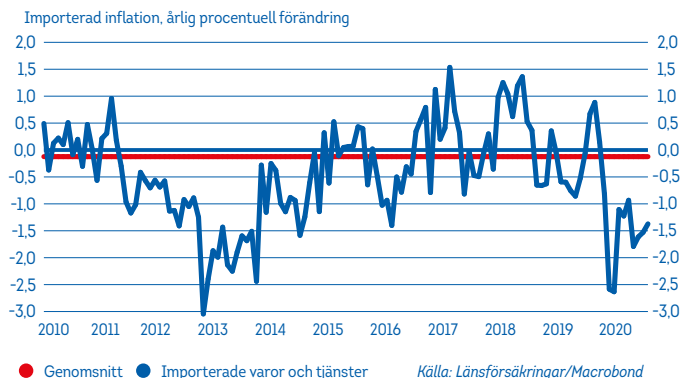


Anm. BNP för Sverige under Q4 beräknad med BNP-indikatorn

Låg inflation i omvärlden tynger svenska inflation nu och framöver. En stark krona tynger exporten och håller nere inflationen. Men vi tror Riksbanken sitter still i båten och avhåller sig från både utökade stöd-köp och räntesänkning. Finanspolitiken är fortsatt expansiv men vi spår inga nya stora paket framöver.

- Svensk inflation kommer att förbli låg trots att återhämtningen ser ut att bli stark under 2021.
- Även om inflationen kan komma att stiga något från nuvarande nivåer på sikt så förblir inflationsmålet avlägset, och därmed ser vi inga förutsättningar för räntehöjningar även på fler års sikt

Svensk inflation tyngs av stark krona och låg omvärldsinflation

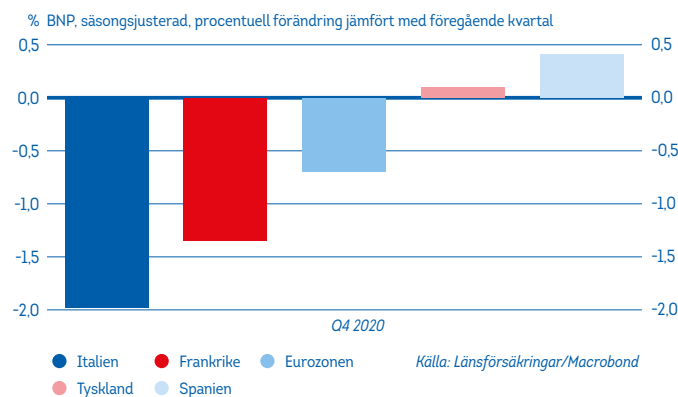


Eurozonen

En hög smittspridning och skärpta restriktioner ledde till en nedgång av Eurozonens BNP under Q4 2020. Vi räknar med att ekonomin fortsätter att utvecklas svagt i Q1 2021 men återhämtningen beräknas sen vara stark under resten av året. Restriktionernas effekt på ekonomin skiljer sig markant inom Eurozonen. Allt tyder på att Tyskland lyckades undvika en nedgång och Spanien redovisade tillväxt i kölvattnet av mildare restriktioner och stark offentlig konsumtion. Italien och Frankrike drabbades hårdare.

- Återhämtningen av ekonomin bedöms vara stark under 2021, men året fick en svag början.
- En hög smittspridning och kraftiga restriktioner bromsar den ekonomiska utvecklingen.
- Återhämtningen inom industrin fortsätter men tjänstesektorn är hårt drabbad.
- Det innebär att de ekonomiska effekterna av pandemin skiljer markant sig mellan länderna. Länder som Tyskland klarar sig bättre, och länder som Italien klarar sig sämre

BNP-utveckling i Eurozonen

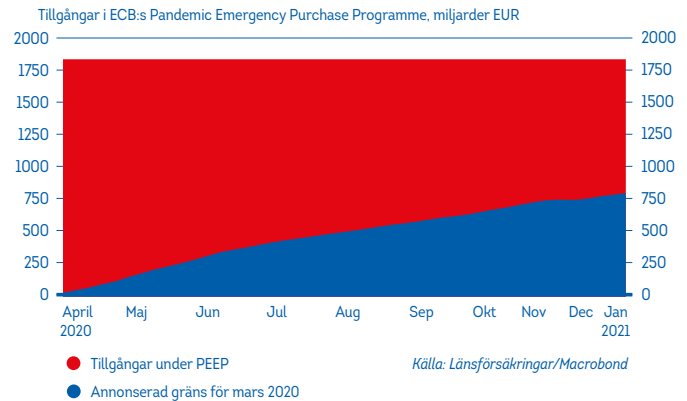


Anm. Tillväxten för Tyskland är en prognos

ECB har annonserat omfattande tillgångsköp i sitt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP), hela programmet omfattar 1 850 miljarder euro till mars 2022. ECB:s åtgärder bidrar till att hålla statsobligationsräntorna stabila på en låg nivå trots omfattande finanspolitiska satsningar. Vi räknar med att ECB precis som Riksbanken sitter still i båten, utrymmet inom PEPP är fortfarande mycket stort.

