Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter

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

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

Uppdaterad 15 juni 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
Återhämtningen i USA är fortsatt mycket stark..... 4

Finansiella marknader
Neutrala till globala aktier trots ljus framtid 9

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

Vår syn i korthet

Återhämtningen i den globala ekonomin fortsätter att accelerera och når snart maxfart. USA är fortfarande den viktigaste drivkraften i global konjunktur. Europa är på efterkälken men tillväxten förväntas fortfarande ta fart senare under året när länderna börjar att lätta på restriktionerna. Tillväxten i Kina normaliseras när både finans- och penningpolitiken nu inte ger samma stimulans. Finansiella marknader är fortsatt starka och utöver börsrekord ser vi stabila eller sjunkande räntor. Vår bedömning är att riskerna mot den globala ekonomin minskat men fortsätter att vara kopplade till utvecklingen av pandemin.

Global konjunktur

- Konjunkturutsikterna fortsätter att förbättras, särskilt i USA.
- Tillväxten i Kina normaliseras.
- Europas tillväxt tar fart i takt med att återöppningen rycker närmare.
- Högre inflation under de kommande månaderna, men det underliggande inflationstrycket är lågt och penningpolitiken bedöms fortsätta vara expansiv en lång tid framöver.

Riskbilden

- Virusmutationer och vaccinernas effektivitet bedöms fortfarande vara den främsta risken mot konjunkturen.
- Uppgången i inflationen bedöms vara tillfällig, men om ökningen är starkare än väntat kan effekten på räntor och finansiella marknader bli tillfälligt stor.
- Vi ser ökade risker med utbudsproblem och flaskhalsar i produktionen, dessa kan både hämma tillväxten och öka inflationen.

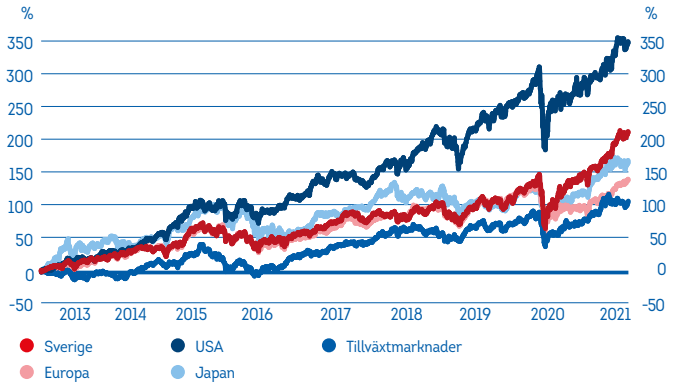
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	Negativ	Svagt negativ	Neutral	Svagt positiv	Positiv
Globala aktier			■		
USA			■		
Sverige				■	
Europa				■	
Japan				■	
Tillväxt-marknader				■	
Svenska korta obligationer*		■			
Svenska långa obligationer*	■				
Företags-obligationer			■		
Tillväxtmark-nadsobliga-tioner			■		

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

Börsutveckling 2013-2021

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

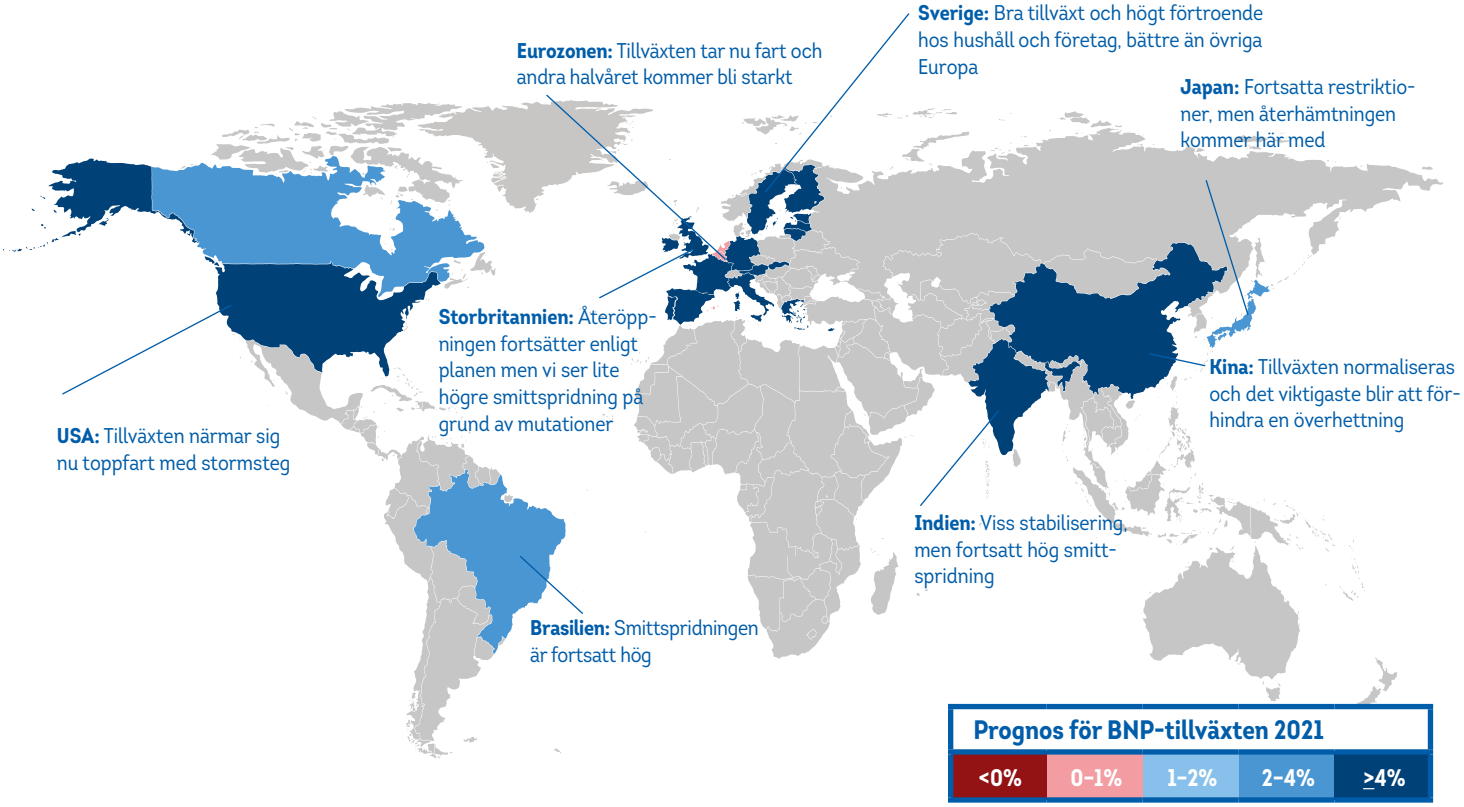
- Den globala återhämtningen är nu bekräftad.
- Coronavaccineringen är nu igång och väntas fortsätta öka fram till sommaren.
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket har dämpat nedgången i ekonomier och sänkt risken för aktier och andra risktillgångar.

