

# Vår marknadssyn

## Bekväma fonder – januari 2025

2024 blev året när allt handlade om USA. Europeiska och svenska aktier steg knappt 10 procent medan USA steg hela 40 procent, om vi även beaktar dollarförstärkningen. Det är den största skillnaden under ett kalenderår sedan svenska fastighetskrisen 1992. Amerikanska teknologibolag och finans dominerade uppgången. Amerikansk ekonomi och arbetsmarknad har varit ovanligt robust. Trump för en för amerikanska bolag mer tillväxtvänlig politik men ökar också osäkerheten. Centralbanker globalt har sänkt styrräntor men vi räknar med mer måttliga sänkningar framöver. USA undviker kris 2025 men givet hög värdering och redan höga förväntningar räknar vi med jämnare börsutveckling mellan regioner framöver. Svensk ekonomi visar tecken på återhämtning efter en svag höst, vilket hjälper bolagsvinster. Både hushåll och företag ser ökad efterfrågan.

### Marknad

- Bra men ojämn börsutveckling 2024. Den extrema USA-styrkan bidrog till att många blandfonder slog svenska börsen. Ansträngda värderingar gör att 2024 inte kommer att upprepas, och vi tror att svenska aktier har goda förutsättningar 2025.
- Vinstutveckling driven av konjunkturutvecklingen viktigare än värdering. Småbolag särskilt attraktiva.
- Tillväxtmarknadsaktier har låg värdering. Kinas ekonomi ännu för svag och ytterligare stimulanser väntas. Handelstullar är en orosfaktor och lär skapa volatilitet.
- Centralbanker sänker räntor lite till. Paus närmar sig. Relativt hög räntenivå globalt sett, vilket ger bra avkastning på räntepapper.
- Företagsobligationer ger bra löpande avkastning men värderingen börjar bli ansträngd.
- Dollarn har stärkts påtagligt. Svårt för kronan att stärkas i denna ännu USA-drivna miljö men på sikt bör en rekyl komma.

### Konjunktur






- Amerikansk styrka driver vinster. Endast måttlig inbromsning att vänta. Sverige väntas gå starkare än Europa när räntesänkningarna etablerats. Tillväxtmarknader håller uppe bättre. Tecken finns på bredare svensk återhämtning där såväl hushåll, industri och tjänster kommer bättre ut.
- Tysk regeringskris och svag industri, men kommande regeringsskifte kan leda till en mer stimulerande finanspolitik.
- Inflationsrisker är måttliga i Sverige. Störst risk i USA.
- Svag fastighetsmarknad bottenar ur. Hushåll i Sverige får tillbaka köpkraft. Svensk industri gynnas av svag krona.
- Kina för en mer tillväxtvänlig politik men kan drabbas av nya amerikanska tullar.

### Allokering

- Neutral syn på USA. Sista månaden tappade börsrallyt kraft. Höga vinstmarginaller ställs mot ansträngd värdering.
- Småbolag i långsam återhämtning. Sverige har potential när vinster utvecklas bättre 2025.
- Räntekänsliga fastighetsbolag bör komma tillbaka när efterfrågan i ekonomin blir tydligare.
- Kvalitetsbolag bör klara börsoro relativt väl då de växer över tid.
- Obligationer viktiga för att balansera risken i en portfölj. Relativt god löpande avkastning på räntepapper, även korta papper.

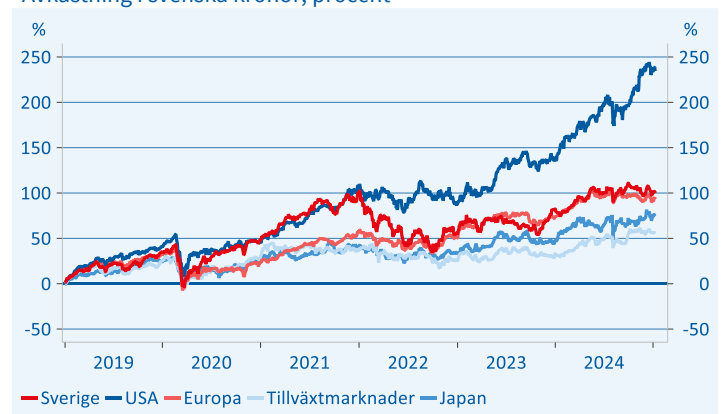
- Företagsobligationer, inklusive tillväxtmarknadsobligationer, ger bra diversifiering. Högre förväntad avkastning än statsobligationer till bara lite ökad risk. Minskad potential för högriskkrediter och tillväxtmarknadsobligationer efter bra resa.

### Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 Negativ	 Svagt negativ	 Neutral	 Svagt positiv	 Positiv
<b>Aktier</b>					
USA			●		
Sverige					●
Europa			●		
Japan			●		
Tillväxtmarknader				●	
<b>Räntor</b>					
Korta obligationer			●		
Långa obligationer		●			
<b>Krediter</b>					
Företagsobligationer			●		
Tillväxtmarknader			●		

### Börsutveckling, aktieindexfonder, 2019–2024

Avkastning i svenska kronor, procent



# Bekväma fonder – allokering just nu

Med våra Bekväma fonder kan du enkelt investera i en diversifierad portfölj av noggrant utvalda fonder. Vi tar hand om fondvalen åt dig och justerar regelbundet portföljerna baserat på vår marknadsvy. Dessutom ser vi till att risknivån bibehålls på önskad nivå allt eftersom tiden går och marknaderna utvecklas.

- Korta räntefonder
- Långa räntefonder
- Absolutavkastande fonder
- Globala aktiefonder
- Svenska aktiefonder

## Bekväma Fond Defensiv (Mycket låg risk)



### 10 största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. RobecoSAM Global SDG Credits
3. LF Kort Räntefond
4. Neuberger EM Debt Hard Currency
5. BGF Sustainable Emerging Markets Local
6. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond
7. LF Multistrategi
8. PIMCO Asia High Yield Bond
9. BGF European High Yield
10. SEB FRN Fond

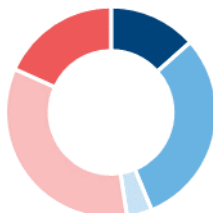
## Bekväma Fond Stabil (Låg risk)



### 10 största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. LF Kort Räntefond
3. Robeco Global SDG Credit
4. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond
5. LF Multistrategi
6. LF Småbolag Sverige
7. LF Global Vision
8. Wellington Global Quality Growth
9. LF Sverige Vision
10. Robeco BP Global Premium Equities

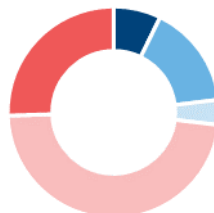
## Bekväma Fond Balans (Medelrisk)



### 10 största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. LF Kort Räntefond
3. Robeco Global SDG Credit
4. LF Sverige Vision
5. LF Global Vision
6. Wellington Global Quality Growth
7. LF Småbolag Sverige
8. Robeco BP Global Premium Equities
9. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond
10. SEB Sweden Equity

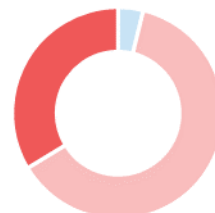
## Bekväma Fond Tillväxt (Hög risk)



### 10 största innehaven

1. LF Sverige Vision
2. LF Global Vision
3. Wellington Global Quality Growth
4. LF Småbolag Sverige
5. Robeco BP Global Premium Equities
6. SEB Sweden Equity
7. Wellington Global Quality Research
8. LF Kort räntefond
9. