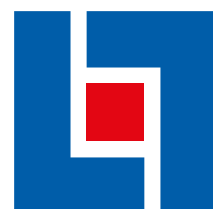


Investeringshjälpen

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 januari 2020.

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

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Global konjunktur bromsar in 4

Finansiella marknader

Måttlig avkastningspotential för aktier 8

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 11

Vår syn i korthet

Tydliga signaler på en stabilisering i världsekonomin, men nya orsaker till osäkerhet uppkommer. Utvecklingen i USA fortsätter att vara stabil, samtidigt som återhämtningen i Europa blir långsam. Penningpolitiska stimulanser stödjer tillväxten och riskbilden förbättras när USA och Kina står nära att signera ett handelsavtal. Konflikten mellan USA och Iran dämpar optimismen på marknaderna.

Global konjunktur

- Signaler på en stabilisering finns - men återhämtningen i Europa blir långsam
- Centralbankerna genomför penningpolitiska stimulanser
- Svag politisk konsensus för finanspolitiska stimulanser

Riskbilden förbättras men konflikten mellan USA och Iran tynger marknaderna

- USA och Kina nära att signera ett "fas ett-avtal"
- Sannolikheten för en hård Brexit minskar kraftigt efter Johnsons storseger
- Risken för en eskalering av konflikten mellan USA och Iran ökar markant

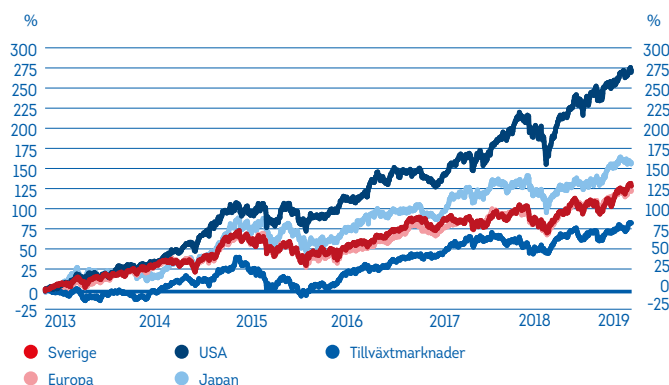
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 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 2013-2019