Vi överviktar aktier

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

Återhämtningen i USA är fortsatt mycket stark, Europas återhämtning kommer

Global ekonomi stärktes i maj och utsikterna förbättras. Förtroendeindikatorer utvecklades starkt. Smittspridningen i Indien är allvarlig men vi ser en viss stabilisering. Finansiella marknader har haft en stark månad, volatiliteten steg dock något. Diskussionen om avtrappning av penningpolitiken har aktualiserats. Vi bedömer att den globala återhämtningen accelererar, utsikterna för hög tillväxt 2021 och 2022 har förbättrats. Inflationen stiger snabbare än väntat men vi ser fortfarande måttlig inflation kommande år. Största risken mot konjunkturen är allvarliga virusmutationer.

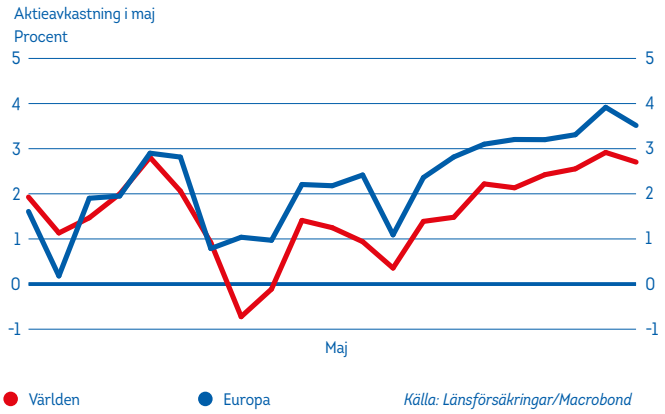


Global trend

Konjunkturutsikterna fortsätter att förbättras, och både förtroende och aktivitet ökar inför återöppningen. Smittspridningen sjunker i stora delar av världen även om det fortfarande finns undantag. Finansiella marknader har utvecklats starkt under månaden, särskilt europeiska aktier. Inga stora förändringar har skett inom vare sig penning- eller finanspolitiken, även om USA i dagsläget planerar en omfattande infrastrukturbudget samt skattehöjningar. Återhämtningen går nu så snabbt att diskussionen om den expansiva ekonomiska politiken väntas intensifieras.

- Aktiemarknaden hade en ganska stark månad och särskilt Europa utvecklades starkt. Den ekonomiska utvecklingen i Europa har varit rätt svag senaste tiden men nu stiger optimismen i takt med att återöppningen är på gång. Europeiska aktier har därmed just nu lite medvind efter att ha släpat efter världsindex i början av året. Räntemarknaden har präglats av ett relativt lugn, månadens höga utfall i inflationen togs överlag emot med en axelryckning.

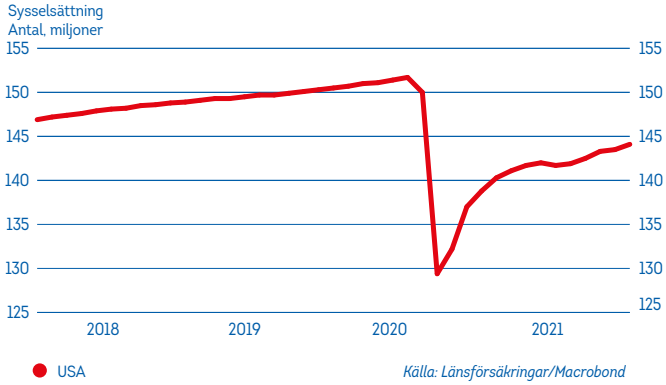
Aktiemarknaden fortsatte uppåt i maj



USA

Vi ser fortsatt en stark återhämtning i USA, men data har varit mer blandad än tidigare. Sysselsättningen steg mindre än väntat i april men var betydligt bättre i maj. Det omfattande arbetslöshetsstödet kommer nu gradvis att minskas och vi tror det i kombination med återöppningen kommer sätta fart på sysselsättningen kommande månader. Inflationen steg däremot snabbare än väntat. Men även här bedömer vi att uppgången blir tillfällig. Det är fortfarande baseffekter, stigande råvarupriser och flaskhalsproblem i samband med återöppningen som förklarar uppgången. Att den ekonomiska statistiken spretar vissa månader är inte så konstigt sett till den oerhörda anpassningen som skett till rådande villkor under pandemin. Vi räknar därför med att statistiken blir fortsatt volatil enskilda månader under återöppningen, men att den underliggande trenden i ekonomin fortfarande är hög tillväxt och att inflationen nu gradvis börjar falla tillbaka.