- ECB:s tillgångsköp fortsätter i en snabbare takt under resten av året och början av nästa år.
- Vi räknar även med att ECB precis som Riksbanken avstår från räntesänkningar, trots att inflationen ligger på en låg nivå. Den främsta anledningen är att ECB nu spår stigande inflation på sikt och att det finns ett stort utrymme under det nuvarande programmet

ECB:s tillgångar i stödköpsprogrammet

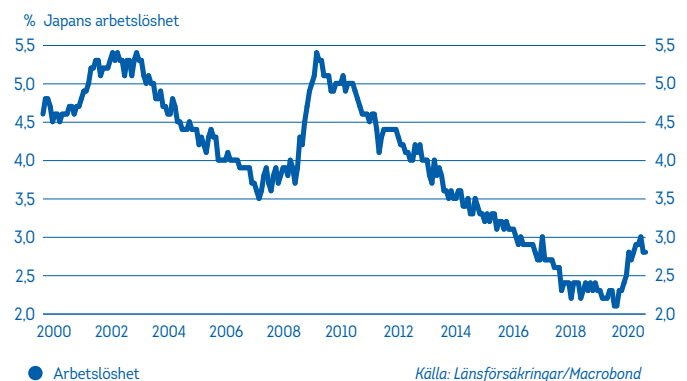


Japan

Hög smittspridning fick regeringen att utropa nödläge lokalt i Tokyo-området, restriktionerna är mildare än under våren men kan vara på väg att skäpas inom kort. Bank of Japan sitter still under 2021 efter att ha implementerat en mycket expansiv penningpolitik, centralbanken lägger stor fokus på hur låga räntor påverkar lönsamheten inom banksektorn. Finanspolitiken fortsätter att vara expansiv under 2021 efter ett rekordstort paket under 2020.

- Japan har bra förutsättningar för en stark återhämtning när smittspridningen minskar.
- Utvecklingen på arbetsmarknaden har varit bättre än väntat och en mycket expansiv penningpolitik fortsätter att simulera ekonomin trots att centralbanken förväntas sitta still under resten av året

Japans arbetslöshet



Kina

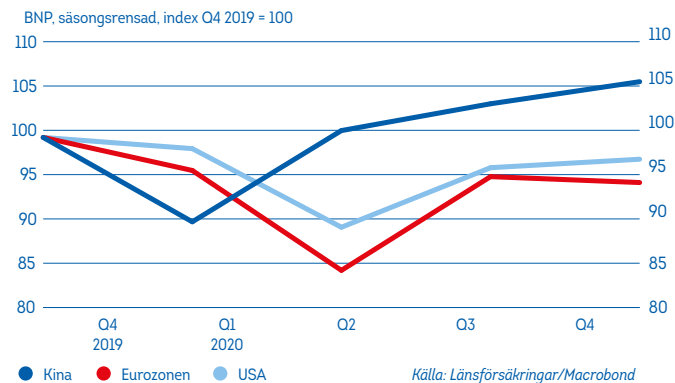
Återhämtningen fortsätter och ekonomin växte starkt under det fjärde kvartalet av 2020. Återhämtningen har drivits av omfattande finanspolitiska satsningar men konsumtionen förväntas ta fart när arbetsmarknaden förbättras under 2021. People's Bank of China blir den första stora centralbanken att strama åt penningpolitiken och höja sina styrräntor i slutet av 2021 eller början av nästa år.

