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 16 december 2019

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

Innehåll

Vår syn i korthet
Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur
Global konjunktur bromsar in 4

Finansiella marknader
Måttlig avkastningspotential för aktier..... 8

Fondval
Så placerar vi utifrån vår vy..... 11

Vår syn i korthet

Ekonomisk statistik fortsätter att visa en tudelad värld. Förtroendebarometrar pekar på en lägre aktivitet samtidigt som den reala ekonomin och arbetsmarknaden fortsätter att visa styrka. Riskbilden har förbättrats genom att USA och Kina skickar signaler att vara närmare ett handelsavtal och när sannolikheten för en hård Brexit minskar. Vi räknar med att tillväxten i världens största ekonomier och Sverige bromsar in i år och nästa år men en förbättrad riskbild och penningpolitiska stimulanser bidrar till att vi undviker en recession.

Global konjunktur

Tillväxten blir lägre men förtroendeparametrar tyder på en stabilisering

- Tillväxten blir låg i år och nästa år
- Förtroendebarometrar pekar på en lägre aktivitet än normalt men signaler av en stabilisering finns
- Inflationen förväntas falla och centralbankerna i världen har svarat med penningpolitiska stimulanser
- Svag koncensus för finanspolitiska stimulanser

Riskerna avtar men vissa är fortfarande höga

- USA och Kina närmare att slå fast ett begränsat handelsavtal, men viss risk består
- Risken för en hård Brexit minskar när de konservativa är närmare en majoritet
- Arbetsmarknaden i Sverige är i bättre skick än vi trodde
- I Sverige går Riksbanken mot strömmen och höjer räntan i december

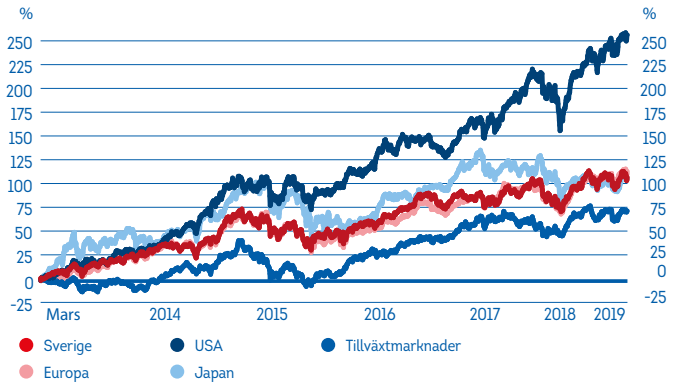
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	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 2013-2019

Avkastning i svenska kronor



Uppgång efter nedgång

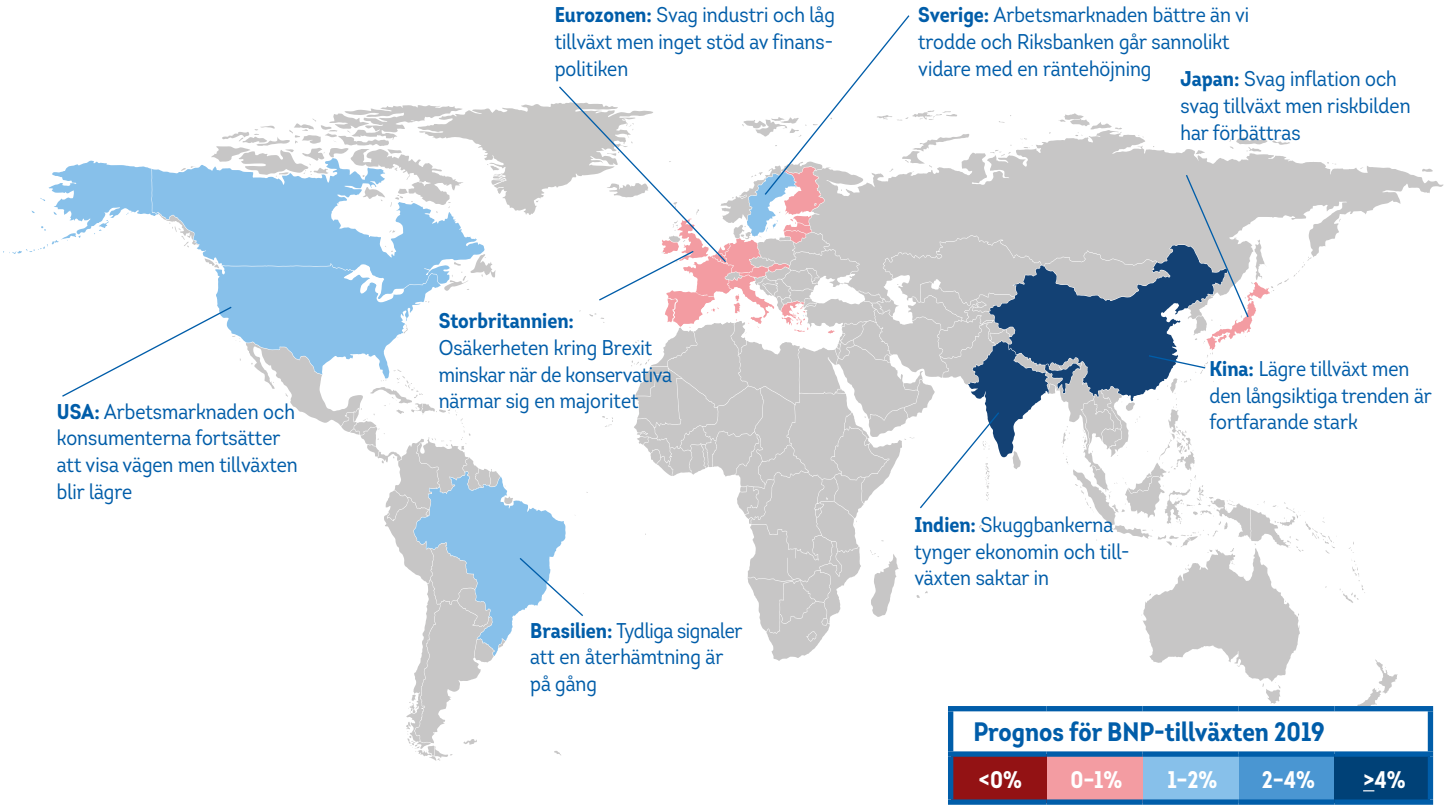
- Vi ser att bolagens höga vinsttakt kommer mattas av något
- Det finns fortfarande politiska risker som äventyrar den globala tillväxttakten, såsom Brexit och handelstullar mellan USA och Kina
- Världens centralbanker är inne i en sänkningscykel vilket är positivt för risktillgångar