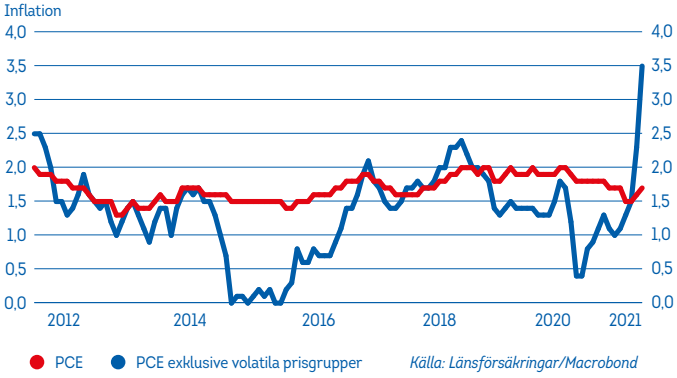
Sysselsättningen steg mindre än väntat, men mycket återhämtning återstår



Den amerikanska inflationen har stigit snabbt. Uppgången beror dock framförallt på den kraftiga nedgången under förra våren som ger låga jämförelsetal. Dessutom har råvarupriser stigit kraftigt och vi ser att utbudet av varor och tjänster haft svårt att hålla jämna steg med efterfrågan. Men om vi höjer blicken och ser till den underliggande inflationstrenden är trenden betydligt mer måttlig. Även om uppgången har påverkat marknader så bedömer vi att den amerikanska centralbanken inte kommer att ha bråttom att göra penningpolitiken mindre expansiv. Vi bedömer att de omfattande stödköpen kommer att trappas ned först under nästa år.

- Inflationen skjuter i höjden, men väntas inom kort att falla tillbaka.
- Merparten av konsumentprisindex ökar fortfarande i en måttlig takt, och det tyder på en måttlig inflationstakt på sikt.

Inflationen hög, men inte oroande

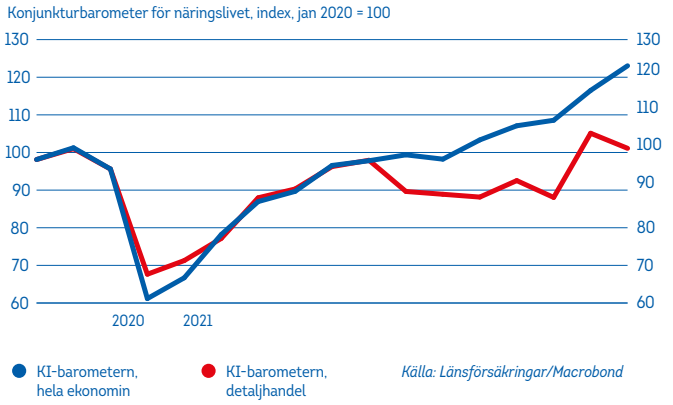


Sverige

Svensk ekonomi ser bra ut, och återhämtningen går bättre än väntat. Förtroendet steg hos både svenska hushåll och företag, och läget är nu betydligt starkare än förra månaden. Undantaget var detaljhandeln som upplevde en viss avmattning i uppgången. BNP under första kvartalet steg mer än väntat och vi reviderar nu upp tillväxttakten för helåret. Inflationen var något högre än väntat men vi ser inga skäl att Riksbanken skulle ändra på sin nuvarande plan att fortsätta stödköpen fram till årsskiftet.

- Både tillverkning och tjänstesektorn går starkt i Sverige, och återöppningen kommer sannolikt leda till en rejält stigande omsättning kommande månader.
- Särskilt den tidigare svaga detaljhandeln har helt svängt om och uppvisar rejäl styrka.

Mycket stark återhämtning i ekonomin, detaljhandeln lite mer måttlig

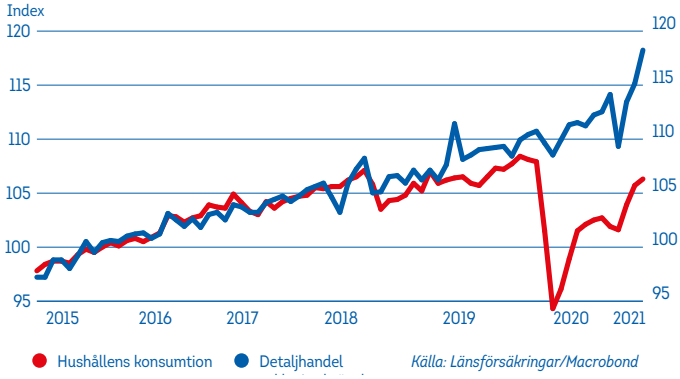


Vi ser fortsatt en stark uppsida för den svenska konsumtionen och därmed även för hela för BNP-tillväxten. Detaljhandeln har gått starkt genom hela krisen då hushållen kompenserat för annan konsumtion som inte varit möjlig på grund av restriktionerna. När återöppningen nu sker tror vi att det finns ett mycket stort konsumtionsbehov för varor och tjänster som hushållen konsumerat mindre av det senaste året. Det handlar om främst restaurangbesök, fritid, kultur och resor.

- Svenska hushållen väntas öka sin konsumtion markant under resten av året.
- Detaljhandeln kommer förmodligen utvecklas något mer dämpat när övrig konsumtion ska komma ikapp.