- Ekonomin bedöms växa kraftigt även under 2021 och utvecklingen fortsätter att vara mycket stark jämfört med andra länder. Kinas starka tillväxt bidrar kraftigt till den globala återhämtningen.
- Till skillnad från andra stora ekonomier i världen har landet haft en positiv tillväxt under 2020 och redan överträffat produktionsnivån innan krisen.
- Omfattande finanspolitiska åtgärder står bakom den starka tillväxten men arbetsmarknaden fortsätter att förbättras och konsumtionen förväntas öka i en snabbare takt under 2021

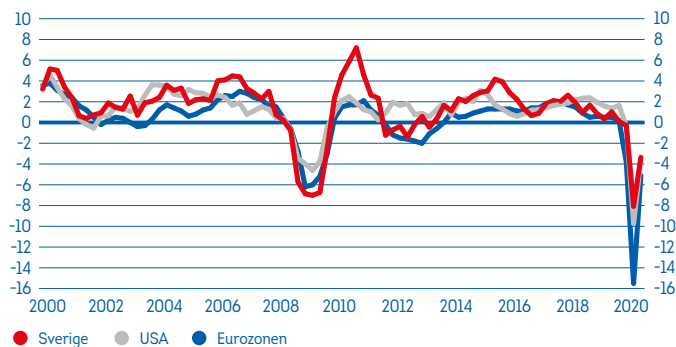
Styrräntor			
	10 februari	2021*	2022*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

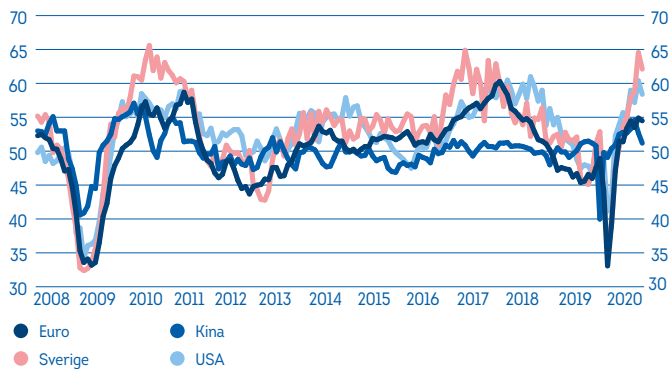
Kinas BNP jämfört med USA och Eurozonen



BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

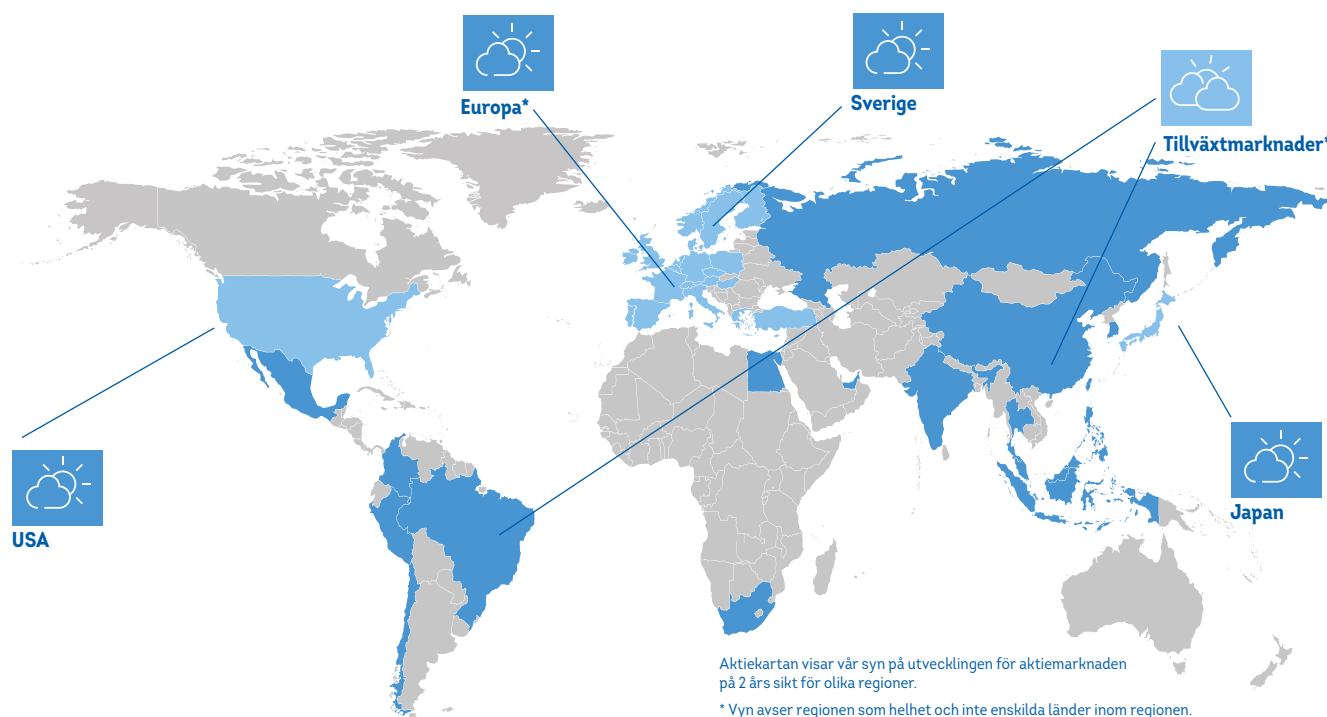
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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