Tillväxtmarknadsobligationer fortsatt attraktiva

- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam
- Företagsobligationers ränta har minskat under 2019 men är fortsatt relativt attraktiv
- Tillväxtmarknadsobligationer har högst ränta men också högst risknivå. Tillgångsslaget har redan avkastat 10-15 procent hittills i år och vi behåller vår neutrala rekommendation

Lägre tillväxt och stabilisering

Tillväxten i USA blir lägre men ekonomin undviker en recession med stöd av penningpolitiken och en stark arbetsmarknad. USA och Kina är på spåret att ingå ett handelsavtal vilket bidrar till ökad optimism. Europa visar tecken på stabilisering men tillväxten och inflationen förväntas bli låg under en längre period. Den kinesiska ekonomin står också framför en inbromsning men utvecklas bra trots handelskonflikten. Sveriges arbetsmarknad mår bättre än vi trodde men ekonomin kommer att påverkas av svag utveckling i omvärlden, särskilt i Europa.



Sverige - Bättre än vi trodde

Efter att SCB meddelat kvalitetsbrister i arbetsmarknadsstatistiken reviderades utfallet från AKU-undersökningen. Arbetslösheten landade på 6,6 procent istället för tidigare angivna 7,4 procent. De reviderade sifforna bekräftar att arbetslösheten började stiga i mitten av 2018, och att det inte berodde på lägre antal sysselsatta i ekonomin. Uppgången av arbetslösheten förklaras istället främst genom att arbetskraften utvecklades i en snabbare takt än sysselsättningen.

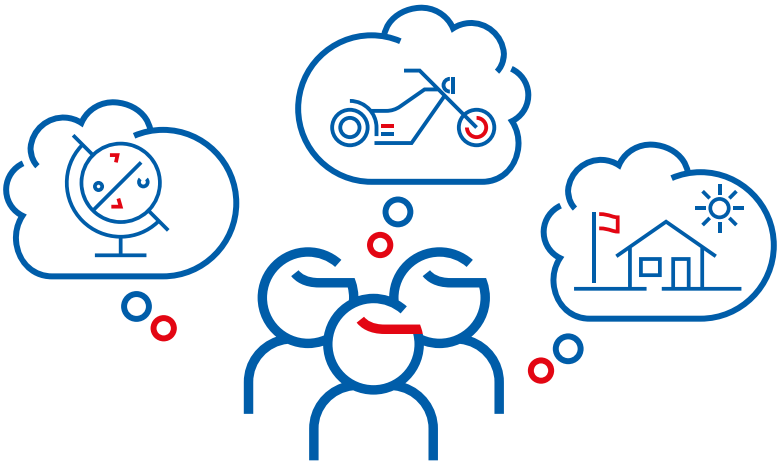
Utvecklingen i den svenska ekonomin kommer framöver att styras av omvärlden, men även de inhemska förtroendebarometrarna följer en tydlig trend nedåt. Inköpschefsindex för både industrin och tjänstesektorn pekar på en lägre aktivitet framöver, samtidigt som barometrar för hushållen och näringslivet faller. Vår bedömning är att en svagare efterfrågan leder till att sysselsättningen växer i långsammare takt än tidigare, samtidigt som arbetslösheten fortsätter att stiga under nästa år. Goda nyheter är att bostadspriserna visar tydliga tecken på stabilisering och att hushållens skulder växer på mer hållbara nivåer. Sammantaget tror vi på en lägre tillväxttakt framöver men att ekonomin undviker en recession.