Avkastning i svenska kronor



Ljus i vintermörkret

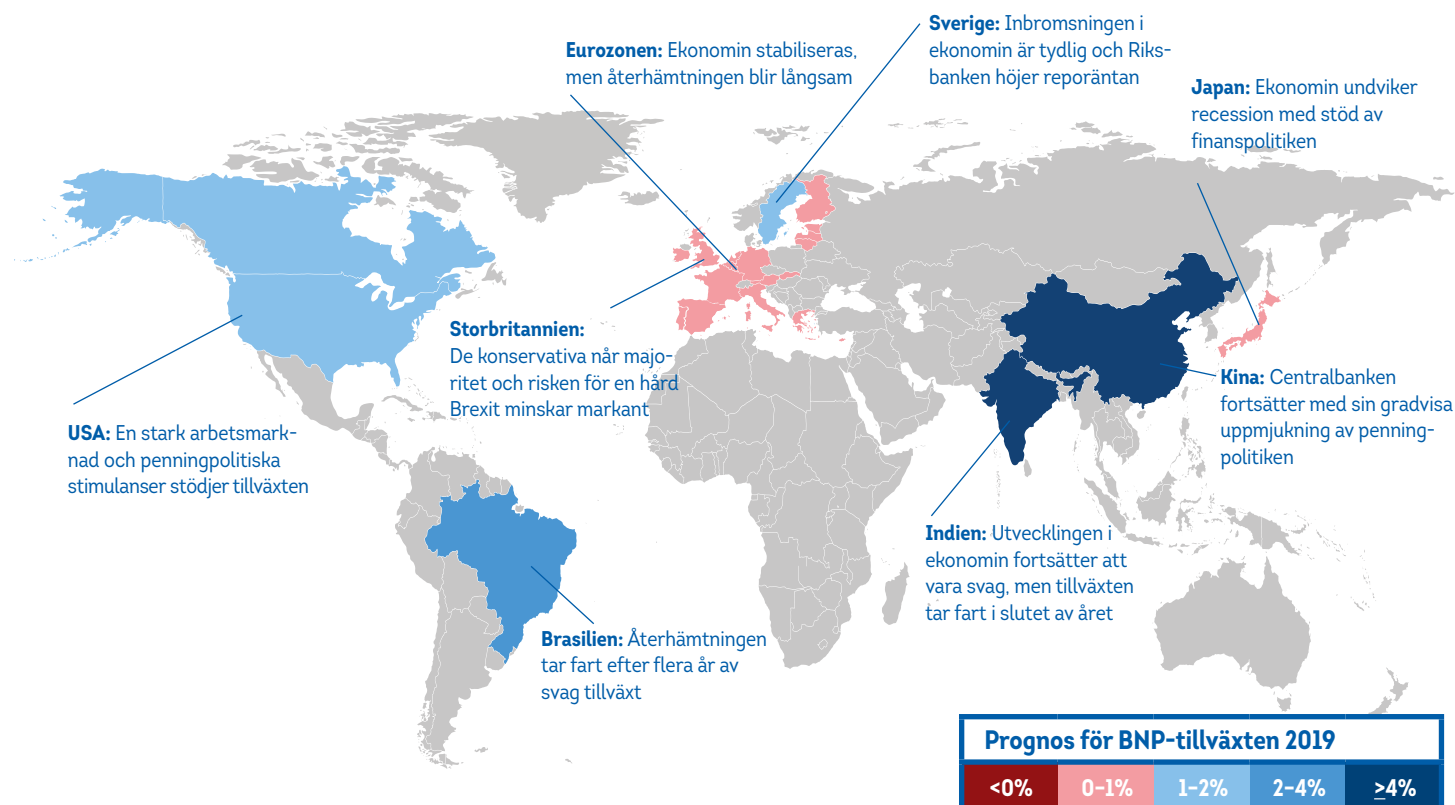
- Vi ser att bolagens vinsttakt mattas av något 2020 men väntas öka igen 2021
- De politiska risker som äventyrat den globala tillväxttakten, såsom en Brexit utan avtal och handelstullar mellan USA och Kina har avtagit på sistone
- Världens centralbanker, utom Riksbanken, är inne i en sänkingscykel vilket är positivt för risktillgångar

Företagsobligationer ett gott alternativ

- 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 förra året och vi behåller vår neutrala rekommendation

Återhämtning på sikt men nya orosmoln tornar upp sig

Den amerikanska ekonomin visar motståndskraft, såväl mot osäkerheten kring handelskonflikten som mot inbromsningen i tillverkningsindustrin. Riskbilden förbättras när USA och Kina närmar sig en signering av ett handelsavtal. Det finns tecken på stabilisering i Europa, men återhämtningen blir långsam. Tillväxten i Kina är stabil, men blir allt mer beroende av penningpolitiska stimulanser.



Sverige - Ekonomin bromsar in och arbetslösheten stiger

I Sverige har läget inte förändrats under de senaste månaderna. Förtröendebarmetrar inom industrin ligger på nivåer som pekar på en lägre aktivitet i ekonomin, men till skillnad från resten av Europa viker tjänstesektorn nedåt och arbetslösheten stiger. Inbromsningen av den svenska ekonomin är tydlig. Goda nyheter är dock att uppgången av arbetslösheten under 2019 främst förklaras med att arbetskraften utvecklats i en snabbare takt än sysselsättningen, dvs. att antalet anställda i ekonomin stigit under året. Vi räknar däremot med att en svagare efterfrågan leder till att sysselsättningen framöver växer i långsammare takt än tidigare, samtidigt som arbetslösheten fortsätter att stiga. Vi beräknar att den positiva utvecklingen av bostadspriserna och stigande förtröendebarmetrar för hushållen utgör en bra grundplatta för hushållens konsumtion framöver. Tillväxten förblir låg, men vi ser en återhämtning under andra hälften av året.