Detaljhandel rusar även i Sverige

Hushållens konsumtion och detaljhandel, index 2015 = 100

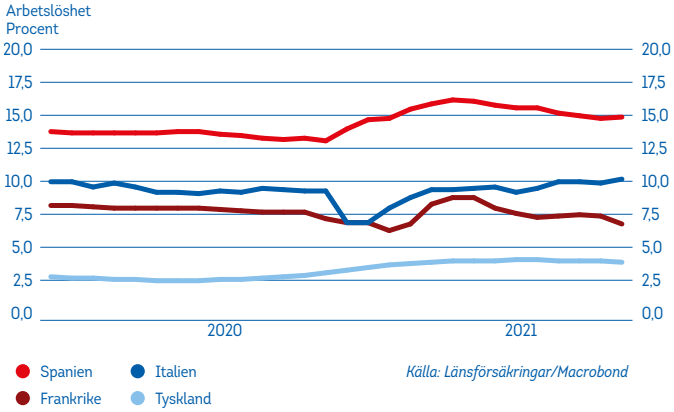


Eurozonen

Allt mer tyder på att Eurozonen är på väg ut ur en mild recession och att det ekonomiska läget har förbättrats under den senaste månaden. Smittspridningen minskar och vaccinationstakten har tagit ordentlig fart. Dessutom har restriktionernas effekt på ekonomin varit mindre än väntat och förtroendet för en stark återhämtning har ökat. Vi räknar med en mycket stark tillväxt under de kommande månaderna, minskade restriktioner bedöms ge ett kraftigt stöd till tjänstesektorn och turismen under sommaren.

- Förtroendeindikatorer har fortsätt att öka trots omfattande restriktioner. Inköpschefsindex för industrin har legat på rekordhöga nivåer under flera månader och även tjänstesektorn fortsätter att öka och befinner sig långt över tillväxtzonen.
- Utvecklingen på arbetsmarknaden har överraskat positivt med ett kraftigt stöd av finanspolitiken. Uppgången av arbetslösheten har varit begränsad i de flesta stora ekonomierna i området. I Spanien där arbetslösheten visade en kraftig ökning har återhämtningen pågått sedan oktober 2020.

Arbetslösheten i Tyskland, Frankrike, Italien och Spanien

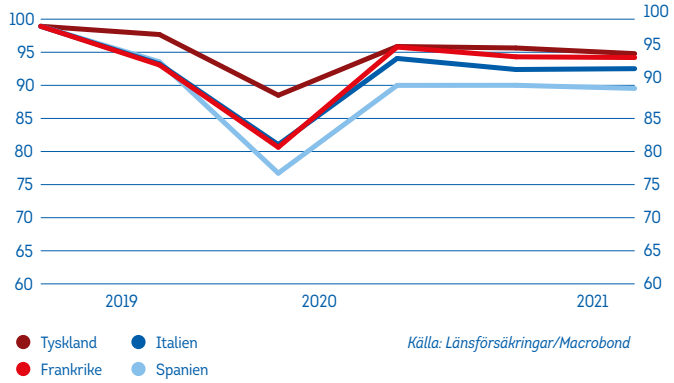


Inga förändringar annonserades vid Europeiska centralbankens (ECB) senaste penningpolitiska möte. Depositränta ligger på -0,5 procent och värdepappersköpen fortsätter i en utökad takt. Ökningen i statsobligationsräntorna sedan mars 2021 har väckt frågor om hur centralbanken kommer att reagera. Minskande räntor under den sista veckan i maj bör lätta trycket på centralbanken.

- Inflationen har ökat kraftigt under de senaste månaderna och vi räknar med att det kommer att fortsätta stiga under 2021. Vi anser dock att inflationen sjunker tillbaka redan nästa år, när påverkan av baseffekter från högre energipriser försvinner från inflationstalet.
- Restriktionernas effekt på ekonomin har varit lägre än väntat men skillnaderna mellan länderna är stora, Tysklands och Frankrikes BNP ligger närmare nivåerna förre krisen samtidigt som Spanien fortfarande har en lång väg att gå. Stödet av penningpolitiken bedöms fortsätta en lång tid framåt.

BNP i Eurozonen

BNP = Index Q4, 2019 = 100



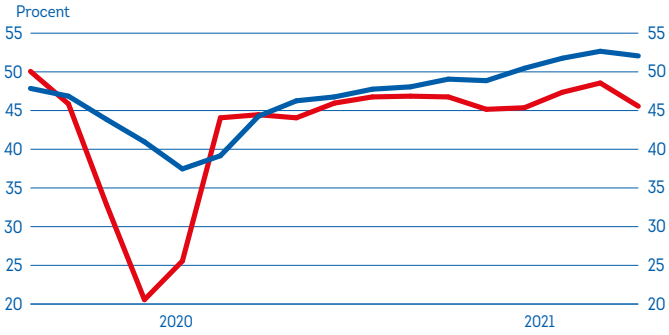
Japan

Japan fortsätter att drabbas av en hög smittspridning och det nuvarande nödläget kommer att förlängas till den 20 juni. Restriktionerna är regionala och mildare än i de flesta länder i Europa, men tillräckliga för att dämpa BNP-tillväxten under det andra kvartalet. Japan har drabbats hårt av pandemin under flera tillfällen och befinner sig nu i sin fjärde coronavåg och det är tredje gången som ett nödläge har utlysts. Vi räknar med att utrullningen av vaccinet kommer att leda till en mycket stark tillväxt under det tredje kvartalet, men riskerna fortsätter att vara höga.

- Bank of Japan annonserade att samtliga styrmedel lämnas oförändrade under sitt senaste penningpolitiska möte. Räntehöjningar finns inte på kartan när centralbanken räknar med en inflation långtifrån målet flera år framåt. Obligationsköpen bedöms fortsätta men har minskat något under den senaste månaden.
- Arbetslösheten ökade i april efter att ha minskat flera månader i rad. Detaljhandel minskade och industriproduktionen ökade mindre än väntat, allt mer tydliga signaler på att aktiviteten i den japanska ekonomin har minskat.
- Snabbestimatet för inköpschefsindexet visar en kraftig nedgång i tjänstesektorn och bekräftar vår syn att tillväxten i den japanska ekonomin kommer att vara dämpad under det andra kvartalet.