Riksbanken – Reporänta på noll

Riksbanken verkar ha bestämt sig för att höja reporäntan till 0 procent kring årsskiftet. Protokollet från det senaste penningpolitiska mötet bekräftar detta. Samtliga ledamöter ställde sig bakom prognosen för reporäntan. Vice riksbankschef Per Jansson var tveksam till prognosen att räntan höjs, men reserverade sig ändå inte mot beslutet. Vi förväntar oss en förstärkning av kronan och en lägre inflation i samband med att Riksbanken höjer räntan samtidigt som ytterligare penningpolitiska stimulanser genomförs av ECB. När inflationsförväntningarna viker tror vi att Riksbanken i första hand kommer att använda andra medel för att stimulera ekonomin. Reporäntan förväntas dock ligga på 0 procent under en lång tid framöver.

Eurozonen – Industrin ser ut att stabiliseras men vi ser risk för svagare arbetsmarknad framöver

Den långsiktiga trenden pekar på en fortsatt ganska svag ekonomisk aktivitet. Förtroendebarometrar för industrin har dock stigit något och tyder på att sektorn stabiliseras framöver. I tjänstesektorn är läget bättre men här pekar trenden mer tydligt ned. Arbetsmarknaden



ser fortfarande ut att hålla emot bra men arbetslösheten har slutat att sjunka. Vi ser återigen tydliga nedgångar vad gäller företagens förväntningar på sysselsättningen kommande tid. Konsumtionen har dock utvecklats rätt bra, men vi bedömer fortfarande att både sysselsättning och konsumentförtroende kommer att försvagas ytterligare vilket gör att utsikterna för konsumtionstillväxt är rätt svaga. Eurozonens export har dock utvecklats starkare än väntat och om vi får ett handelsavtal mellan USA och Kina i början av nästa år borde utsikterna förbättras ytterligare. Inflationen fortsätter dock utvecklas mycket svagt och sett till konjunkturutsikterna väntar vi oss fortfarande att den blir något lägre under nästa år jämfört med 2019.

Storbritannien genomför ett nyval den 12 december och där väntas den konservativa regeringen få en tydlig majoritet i parlamentet. Vi bedömer att det mest sannolika blir en ny omröstning i parlamentet kring Brexitavtalet och att det godkänts inom ett par veckor efter valet.

ECB – Stabilisering minskar sannolikhet för mer stimulanser

ECB har påbörjat nya tillgångsköp men får inget gehör för finanspolitisk uppbackning. ECB köper från november värdepapper för 20 miljarder euro per månad och väntas fortsätta med det under överskådlig framtid. Den marginella förbättringen av industrin innebär dock att sannolikheten för fler räntesänkningar har minskat. Nya chefen Christine Lagarde har i likhet med sin företrädare påtalat behovet av mer finanspolitisk stimulans men även hon har hittills fått ytterst lite gehör hos eurozonens finansministrar. Vi bedömer att både utvecklingen av konjunktur och inflation under 2020 kommer att leda till mer stimulanser i någon form från ECB men att det inte blir en påtagligt mer expansiv finanspolitik.

USA - Fortsatt optimism om handelsavtal

Samtalen mellan USA och Kina fortsätter och sannolikheten för ett handelsavtal mellan länderna ökar. Marknaderna har gått från att prata om riskerna för en eskalering av konflikten till att diskutera omfattningen av avtalet. Vår syn är att ett begränsat avtal kommer att slutas i början av nästa år, men marknaderna reagerar kraftigt på utvecklingen av förhandlingarna redan nu. I slutet av november visade marknaderna optimism då Kina annonserade att de planerar höja straffen för brott mot intellektuella rättigheter, en signal på vilja att komma fram i förhandlingarna.

Privatkonsumtionen fortsätter att visa vägen

Trots en svagare tillväxt under tredje kvartalet fortsatte hushållens konsumtion att utvecklas i en bra takt. En viss oro kvarstår dock över att den amerikanska konsumtionen nu är den enda styrkan i ekonomin, och att den svaga utvecklingen i tillverkningsindustrin så småningom kommer att dra ned konsumtionen. Vi tror på en avmattning av konsumtionen som leder till ett svagare avslut på året, men att konsumtionen trots allt kommer att fortsätta dra den amerikanska ekonomin framåt och hjälpa till att undvika en recession. Vår bild baseras på styrkan i arbetsmarknaden och att småföretagens anställningsplaner fortsätter att ligga på en relativt hög nivå. Att bolåneräntorna minskat kraftigt under de senaste månaderna förväntas fortsatt ge stöd till konsumtionen.

Fed beskriver den nuvarande penningpolitiken som väl kalibrerad

Den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan tre gånger i rad och signalerade sedan en paus i sänkningscykeln. Protokollet från Feds penningpolitiska kommittés (FOMC) oktobermöte bekräftar detta. Fed fortsätter att se omfattande nedåtrisker i den amerikanska ekonomin, men FOMC-medlemmarna beskrev också penningpolitiken som ”väl kalibrerad”. Enligt FOMC skulle det behövas en väsentlig försämring i de ekonomiska utsikterna för en omprövning av penningpolitiken. Detta talar för en relativt lång period av oförändrad styrränta i USA.