Riksbanken - Reporäntan höjs och ligger oförändrad en lång tid framöver

Riksbanken har nu levererat den annonserade, debatterade och förväntade räntehöjningen. Reporäntan ligger på noll procent och vår bedömning är att den kommer att vara oförändrad under en lång tid

framöver. Med höjningen går Riksbanken emot andra centralbanker i närområdet och effekten på kronan är tydlig. Kronan har förstärkts sedan marknaden inprisade Riksbankens planerade höjning av räntan i december. Riksbankens egna prognoser för inflationen och resursutnyttjande talar för en mer expansiv penningpolitik framöver, snarare än för räntehöjningar. Direktionen är oenig om beslutet, båda vice riksbankscheferna Anna Breman och Per Jansson reserverade sig mot beslutet och förespråkade en oförändrad reporänta i december. Vi tror dock att det skulle krävas en kraftig försämring i ekonomin för att se negativa räntor i Sverige igen.

Eurozonen - Stor seger för Johnson men tillväxten i regionen blir svag

Optismen i regionen har varit stor efter att Storbritannien genomförde ett nyval den 12 december. Resultatet blev enligt förväntan. Den konservativa regeringen vann med stor majoritet och Boris Johnson förväntas nu kunna genomföra det utlovade utträdet ur EU. Fokus under året kommer att ligga på förhandlingarna kring ett handelsavtal med EU, och även där har Johnsons hårda linje inneburit konsekvenser för marknaden. Pundet rasade efter att premiärministern signalerat att han vill lagstifta bort möjligheten att förlänga övergångsperioden för Brexit till utgången av 2020. Detta innebär att Storbritannien då



riskerar att stå utanför ett handelsavtal med EU. Regionen kommer dock att gynnas av den minskade osäkerhet som det nya avtalet mellan USA och Kina innebär.

Trots att det ekonomiska läget visar tecken på att en stabilisering är på gång, förväntar vi oss en period med en relativt svag tillväxt. Det handlar fortfarande om den kraftiga inbromsningen i den tyska tillverkningsindustrin. Tjänstesektorn visar däremot tillräcklig motståndskraft för att undvika en recession. Andra länder i Europa har haft en mer stabil utveckling, i till exempel Frankrike har president Emanuel Makrons arbetsmarknadsreformer haft en tydlig effekt på ekonomin. BNP växer starkare än andra länder i regionen och arbetslösheten fortsätter att minska. Samma reformplan kan dock ha motsatt effekt om protesterna i Frankrike eskalerar. Vår bedömning är att en relativt stark arbetsmarknad kommer att hjälpa regionen att undvika en recession, men att återhämtningen är långsam och tillväxten svagare än normalt under de kommande kvartalen.

ECB - Låg inflation och ytterligare stimulanser nästa år

ECB fortsätter med det planerade tillgångsköpet, men vi förväntar oss inget betydande stöd av finanspolitiken. ECB köper sedan november 2019 värdepapper för 20 miljarder euro per månad och väntas fortsätta med det under en överskådlig framtid. Ekonomernas uttalande om behovet av finanspolitiska stimulanser har hittills fått ytterst lite gehör hos eurozonens finansministrar. Arbetsmarknaden ser fortfarande ut att hålla emot nedgången i konjunkturen bra, men arbetslösheten i eurozonen har nu slutat att sjunka. Vi tror att den svaga återhämtningen i ekonomin kommer resultera i en svag inflation. Detta i sin tur kommer att leda till ytterligare penningpolitiska stimulanser från ECB. Den marginella förbättringen av industrin innebär dock att sannolikheten för fler räntesänkningar har minskat.