Inköpschefsindex visar en minskad förtroende i tjänstesektorn

IHS Markits inköpschefsindex, indexvärde 50 betyder oförändrad aktivitet jämfört med förra månaden



Tjänster · Tillverkning · *Källa: Länsförsäkringar/Macrobond*

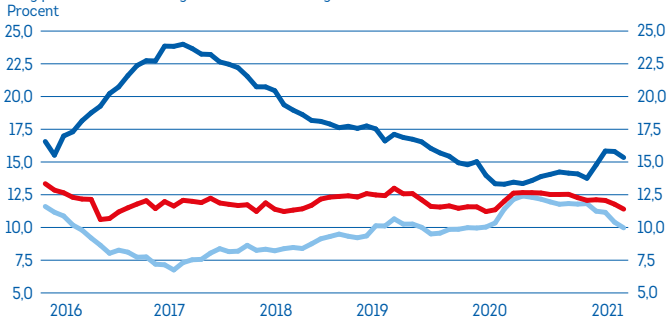
Kina

Efter en något svag tillväxt i början av året visar den kinesiska ekonomin tecken på en högre aktivitet. Utrullningen av vaccinet har tagit fart under det senaste månaden och Kina har börjat att komma ikapp mer utvecklade ekonomier. Utvecklingen bedöms ge ytterligare stöd till tjänstesektorn som fortsätter att drabbas av social distansering. Tillväxten kommer dock att bli lägre än under 2020 när det kraftiga stödet av den ekonomiska politiken börjar att dras tillbaka.

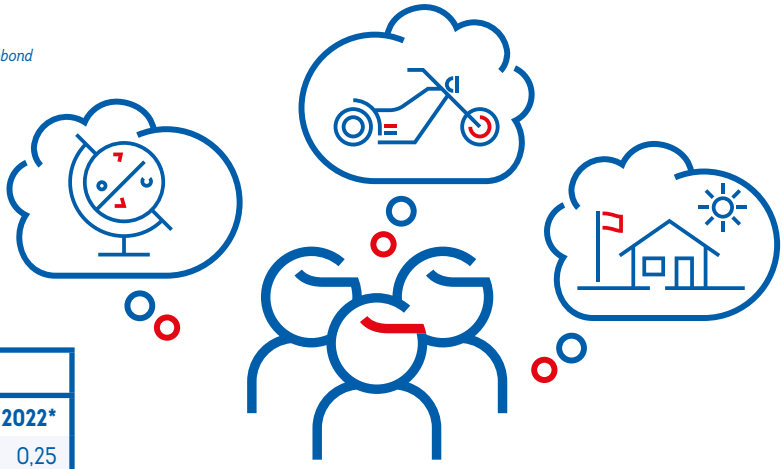
- Producentpriserna uppvisade den kraftigaste ökningstakten seden 2017, 6,6 procent. Tecken på en stigande inflation finns men den underliggande inflationen försätter att vara svag (0,7 procent) och bedöms inte leda till kraftiga svängningar i penningpolitiken.
- Centralbankens fokus ligger nu på att bromsa kredittillväxten som expanderades kraftigt under krisen. Samtliga styrräntor har varit oförändrade men andra styrmedel används när centralbanken försöker att minska kreditriskerna och behålla företagens utlåningskostnader låga samtidigt.

Tillväxttakten av bankutlåning i Kina

Årlig procentuell förändring av bankernas utlåning



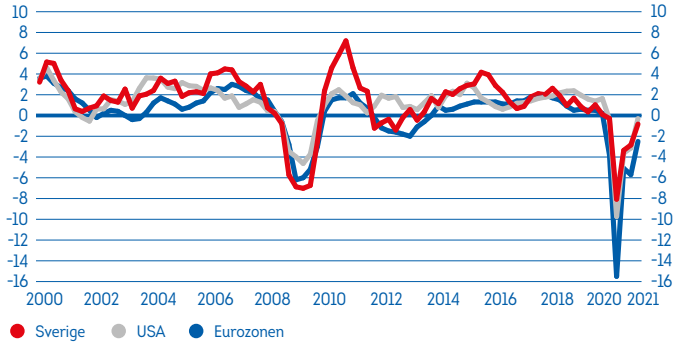
Hushåll · Total · Icke-finansiella företag · *Källa: Länsförsäkringar/Macrobond*



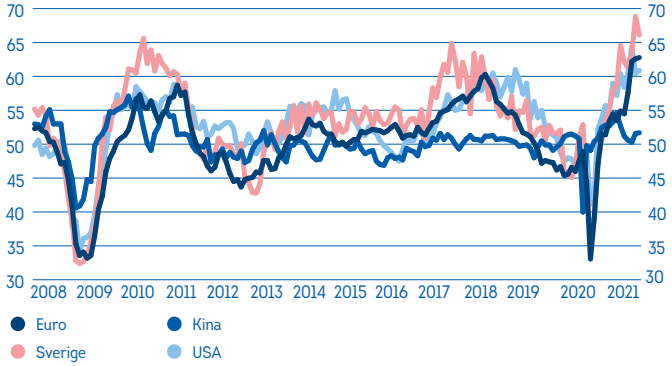
Styrräntor	10 juni	2021*	2022*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