Japan – Fortsatt svag efterfrågan, men minskade risker i omvärlden begränsar nedgången

Både tillväxt och arbetsmarknad verkar alltjämt utvecklas något svagare framöver, men riskbilden har förbättrats. Både förtroendebarometrar och ekonomisk statistik tyder på en ganska svag konjunktur framöver. Inflationen har försvagats ytterligare och trenden framåt ser oförändrat svag ut. Att Fed nu avvaktar med ytterligare sänkningar och att sannolikheten för räntesänkning i eurozonen gör att trycket på den japanska centralbanken har minskat, åtminstone på kort sikt. Risken för en kraftig förstärkning av yenen har därmed minskat. Vi ändrar bedömningen och tror nu att centralbanken avstår från ytterligare stimulanser under 2020.

Kina – Stark trend men fortsatt svag konjunkturbild

Den kinesiska ekonomin har utvecklats något svagare än förväntat den senaste månaden. Överlag utvecklas dock den kinesiska ekonomin fortfarande rätt bra trots handelskonflikten. Det är framförallt inom industrin vi ser fortsatt nedsida, och här beror utvecklingen framöver till stor del på handelskonflikten. Den allt viktigare privatkonsumtionen växer snabbare än ekonomin i övrigt och vi tror en fortsatt stark arbetsmarknad är en viktig förklaring. Prisutvecklingen ser dock fortsatt mycket svag ut för kärninflationen, och ökade matpriser verkar inte heller denna månad gett några spridningseffekter. Vi tror fortfarande att en måttlig konjunktur med svag inflation får centralbanken att utöka stimulanserna.

Handelskonflikten – Liten försening men allt tyder på att ett första avtal är på gång

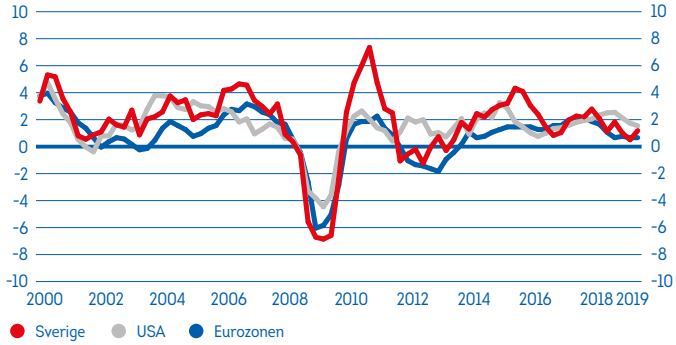
Signalerna kring handelskonflikten har varit fortsatt positiva med undantag för en kortare försening. Tidigare väntades ett avtal innan nyår, men i dagsläget ser det ut att komma tidigast i början av 2020. En klar positiv nyhet är att man nu förväntar sig faktiska sänkningar av befintliga tullsatser och att Kina annonserade att höja straffen för brott mot intellektuella rättigheter, vilket innebär att redan ett första avtal kan förbättra handelsrelationen betydligt.

Styrräntor

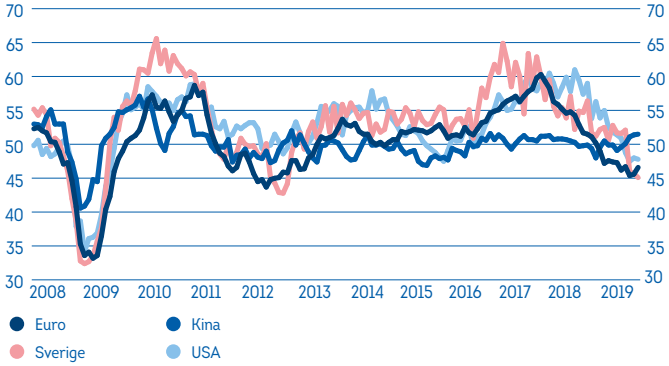
	15 dec	2019*	2020*
USA	1,75	1,75	2,0
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	-0,25	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2019



Fakta BNP

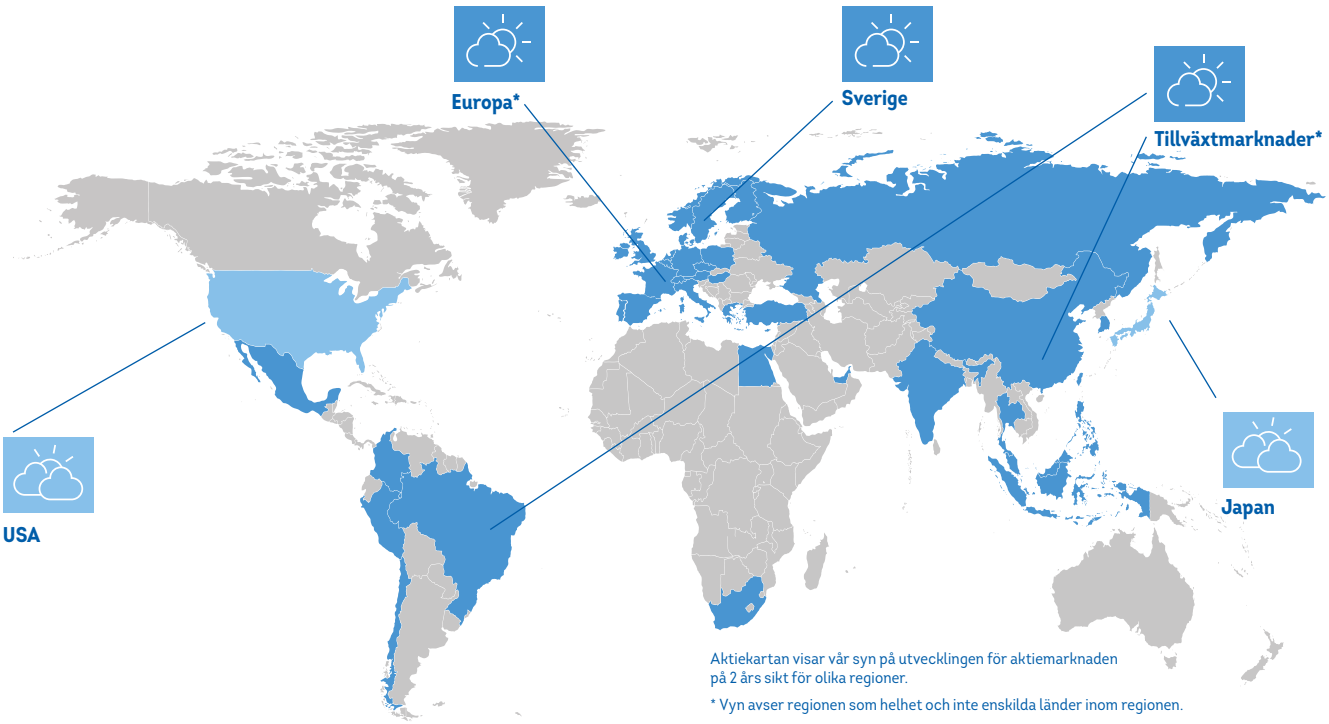
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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.