USA - En stark arbetsmarknad lägger grunden för en ökad konsumtion

Den amerikanska ekonomin försätter att visa bra förutsättningar för en god tillväxt. Arbetsmarknaden är stark och antalet sysselsatta utanför jordbrukssektorn ökade med 266 000 anställda. Detta är mycket högre än förväntat och ett tecken på att den amerikanska ekonomin visar motståndskraft, såväl emot osäkerheten kring handelskonflikten som inbromsningen i tillverkningsindustrin. Förtroendebarmetrar visar små förändringar, de pekar på en kraftig inbromsning i industrin och

en fortsatt expansion i tjänstesektorn. En viss oro kvarstår dock över att konsumtionen nu är den enda styrkan i ekonomin, men optimismen kring handelsavtalet mellan USA och Kina bör bidra till att minska osäkerheten.

Vi tror fortfarande att avmattningen i ekonomin under de kommande kvartalen är en konsekvens av den kraftiga inbromsningen inom tillverkningsindustrin samt av att konsumtionen utvecklas i en svagare takt. Hushållens konsumtion kommer fortsatt dra den amerikanska ekonomin framåt, med hjälp av penningpolitiska stimulanser och en stark arbetsmarknad.

Fed står åt sidan och beskriver den nuvarande penningpolitiken som välkalibrerad

Den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan trots att arbetsmarknaden fortsatte att visa styrka med sjunkande arbetslöshet. Fed sänkte räntan så fort det fanns tecken på att osäkerheten på marknaderna ökade och därmed riskerade att påverka den reala ekonomin. Det finns ingen tvekan om att Feds nuvarande penningpolitiska kommitté (FOMC) vill visa sig bestämd att agera snabbt och kraftigt vid behov. Men det finns lite som talar för ytterligare sänkningar under det kommande året. FOMC beskriver den nuvarande penningpolitiken som "välkalibrerad" och har signalerat en paus i väntan på ytterligare statistik. De fortsätter dock att se omfattande nedåtrisker. Vår bedömning är att styrräntan ligger oförändrad under en lång tid framöver. Vi tror dock att den låga inflation gör att man fortfarande ligger närmare en räntesänkning, snarare än en höjning.

Japan - Finanspolitiken stödjer tillväxten men effekten är begränsad

En reviderad BNP-siffra visade att utvecklingen i ekonomin det tredje kvartalet var starkare än tidigare beräknat. Men förtroendebarmetrar och ekonomisk statistik tyder på en svag konjunktur framöver och både tillväxt och arbetsmarknad utvecklas svagare. Riskbilden har dock förbättrats i och med att osäkerhet kring handelsavtalet mellan USA och Kina försvinner. Ekonomin får också stöd av finanspolitiken efter att regeringen annonserat ett stort stimulanspaket. Stimulanspaketet verkar omfattande vid första anblick, men vår bedömning är att huvuddelen av paketet endast kommer att kompensera för tidigare stimulansåtgärder som upphör. Centralbanken avvaktar med ytterligare stimulanser men är redo att agera om läget i ekonomin försämras.

Kina - Stabil tillväxt med stöd av centralbanken

Överlag fortsätter den kinesiska ekonomin att utvecklas i god takt, fast med allt mer stöd av penningpolitiska stimulanser. Den kinesiska centralbanken fortsätter med sin gradvisa uppmjukning av penningpolitiken och genomförde en ytterligare nedjustering av räntan som bankerna betalar för kortsiktig likviditet. Detta är en av en rad insatser som centralbanken genomför med syfte att uppmuntra bankerna att sänka sina utlåningsräntor. Vi förväntar oss att utvecklingen i industrin framöver kommer att gynnas av avtalet mellan USA och Kina, men konjunkturen har dock redan påverkats av handelskonflikten. Detta kommer att leda till flera penningpolitiska stimulanser under 2020 som stabiliserar tillväxten.