Corona har fortsatt spridning i världen och för att stävja detta har regeringar infört skärpta restriktioner vilket på kort sikt kan leda till en lite sämre ekonomisk utveckling. Samtidigt befinner sig världsekonomin i en stark återhämtningsfas efter att de flesta ekonomier bottnat under det andra kvartalet förra året. 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.



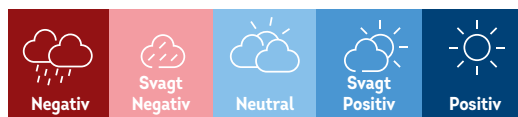
Aktiemarknaden globalt - Vi förhåller oss positiva till aktier

I takt med att den andra coronavågen fortsatt under vintern över större delen av Europa och USA, har vi haft fortsatta höga restriktioner. Virusets härjningar medför 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 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 förra året. Det betyder att därifrån så har det sett ljusare ut för ekonomin samt de hårt nedskrivna vinstförväntningarna för världens bolag. Även om analytiker skrivit ner prognosen för fjärde kvartalet för förra året på grund av en snabbare än väntad smittspridning, tror vi på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021, vilket borde understödja en stark börs. Den andra coronavågen kommer att ebba ut under våren då vi ser att flera vacciner börjat godkännas i flertalet länder, detta innebär en viss begränsad nedsida för aktier.

Coronavirusets utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden. Vidare så har också det amerikanska valet börjat skrivas av som en väsentlig risk då Joe Biden nu svurits in som president.

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.



Vädersymbolerna visar vår syn på 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 ihållighet under vintern, vilket riskerar påverka svenska konjunkturberoende bolag särskilt hårt. När väl 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 är fortsatt höga
- + Stora ekonomiska stimulanspaket
- Stort konjunkturberoende utgör en risk

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 nu även EU centralt godkänt astronomiska stimulanspaket. Detta får ses som positivt för börserna på sikt.

På kortare sikt ser vi tendenser på att smittspridningens öknings-takt avtar i Europa, vilket tyder på att införda restriktioner börjar ge resultat, något som i sin tur är positivt för den ekonomiska utvecklingen och börserna. Trots det räknar vi med ett svagt fjärde kvartal för 2020 och som vi ser spilla över i första kvartalet i år. Därefter räknar vi med att den ekonomiska utvecklingen tar fart ordentligt i takt i och med att coronarestriktionerna till stor del tas bort.

På sista har aktier stigit trots en ökad smittspridning i och med att vaccin mot coronaviruset börjat rullas ut, sammantaget ser vi med tillförsikt på framtiden för europeiska aktier. Vi tror att vi har ett fortsatt 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

För året gick den amerikanska ekonomin in i en coronadriven recession vilket lede till snabba och kraftiga fall för företagsvinster. Då börserna ofta är framåtblickande har aktier stigit kraftigt sedan mars förra året. Därför är värderingen av amerikanska bolag inte historiskt sär-

skilt attraktiv för nuvarande vinster men tror man att lönsamheten kommer tillbaka till den nivå den var innan Coronakrisen så är den det.

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. Arbetslösheten har trots stöd-paketen ökat lavinartat vilket utgör en viss risk för att de negativa effekterna av coronaviruset blir mer utdragna.

Då Biden nu tillträtt som president väntas en mjukare ton mot Kina gällande handel med varor och tjänster. Det finns dock en risk att Biden inte riktigt kan stå upp för sina vallöften utan att handelskonflikten mellan USA och Kina istället eskalerar, vilket i så fall skulle orsaka viss börsturbulens. 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 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 på över vad som varit normalt senaste åren.

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

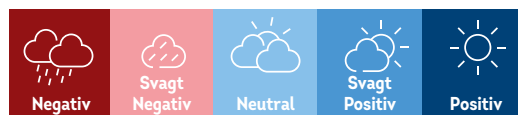
För den japanska ekonomins utveckling för 2021 ser vi mer positivt än negativt framöver. Detta gör att vi har en svagt positiv vy för japanska aktier.