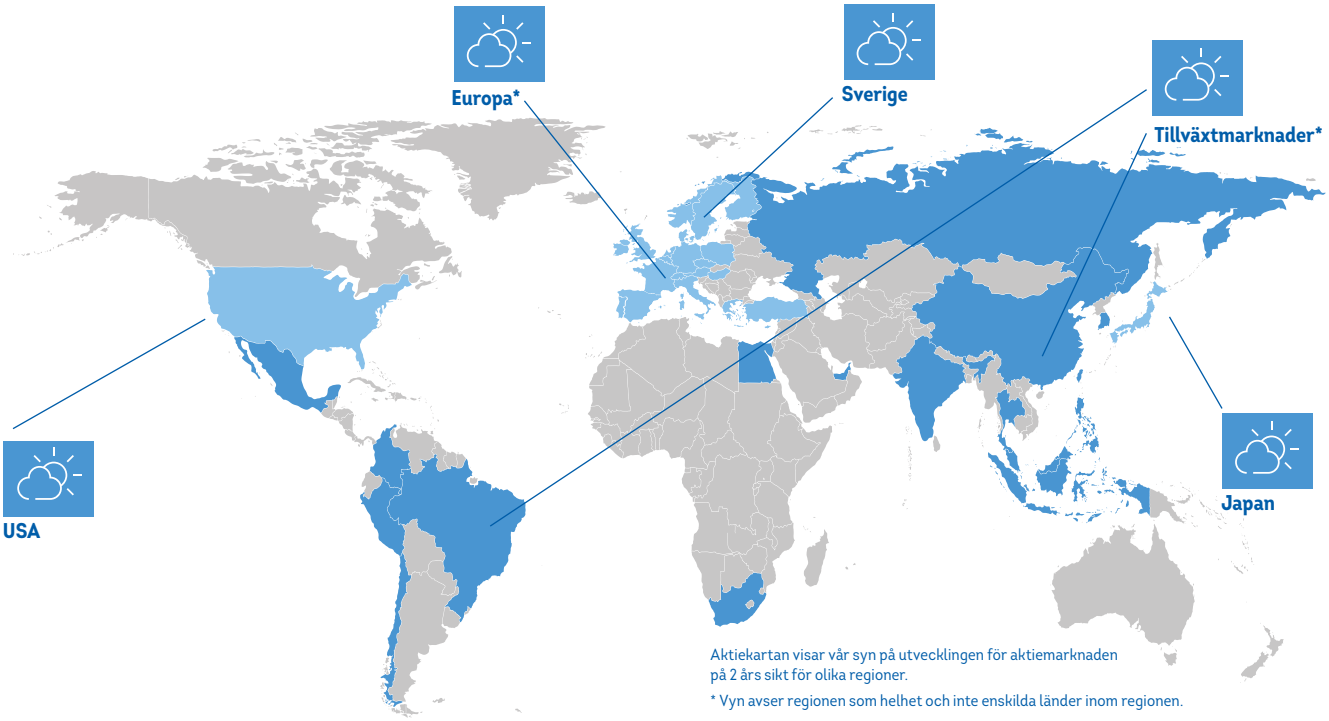
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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. Värden över 50 indikerar ökad aktivitet, under 50 indikerar avmattning.

Neutrala till globala aktier trots ljus framtid

Återhämtningen efter corona är igång, restriktioner väntas lätta när fler vaccinerar sig. Bolagens vinster har varit motståndskraftiga det senaste året vilket bidragit till att börsen återhämtat sig fort. Framöver ser vi dock att förväntningar på ytterligare vinsttillväxt för bolag på global nivå är för höga för att avkastningspotentialen ska motivera risken. Centralbanker och stater står redo att stödja ekonomierna och finansmarknaderna med stimulanspaket. Vår vy för globala aktier på två års sikt är neutral.



Aktiekartan visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaden på 2 års sikt för olika regioner.

* Vyn avser regionen som helhet och inte enskilda länder inom regionen.

Aktiemarknaden globalt – Neutral rekommendation

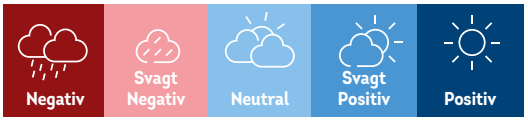
Då vaccinet blir mer tillgängligt i Europa och USA väntas restriktioner lätta. Virusets härjningar har medfört en minskad ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för personresor och transport av varor som uppstår när stater försökt minska spridningen av viruset. Detta har i sin tur slagit mot företagens omsättning och vinst, vilket förklarar de nedgångar i aktiemarknaden som ofta sker i samband med att smittspridningen ökar.

Det ser nu ljusare ut för ekonomin även om analytiker skrivit ner prognosen på grund av en snabbare än väntad smittspridning under första kvartalet, vi tror på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021, vilket väntas understödja börsen. Dock ser vi också att återhämtningen börjat prisas in i bolagens värderingar vilket gör att vi är lite mer selektiva för vilka regioner vi väljer att övervikta.

Coronavirusets utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden. Ett tema som marknaden fokuserat på under året är stigande räntor för obligationer med lång löptid. Detta är delvis drivet av en viss rädsla för obalanser drivna av den kraftigt stimulativa penningpolitiken som nu bedrivs. Risk finns för att dessa massiva stimulanser kan leda till för hög inflation på sikt. Högre räntor skulle kunna leda till lägre riskaptit för aktier. Vi ser dock detta främst som ett sundhetstecken och som ett första steg mot att gå tillbaka till en mer normaliserad miljö givet att bolagens vinster också stärks av den ekonomiska återhämtningen.

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 där astronomiskt stora stimulanspaket väntas bidra till acceleration för bolagens vinster.

Vår rekommendation är neutral för amerikanska och globala aktier men vi väljer att vara överviktade de regioner som har en mer cyklisk karaktär där vi ser att det finns en större potential för avkastning i förhållande till risken. Därför är vi svagt positiva till europiska, svenska, japanska samt tillväxtmarknadsaktier.