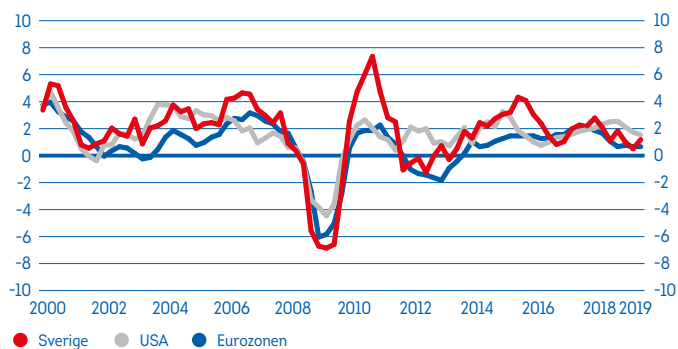
Handelskonflikten - Ett avtal i linje med förväntningarna

Utvecklingen kring handelskonflikten har varit gynnsam för marknaden. USA och Kina verkar ha kommit överens om ett fas ett-avtal, ett utfall i linje med förväntningarna. Båda parter avstår från aviserade tullhöjningar och USA sänker dessutom tullavgifter på varor från Kina motsvarande 120 miljarder dollar. Kina åtar sig å sin sida en kraftig ökning av livsmedelsimport från USA under de kommande åren, samtidigt som landet lovar lagändringar kring skyddet av immateriella rättigheter. Omfattningen av avtalet är begränsat men det ger en signal av att eskaleringen av konflikten upphör för närvarande. Vi förväntar oss dock att frågan lyfts igen efter det amerikanska valet i november 2020.

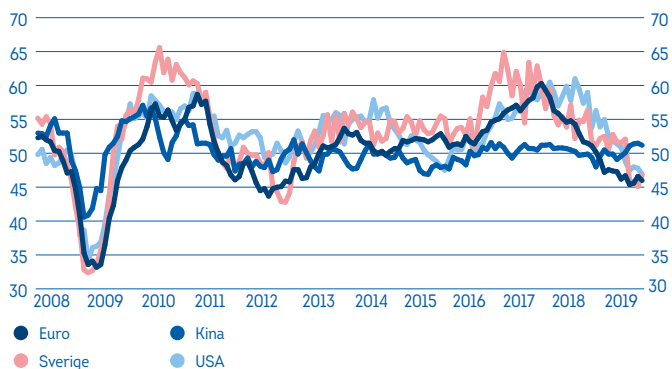
Styrräntor			
	15 jan	2020*	2021*
USA	1,75	1,75	1,75
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

* Prognos vid årets slut

BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2019



Fakta BNP

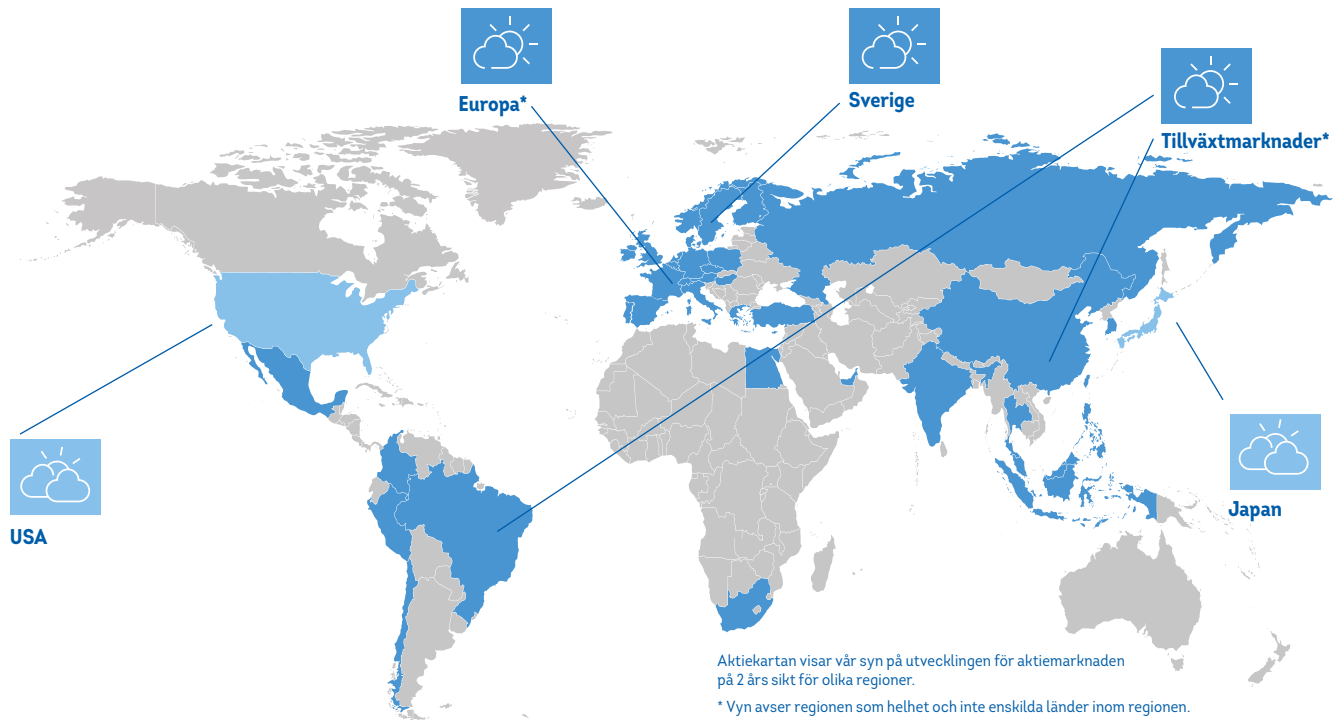
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