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 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



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

ge en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket som de utvecklade ekonomierna. Mot detta så brukar tillväxtmarknader prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder och global BNP växer mer än genomsnittet vilket vi förväntas oss 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 begräsningar 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

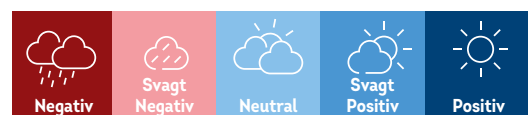
- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
 - Många långa obligationer har nu en negativ ränta
 - Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning
- Räntan för långa obligationer föll kraftigt under förra året och stora delar av marknaden 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 - Sänkt rekommendation till neutral

- + Något högre ränta än svenska obligationer
 - Räntan har sjunkit sedan i mars till relativt låga nivåer
 - En möjlig skuldkris 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 Corona eskalerade i Europa i förra året.



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

Avkastningspotentialen för företagsobligationer härifrån är begränsad. 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 skuldkris bland europeiska stater drivet av en kraftigt höjd skuldsättning efter alla räddningspaket i samband med corona. En sådan kris skulle utgöra ett hot också mot företagsobligationers avkastning.

Sammantaget förhåller vi oss neutrala till företagsobligationer. Vi ser att avkastningspotentialen för företagsobligationer med hög och låg risk inte längre överväger riskerna.



Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- + En cykliskt driven konjunkturuppgång 2021 är positivt för tillgångsslaget
- Risken för ett uteblivet handelsavtal och coronaviruset utgör riskmoment

På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten och/eller coronaviruset eskalerar vore det negativt för tillväxtmarknadsobligationernas avkastning. På den positiva sidan anser vi att den globala ekonomiska återhämtningen vi ser framför oss kommer gynna särskilt de konjunkturkänsliga tillväxtländerna, vilket stödjer avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer.

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 neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



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. 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. Vi föredrar framför allt småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst 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.

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 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 Hållbara 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 att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer. Börserna föll under våren 2020 som ett svar på den snabbt växande spridningen av coronaviruset och dess negativa effekter på företagens vinster, och även under hösten förra året har vi sett ett mindre börsfall. På två års sikt kommer coronaviruset i stort ha ebbat ut vilket gör att den ekonomiska utvecklingen samt företagsvinster 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 investerar i tillväxtmarknadsobligationer, dels på grund av en attraktiv ränta, dels då tillväxtländer gynnas av den kommande konjunkturuppgången.

Aktier

Vi överviktat småbolag då vi tror att dessa bolag har större möjligheter än stora bolag att gå bra i denna ekonomiska fas i världens ekonomier. Inom småbolag väljer vi Europa och Sverige som är lite lägre värderade än USA samt att en starkare krona kan gynna de svenska aktierna.

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 har minskat i företagsobligationer senaste månaderna som ett resultat av den nyligen sänkta rekommendationen från svagt positiv till neutral. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har sjunkit kraftigt som en följd av en mycket bra avkastning under perioden med stigande priser för företagsobligationer. Vi föredrar dock fortsatt seniora lån vilka väntas överpresterar på två års sikt då värderingen är 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.

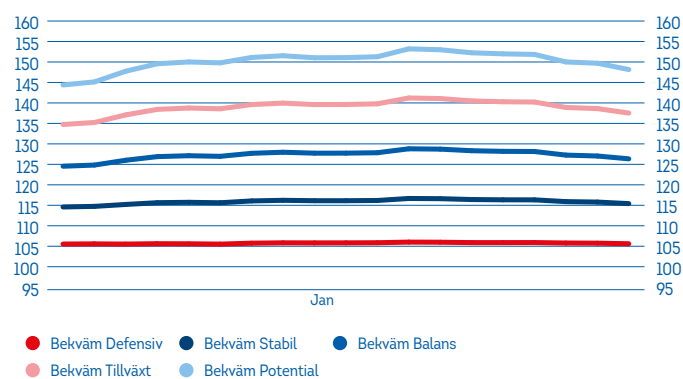
Absolutavkastande fonder

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

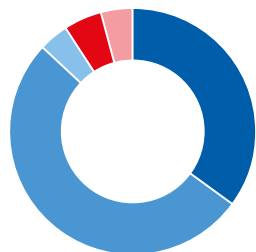
Inga förändringar denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2021