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

Sverige – Stimulanser ställs mot osäkerhet

+ Stimulativ penningpolitik
+ Tidiga tecken på att konjunkturen ljusnar
- Hög värdering givet nuvarande bolagsvinster

Vi ser begränsade nedåtrisker i global och svensk ekonomi för vidare smittspridning då vaccinationsutrullningen väntas fortsätta öka. När väl osäkerheterna för coronavirusets påverkan på företagens vinster mattas av 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 – Hävstång för återhämtning

+ Stora ekonomiska stimulanspaket
+ Stort konjunkturberoende utgör möjlighet
- Bolagens värderingar är något höga

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

Vi ser nu att vaccinationen är i gång och det medför en begränsad nedsida för eventuella kortsiktigt ökade restriktioner. Då de europeiska bolagen är av mer cyklisk karaktär väntas de också gå bra i den återhämtningsfas i ekonomin som nu har påbörjats. Dock har den europeiska börsen också gått upp mycket i år vilket resulterat i att bolagens värdering får ses som hög.

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 till europeiska aktier.

USA –Stigande räntor men penningpolitiken ger stöd för aktier

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

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

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

Då räntan för amerikanska obligationer med lång löptid stigit kraftigt i år väntas detta bidra något negativt till riskviljan för aktier. Dock ser vi detta främst som ett sundhetstecken baserat på att vi nu går i en ekonomisk återhämtningsfas. När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna förhåller vi oss neutralt till 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 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. Detta är även positivt för att minska de långsiktiga skadeverkningarna från Corona samt de strukturella tillväxtproblemen som Japan har.

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.

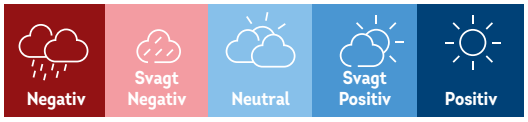
Tillväxtmarknader – Inte samma verktygslåda

+ 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 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 förväntar oss det 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.



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

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
- Begränsad avkastningspotential även vid börsfall
- Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning

Räntan för långa obligationer föll kraftigt under förra året och har nu börjat resan tillbaka, med relativt kraftiga ökningar av den långa räntan hittills i år. I takt med att den svenska ekonomin förbättras tror vi att de långa obligationsräntorna fortsätter att stiga på två års sikt. Trots en numera positiv ränta för långa obligationer bidrar räntestegringen negativt till den förväntade avkastningen, varför vi förhåller oss fortsatt negativa till tillgångsslaget. Långa obligationer har dock en relativt låg risk och fyller en funktion i en blandfond för att balansera risken i aktier. Vi bedömer att Riksbanken kommer att hålla reporäntan oförändrad i flera år varför avkastningen för korta obligationer väntas förbli låg men positiv.

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

Företagsobligationer – Bättre utsikter efter ökad ränta i år

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

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

Centralbankernas penningpolitik innebär att de utfäst sig att kunna köpa företagsobligationer vid behov, vilket utgör ett starkt stöd för tillgångsslaget. En riskfaktor det kanske inte talas så mycket om men som ändå puttrar lite i bakgrunden, är en 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.

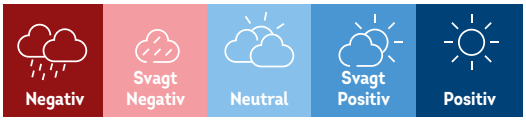
Sammantaget förhåller vi oss neutrala till företagsobligationer. Vi ser att avkastningspotentialen för företagsobligationer med hög och låg risk inte längre överväger riskerna.

Tillväxtmarknadsobligationer – Hög ränta till hög risk

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

Hittills i år har räntan ökat för tillväxtmarknadsobligationer som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer. På den positiva sidan anser vi att den globala ekonomiska återhämtningen vi ser framför oss kommer gynna särskilt de konjunkturkänsliga tillväxtländerna, vilket stödjer avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer. På risksidan utgör stigande långa amerikanska räntor som kan följa av en fortsatt stark ekonomi ett hot mot avkastningen kortsiktigt, samt eventuellt en eskalering av handelskriget mellan USA och Kina.

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



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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi håller en neutral rekommendation för amerikanska och globala aktier men väljer att vara överviktad de regioner som har en mer cyklisk karaktär där vi ser att det finns en större potential för avkastning i förhållande till risken. Därför är vi svagt positiva till europeiska, svenska, japanska samt tillväxtmarknadsaktier. Vi föredrar även småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan håller vi en undervikt i svenska långa obligationer mot bakgrund av förväntade stigande långa räntor. Dock ser vi bättre potential i tillväxtmarknadsobligationer vilka gynnas av en global konjunkturuppgång.

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

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

Bekväma fonder

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

Aktiva placeringsförslag

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

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 15 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 fortfarande att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer, även om vår rekommendation för globala aktier är neutral. 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 vi ser ljust på framtiden för bolag som stöds av stimulativ penning- och finanspolitik. Därför är vi överviktade de regioner som vi tror gynnas i denna återhämtningsfas och har en relativt attraktiv värdering.

Statsobligationsräntor har stigit senaste tiden vilket medfört negativa avkastningar för långa obligationsfonder, och vi tror att den utvecklingen kommer fortsätta i år varför vi håller en undervikt i långa obligationsfonder. Vi föredrar tillväxtmarknadsobligationer, dels på grund av en attraktiv ränta som stigit mycket i år, dels då tillväxtländer gynnas av den pågående kommande konjunkturuppgången.

Aktier

Vi överviktar 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 håller en neutral position i företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit något i år som en följd av generellt kraftigt stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer. Vi föredrar fortsatt seniora lån vilka väntas överprestera på två års sikt då värderingen är attraktiv i förhållande till risken samt att känsligheten mot stigande långa räntor är obefintlig.