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. Värdet 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 2020, dock med något lägre ekonomisk tillväxttakt än 2019. Bolagens vinsttillväxt väntas därför sakta in. Samtidigt kan börsernas svängningar bli fortsatt höga, 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 vänder.



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, och ett Brexit utan avtal. Vi ser dock att det finns viss potential kvar för fortsatt avkastning, dock i lägre takt.

Den globala konjunkturbilden för de utvecklade länderna ser relativt robust ut för 2020, dock med lägre ekonomisk tillväxttakt än 2019. Vi ser att tillväxten bromsat in det 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 förväntningarna på bolagens vinster skrivs upp mer än väntat.

Den amerikanska och europeiska centralbankens räntesänkningar och marknadens förväntningar av vidare penningpolitiska stimulanser vid eventuell ny konjunkturoro ger en kudd inför en eventuell vidare inbromsning av den globala konjunkturen.

Dock speglar marknadens prissättning av aktier att konjunkturen vänder och ser bättre ut redan nästa år. Därför är vi sammantaget neutrala till aktier globalt men överviktade de regioner där vi ser utrymme för vidare expansion av värdering.



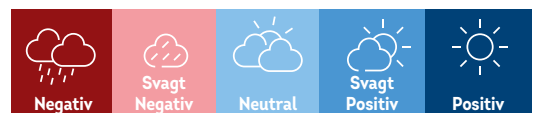
Sverige – Värderingen ser vi som motiverad

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

Förra årets svenska kronförsvagning har gett stöd för Stockholmsbörsens 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 ger bakslag. Om den globala konjunkturen vänder skulle det vara särskilt gynnsamt för svenska börserna 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 på 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 återvald premiärminister för Storbritannien pekar landets inriktning mot att Storbritannien kommer att lämna EU kommande året. Vi ser dock att den europeiska centralbanken fortsätter sin expansiva penningpolitik, vilket är positivt för börsen. Efter en ekonomisk utveckling som var sämre än väntat 2019 ser 2020 ut att ge viss återhämtning och kanske till och med överraska positivt mot bakgrund av de lågt ställda förväntningarna. Skulle tecken komma på att den europeiska konjunkturen är på väg att vända, finns potential för högre bolagsvärderingar drivet av att framtida vinster börjar prisas in i aktiekurserna. I ett sådant läge skulle europeiska aktier kunna bli relativt sett "dyrare".