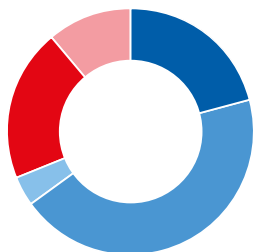
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



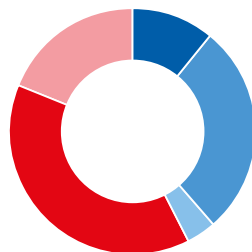
- Korta räntefonder 35 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 4 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



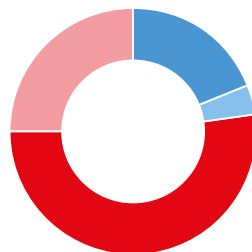
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 44 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 11 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



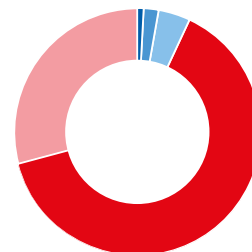
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 19 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 0 %
- Långa räntefonder 19 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 52 %
- Svenska aktiefonder 25 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

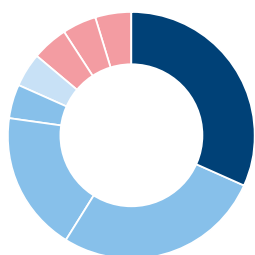


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 2 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 29 %

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.

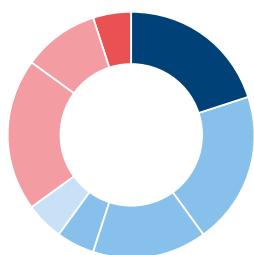
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



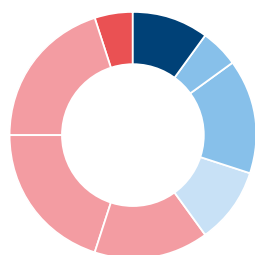
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



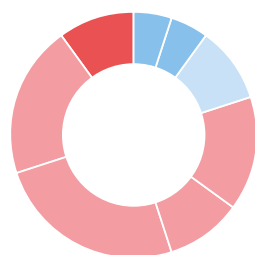
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



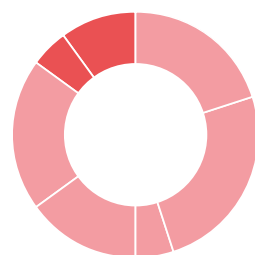
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Wellington Global Quality Growth 20 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- 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

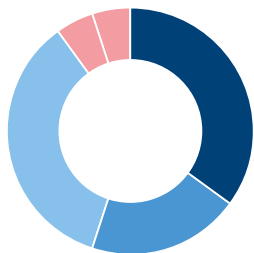
7

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

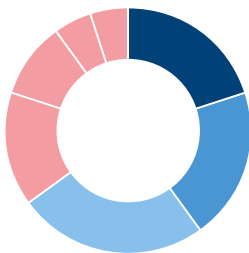
(Mycket låg risk)



- Lånsförsäkringar Kort Räntefond 35%
- SEB Green Bond Fund 20%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 35%
- Lånsförsäkringar Global Hållbar 5%
- Lånsförsäkringar Sverige Aktiv 5%

Hållbar Stabil

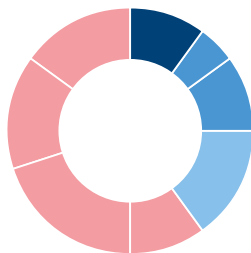
(Låg risk)



- Lånsförsäkringar Kort Räntefond 20%
- SEB Green Bond Fund 20%
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 25%
- Lånsförsäkringar Global Hållbar 15%
- Lånsförsäkringar Sverige Aktiv 10%
- Robeco Global Consumer Trends 5%
- Robeco Global Sustainable Conservative 5%

Hållbar Balans

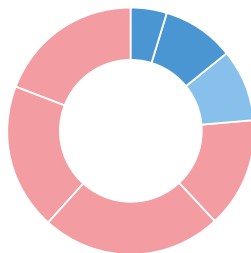
(Medelrisk)



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

Hållbar Tillväxt

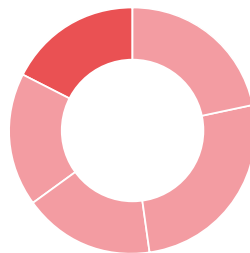
(Hög risk)



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

Hållbar Potential

(Mycket hög risk)



- Lånsförsäkringar Global Hållbar 25%
- Lånsförsäkringar 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 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