Måttlig avkastningspotential för aktier

Den globala konjunkturbilden för de utvecklade länderna ser relativt robust ut för 2019, dock med lägre ekonomisk tillväxttakt än i fjol. Samtidigt kan börsernas höga svängningar fortsätta det kommande året, drivet av marknadens osäkerhet för hur mycket den globala tillväxten bromsar in. Vi ser dock bra avkastningsmöjligheter för marknader där vi ser tidiga tecken på att konjunkturen är på väg att vända.



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 – Vi förhåller oss neutrala till aktier

De största politiska riskerna som kan tynga aktiers utveckling på kort sikt bedömer vi vara handelskonflikten mellan USA och Kina, en ökad Brexit-risk samt friktioner mellan Iran och USA. Vi ser dock att det finns viss potential kvar för fortsatt avkastning, dock i lägre takt.

Bortser man från upptrappningen av handelskonflikten ser den globala konjunkturbilden för de utvecklade länderna relativt robust ut för 2019, dock med lägre ekonomisk tillväxttakt än förra året. Vi ser att tillväxten bromsat in senaste halvåret men ser ingen större risk för recession då arbetsmarknad, kreditgivning och ekonomiska stimulanser indikerar annat. I och med inbromsningen väntas bolagens vinstökningstakt sakta in något, vilket kan ge svängningar på aktiemarknaden.

För att aktiemarknaden ska fortsätta stiga kraftigt krävs att bolagens vinster skrivs upp mer än väntat eller att någon av de ovan nämnda politiska riskerna avskrivs.

Den amerikanska och europeiska centralbankens räntesänkningar och marknadens förväntningar om vidare penningpolitiska stimulanser under 2019 ger en kudde inför en eventuell vidare inbromsning av den globala konjunkturen.

Sammantaget förhåller vi oss neutrala till aktier.

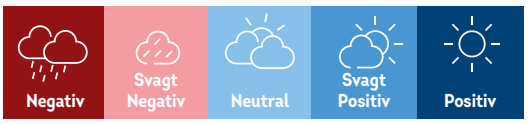
Sverige – Värderingen ser vi som motiverad

+ Svag krona ger stöd åt bolagens vinster
+ Potential för börsen om konjunkturen bottnar
- Värderingen är något hög

2019 års svenska kronförsvagning har gett stöd för Stockholmsbörsen storbolagsvinster. Konjunkturförväntningarna är dock fortsatt något dämpade för den svenska ekonomin och en lägre förväntad tillväxttakt för både inhemsk och global ekonomi har nu prisats in.

Vårt huvudscenario är att vi ser det som troligt att konjunkturen vänder upp någon gång under nästa år givet att internationella konflikter såsom handelskriget mellan USA och Kina inte eskalerar. Detta skulle vara särskilt gynnsamt för svenska börsen som anses vara speciellt konjunkturkänslig.

Trots den något höga värderingen ser vi att stigande vinster överväger riskerna för den svenska aktiemarknaden. Sammantaget har vi en svagt positiv rekommendation för svenska aktier.



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

Europa – Politiska risker har skapat attraktiv potential

+ Låg ekonomisk tillväxt kan överraska positivt
+ Värderingen relativt billig jämfört med övriga regioner
- Politiska utmaningar inom det europeiska samarbetet

Med Boris Johnson som premiärminister för Storbritannien ökar risken att Storbritannien lämnar EU det kommande året. Vi ser dock att den europeiska centralbanken forsätter sin expansiva penningpolitik, vilket är positivt för börsen. Efter en ekonomisk utveckling som var sämre än väntat 2018 ser 2019 ut att ge viss återhämtning och kanske till och med överraska positivt mot bakgrund av de lågt ställda förväntningarna. Europeiska börser ser vi dock som skäligt värderade baserat på värderingstal och den minskade lönsamheten. Skulle tecken komma på att den europeiska konjunkturen är på väg att vända, finns potential för högre bolagsvärderingar drivet av att framtida vinster börjas prisas in i aktiekurserna. I ett sådant läge skulle europeiska aktier kunna bli relativt sett "dyrare".