Då vi ser det som troligt att konjunkturinbromsningen bottenar 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 visst stöd

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
- + Styrkan i den amerikanska arbetsmarknaden och tidiga tecken på positiv vändning
- Värderingen för amerikanska bolag är på historiskt höga nivåer

Den amerikanska ekonomin utvecklades något över förväntan förra året. Trots 2019 års stora globala konjunkturoro har tillväxtprognoserna för den amerikanska ekonomin inte reviderats nämnvärt för 2020. Dock börjar nu den globala ekonomin komma i kapp USA som tidigare haft en hög tillväxttakt till en nu mer normaliserad. Amerikanska bolag är väldigt lönsamma vilket till viss mån motiverar den historiskt höga värderingen.

Den amerikanska centralbanken inleder sin räntecykel för året och väntas sänka räntan en gång till i år. Dock så har ekonomiska indikatorer den senaste tiden indikerat en viss avmattning av inbromsningen samt fortsatt styrka i den amerikanska arbetsmarknaden.

Vi ser tidiga tecken på att den amerikanska ekonomin går mot en vändning men med aktievärderingar som är på historiskt höga nivåer, därför har vi sammantaget en neutral vy på amerikanska aktier.



Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser?

- + Fortsatt expansiv räntepolitik
- Japanska ekonomin känner nu av global inbromsning
- Långsiktiga tillväxtproblem

Japansk ekonomi fortsätter att visa svagt positiv tillväxt. De främsta drivkrafterna anser vi vara expansiv penningpolitik och en förbättrad inhemsk ekonomi, dock så har nu den globala konjunkturrella 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 halv sänkning av den japanska centralbanken, vilket är en stor omvägning för hur förväntningarna har varit innan. Således kanske även den japanska centralbanken ställer sig sist i ledet av centralbanker som börjat sänka.

Den japanska ekonomins inbromsning gör att vi tycker oss se vidare konjunkturrella risker samtidigt som centralbanken blir mer stimulatv. Detta gör att vi har en neutral vy för japanska aktier.



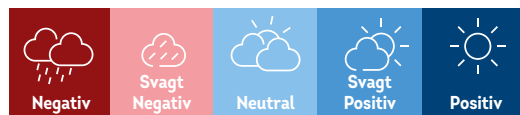
Tillväxtmarknader - Bäst potential på lång sikt

- + Attraktiv börsvärdering
- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
- Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen

Tillväxtmarknader växer snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökade under 2019 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 medellång sikt hur tillgångsslaget kommer att utveckla sig. Skulle en lösning materialiseras 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.



Väderymbolerna 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 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 för korta obligationer har förbättrats efter Riksbankens höjning av reporäntan till noll procent i december 2019. 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 i år blir inte lika bra som 2019

Avkastningen på företagsobligationer var utifrån ett historiskt perspektiv mycket god under förra året, drivet av kraftigt sjunkande räntenivåer. Rådande omvärldsmiljö med något svagare tillväxt i världen kan vara fortsatt 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 senaste året 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 expansiv penningpolitik vilket är gynnsamt för företagsobligationer.

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



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

Vi såg ett rally i tillgångsslaget förra året som drevs av att räntan gått ner för obligationer samt att den svenska kronan försvagats. Även om räntan har fallit får den fortfarande ses som hög jämfört med svenska långa räntor.

På kort sikt finns det flera risker som kan påverka avkastningen negativt. Om handelskonflikten mot förmodan 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.



Negativ



Svagt
Negativ



Neutral



Svagt
Positiv



Positiv

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

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi har en neutral vy på aktier på två års sikt då centralbankernas stimulerande penningpolitik stödjer börserna som dock är något högt värderade. 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. I bilden på sida 13 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval. Du kan även anmäla dig till vårt nyhetsbrev Sparutsikter på www.lansforsakringar.se/sparutsikter.

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 efter rallyt i tillgångsslaget under förra året, 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 2021, 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 övervikt 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 överpresterar i ett läge när marknadsräntorna stiger.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, framförallt i lokal valuta men också i mindre utsträckning i obligationer valutasäkrade till svenska kronor. Tillväxtmarknadsobligationer 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.