Tillväxtmarknadsobligationer

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

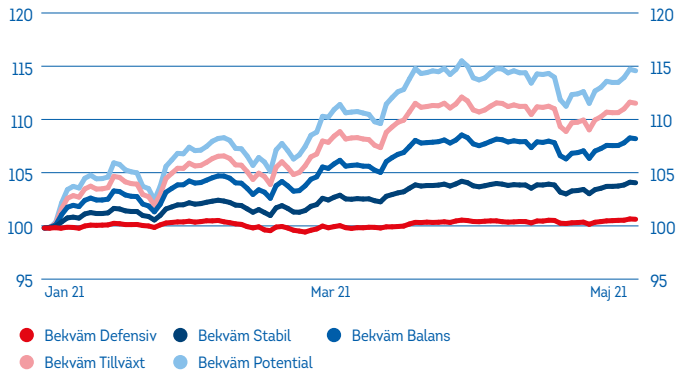
Absolutavkastande fonder

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

Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag

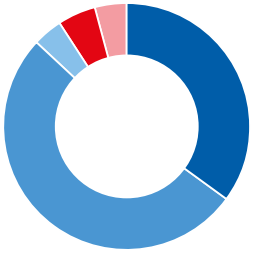
Inga förändringar denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2021



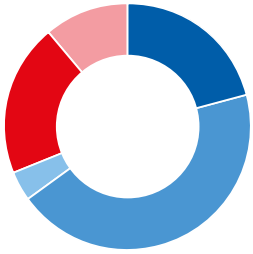
Bekväma Fonder

Bekväm Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



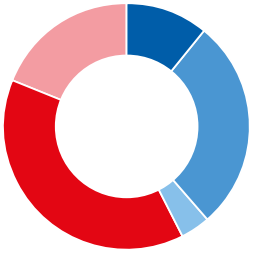
- Korta räntefonder 35 %
- Långa räntefonder 52%
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 4%

Bekväm Fond Stabil
(Låg risk)



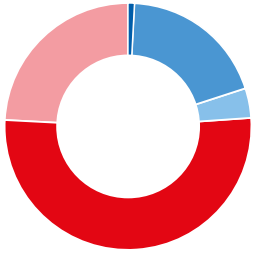
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 45 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 10 %

Bekväm Fond Balans
(Medelrisk)



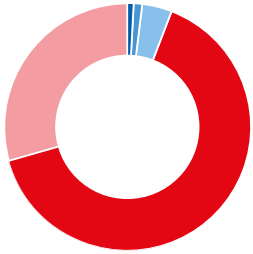
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 19 %

Bekväm Fond Tillväxt
(Hög risk)



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

Bekväm Fond Potential
(Mycket hög risk)

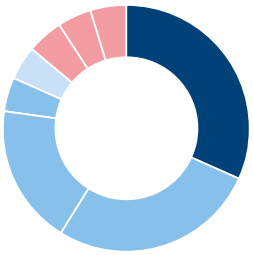


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 1 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 29 %

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

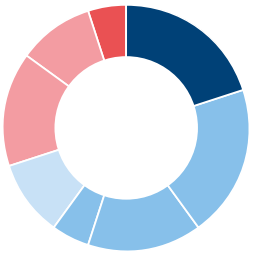
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



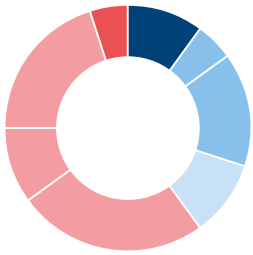
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20%
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar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

Aktiv Stabil
(Låg risk)



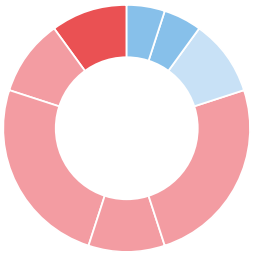
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20%
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



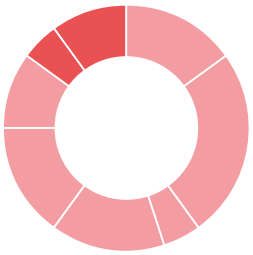
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20%
- Länsförsäkringar 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 25 %
- Robeco Global Premium 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10%

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



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

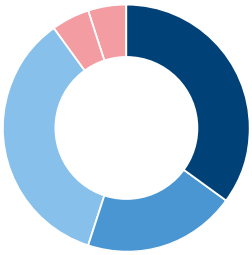
Risknivåer

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.

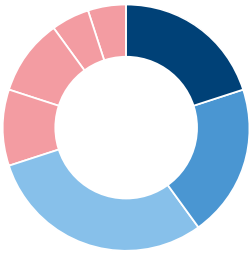
Hållbara placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv
(Mycket låg risk)



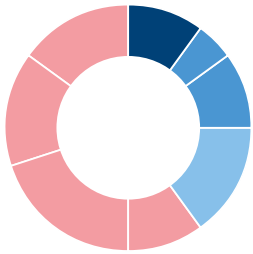
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 35 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 5 %

Hållbar Stabil
(Låg risk)



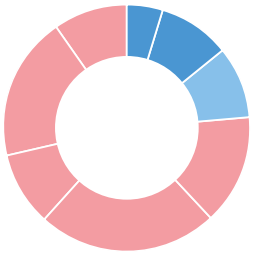
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 30 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 5 %

Hållbar Balans
(Medelrisk)



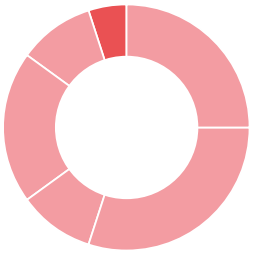
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 5%
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Robeco Global Consumer Trends 15 %
- Robeco Global Sustainable Conservative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

Hållbar Tillväxt
(Hög risk)



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

Hållbar Potential
(Mycket hög risk)



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

Risknivåer

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

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

LF 11134 utg 40 Nordic Morning 2021-06

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 Göinge-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

Länsförsäkringar

lansforsakringar.se