Då vi ser det som troligt att konjunkturinbromsningen bottnar nästa år överväger potentialen för vidare kursuppgångar de risker vi ser på kort sikt vilket gör att vi har en svagt positiv vy på europeiska aktier.

USA – Avtagande ekonomisk tillväxt men penningpolitiken ger åter visst stöd

+ Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
+ Styrkan i den amerikanska ekonomin är nu ett faktum
- Värderingen för amerikanska bolag är på historiskt höga nivåer

Den amerikanska ekonomin utvecklades något över förväntan förra året. Trots oron på världens börser 2018 har tillväxtprognoserna för den amerikanska ekonomin skruvats upp 2019. Dock börjar nu den globala ekonomin komma i kapp. USA går från en hög tillväxttakt till en mer normaliserad. Vinsttillväxten för bolagen blir något lägre, delvis drivet av att de positiva tillväxteffekterna av förra årets skattesänkningar avtar. Amerikanska bolag är väldigt lönsamma vilket till viss mån motiverar den historiskt höga värderingen. Dock ser vi det som svårt att behålla lönsamheten på samma nivåer kommande år.

Sammantaget har vi en neutral vy på amerikanska aktier.

Japan – Konjunkturinbromsning och mer stimulanser?

+ Fortsatt expansiv räntepolitik
- Japanska ekonomin känner nu av den globala inbromsningen
- Långsiktiga tillväxtproblem

Japansk ekonomi fortsätter att visa svag positiv tillväxt. De främsta drivkrafterna anser vi vara expansiv penningpolitik och en förbättrad inhemsk ekonomi, dock så har den globala konjunkturella inbromsningen även börjat kännas av för Japan. Handelsrelationen med USA är känslig för förändringar och om den försämras medför det negativa konsekvenser för japansk ekonomi. Marknaden förväntar sig nu en sänkning av den japanska centralbanken i år vilket är en stor omsvängning för hur förväntningarna var innan sommaren. Således så kommer även den japanska centralbanken ställa sig i ledet av centralbanker som sänker i år.

Den japanska ekonomins nyfunna inbromsning gör att vi ser konjunkturella risker samtidigt som centralbanken blir mer stimulativ. Detta gör att vi har en neutral vy för japanska aktier.

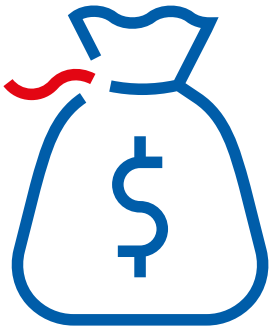
Tillväxtmarknader – Bäst potential på lång sikt

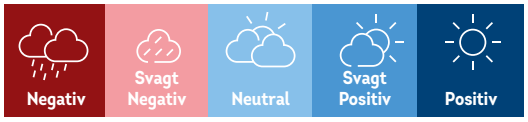
+ Attraktiv börsvärdering
+ Långsiktigt hög tillväxtpotential
- Risken för ett uteblivet handelsavtal tynger tillväxtpotentialen

Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökade under 2018 och är fortsatt stort. Vi bedömer att de successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt för tillväxtmarknadsaktier.

Handelskonflikten mellan USA och Kina avgör på kort till medel sikt hur tillgångsslaget kommer att utveckla sig. Skulle en lösning uppstå så kan vi vänta oss ett rally i tillväxtmarknadsaktier, men också motsvarande nedgång om ett avtal inte nås. Vi har en relativt positiv syn på regionen långsiktigt och ser möjligheter för en högre värdering även om handelskonflikten kan hålla tillbaka tillväxttakten. En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien.

Sammantaget ställer vi oss svagt positiva till tillväxtmarknadsaktier.





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

Räntor och krediter

Svenska korta och långa obligationer – Låg avkastning till låg risk

+ Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
+ Många långa obligationer har nu en negativ ränta
- Kraftigt stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning

Räntan för långa obligationer har fallit kraftigt under 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 för korta obligationer har förbättrats efter Riksbankens höjning av reporäntan med 0,25 procent i december 2018. Avkastningen bedöms fortfarande förbli låg, dock till mycket begränsad risk.

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

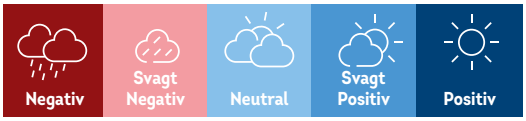
Företagsobligationer – Lägre avkastning framöver

+ En måttlig ekonomisk tillväxt kan gynna tillgångsslaget så länge det inte blir recession
+ Högre ränta än svenska obligationer ger bättre avkastning
- Räntan har sjunkit under 2019 och avkastningen framöver blir inte lika bra som hittills i år

Avkastningen på företagsobligationer var svängig under 2018 då kreditriskmarginalen steg kraftigt i både USA och Europa. Marginalen har därefter minskat under 2019 vilket påverkat avkastningen positivt. Rådande omvärldsmiljö med något svagare tillväxt i världen kan vara gynnsamt för företagsobligationer så länge det inte blir recession. En miljö där företagen fokuserar på att hålla kostnaderna nere är gynnsamt för deras förmåga att återbetala lån. Det i kombination med måttlig inflation bör stödja efterfrågan på företagsobligationer. Trots att räntan för företagsobligationer har minskat under 2019 är den fortfarande klart högre än räntan för svenska statsobligationer.