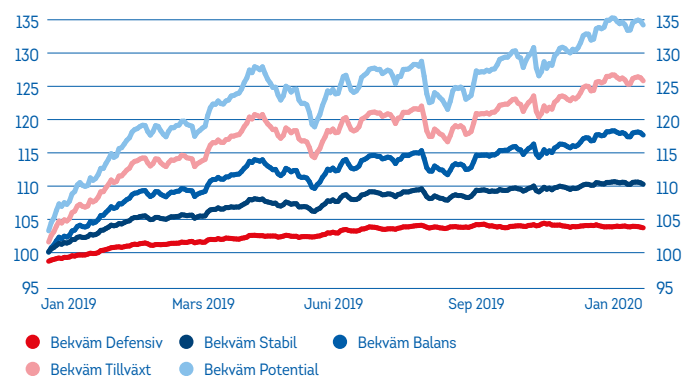
Innehavsförändringar Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag

Vi gör inga förändringar denna månad.

Förändringar 15 januari 2020

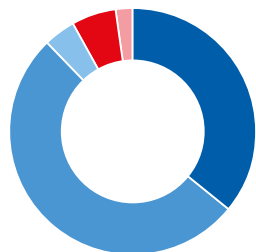
Vi gör inga förändringar i de aktiva placeringsförslagen denna månad.

Utveckling Bekväma Fonder 2019



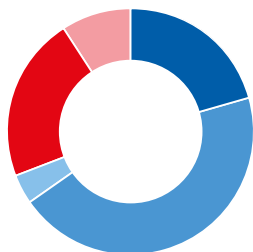
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



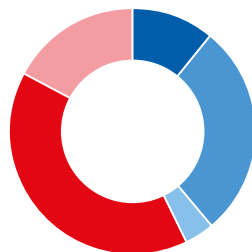
- Korta räntefonder 36 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 6 %
- Svenska aktiefonder 2 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



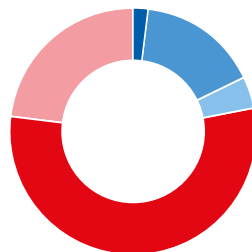
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 45 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 22 %
- Svenska aktiefonder 9 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



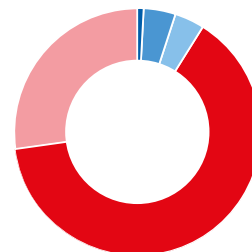
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 40 %
- Svenska aktiefonder 17 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 2 %
- Långa räntefonder 16 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 55 %
- Svenska aktiefonder 23 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

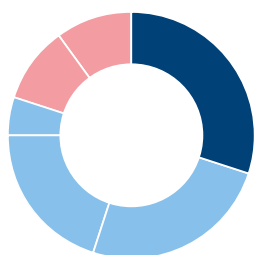


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 4 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 27 %

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.

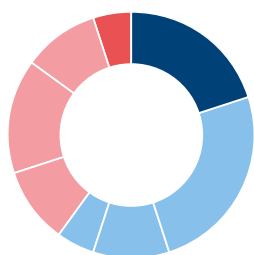
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



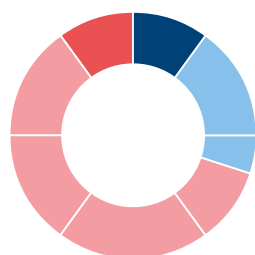
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 30 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Blackrock Euro Corporate bond 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



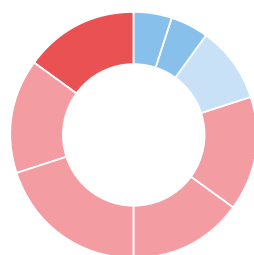
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- Blackrock Euro Corporate bond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad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

Aktiv Balans
(Medelrisk)



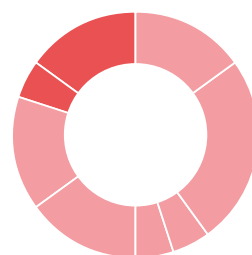
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 20 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 15 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv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

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.

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 Gäddede-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