Centralbankernas agerande har varit en positiv faktor för företagsobligationer under 2019 efter att framförallt den amerikanska centralbanken sänkt räntan vilket fått marknadsräntorna att falla kraftigt. Man bedriver nu en klart expansiv penningpolitik vilket är gynnsamt för företagsobligationer.

Sammantaget är rekommendationen för företagsobligationer neutral och inom tillgångsslaget föredrar vi europeiska framför amerikanska.



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

Tillväxtmarknadsobligationer – Hög ränta till hög risk

+ Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men har minskat i år
+ Erbjuder bra diversifiering till traditionella tillgångsslag
- Risken för ett uteblivet handelsavtal tynger den ekonomiska tillväxtpotentialen

På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten eskalerar vore det negativt för tillväxtmarknadsobligationernas avkastning. Detsamma gäller risken för svag ekonomisk tillväxt, vilket skulle leda till minskad efterfrågan på kreditinvesteringar.

Den underliggande BNP-utvecklingen i tillväxtmarknadsländerna är dock starkare än i de utvecklade länderna och på längre sikt väntas kreditkvaliteten förbättras. Det tillsammans med den betydligt högre räntan gynnar avkastningen på tillväxtmarknadsobligationer på sikt.

Sammantaget är vi neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en neutral vy på aktier på två års sikt då värderingen är rimlig samtidigt som konjunkturriskerna ännu inte pekat på en tydlig vändning. Vi föredrar framför allt tillväxtmarknader och småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan väljer vi främst företagsobligationer med hög kreditsäkerhet samt tillväxtmarknadsobligationer.

Är du bekväm eller aktiv? Här finns fonder för alla

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

Bekväma fonder

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

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare - samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder - tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. Förslagen presenteras i Investeringshjälpen den 15e varje månad och publiceras på dels lf.se dels i vårt nyhetsbrev Sparutsikter (som du kan anmäla dig till på www.lansforsakringar.se/sparutsikter). I bilden på sida 13 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 13). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder, absolutavkastande fonder 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 och Aktiva 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

Den globala aktievärderingen är för närvarande något hög, särskilt för USA. Vi ser viss risk för att en fallande global tillväxt kan komma att ifrågasätta nuvarande värdering och vi förutspår att svängningarna på aktiemarknaden kan fortsätta. Vi räknar dock med att konjunkturen närmar sig en botten och när aktiemarknaden börjar blicka framåt mot 2020, utgör det en potential för stigande kurser. Detta medför att vi håller en nära neutral vikt 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 då aktiemarknaden faller kraftigt, varför långa obligationer kan vara attraktiva i en blandfond. Vi dras också till företags- och tillväxtmarknadsobligationer som vi ser som attraktiva då räntan är relativt hög.

Aktier

Vi överviktar globala tillväxtmarknader samt har en specifik övervikt på Kina. Amerikanska aktier underviktas. Samtidigt föredrar vi europeiska och svenska småbolag tack vare deras större möjligheter att växa och öka vinsten.

Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige. Vi bedömer att de kommer ge lite bättre avkastning än traditionella penningmarknadsfonder, givet det låga ränteläget.

Svenska långa obligationer

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

Företagsobligationer

Vi väljer företrädesvis företagsobligationer i Europa och USA. De erbjuder en god diversifiering till övriga portföljen och förväntas ge god riskjusterad avkastning givet rådande marknadsläge. Vi föredrar även seniora lån vilka väntas överprestera i ett läge när marknadsräntorna stiger.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, i såväl lokal valuta som valutasäkrade till svenska kronor. De har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder bättre avkastningspotential på lång sikt.

Absolutavkastande fonder

Vi väljer att investera i Länsförsäkringar Multistrategi, dels då fonden innehåller vissa investeringsstrategier som inte finns tillgängliga på Länsförsäkringars fondutbud, dels då fondens flexibla förvaltningsstil förbättrar riskjusterad avkastning för Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

Innehavsförändringar Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag

Mot bakgrund av den senaste tidens kraftigt sjunkande ränta för valutasäkrade tillväxtmarknadsobligationer och goda avkastning hittills i år, bedömer vi att utsikterna på tolv månaders sikt är något försämrade. Kreditspreaden för tillväxtmarknadsobligationer bedöms stiga kommande året vilket i så fall skulle påverka avkastningen negativt. Mot den bakgrunden minkar vi denna månad i fonden Neuberger Berman EM Debt Hard Currency och ökar i Länsförsäkringar Kort Räntefond.

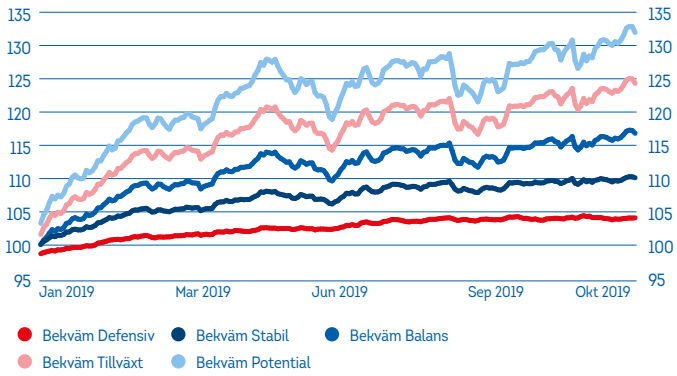
Förändringar 16 december 2019

Vi gör förändringar i en av fem aktiva placeringsförslag.

Aktiv Defensiv

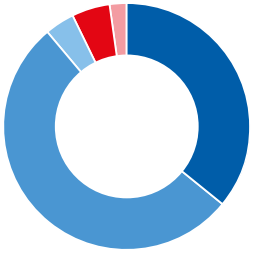
BlackRock EM Local Currency Bond Fund..... +5,0%
Neuberger Berman EM Debt Hard Currency .....-5,0%

Utveckling Bekväma Fonder 2019



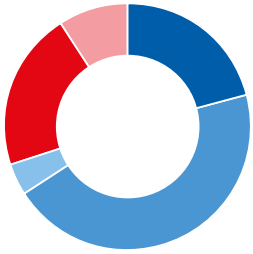
Bekväma Fonder

Bekväm Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



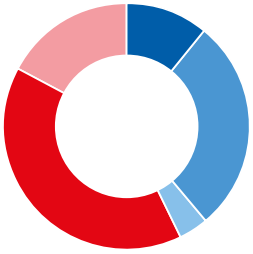
- Korta räntefonder 36 %
- Långa räntefonder 53%
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 2%

Bekväm Fond Stabil
(Låg risk)



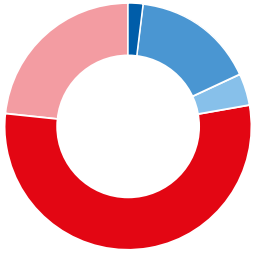
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 45 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 21 %
- Svenska aktiefonder 9 %

Bekväm Fond Balans
(Medelrisk)



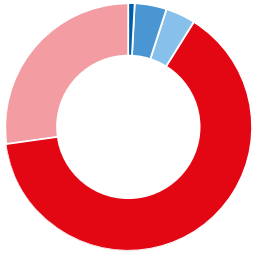
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 40 %
- Svenska aktiefonder 17 %

Bekväm Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 2 %
- Långa räntefonder 16 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 54 %
- Svenska aktiefonder 23 %

Bekväm Fond Potential
(Mycket hög risk)

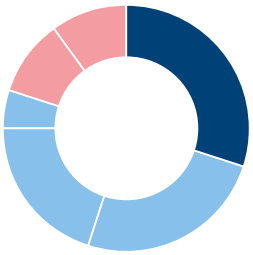


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 4 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 27 %

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

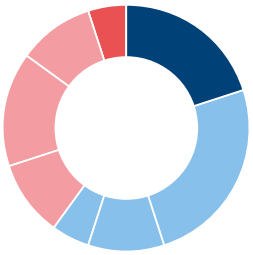
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



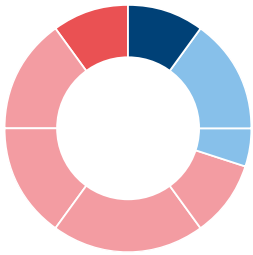
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25%
- Blackrock Euro Corporate bond 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



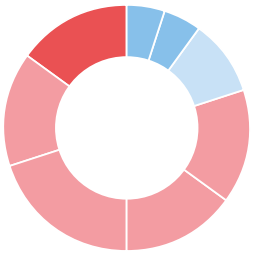
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25%
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5%

Aktiv Balans
(Medelrisk)



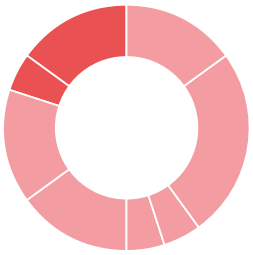
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 15%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15%
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10%

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Lång Räntefond 5%
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15%

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Standard Life European Smaller Companies 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 15 %

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 23 Nordic Morning 2019-12

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

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

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

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

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

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

Länsförsäkringar Bergslagen 021-190100 | **Länsförsäkringar Blekinge** 0454-302300 | **Dalarnas Försäkringsbolag** 023-93000 | **Länsförsäkringar Gotland** 0498-28 18 50 **Länsförsäkringar Gävleborg** 026-14 75 00 | **Länsförsäkringar 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** 042-633 80 00 | **Länsförsäkringar Stockholm** 08-562 830 00 **Länsförsäkringar Södermanland** 0155-48 40 00 | **Länsförsäkringar Uppsala** 018-68 55 00 | **Länsförsäkringar Värmland** 054-775 15 00 | **Länsförsäkringar Västerbotten** 090-10 90 00 **Länsförsäkringar Västernorrland** 0611-36 53 00 | **Länsförsäkringar Älvsborg** 0521-27 30 00 | **Länsförsäkringar Östgöta** 013-29 00 00

Länsförsäkringar

lansforsakringar.se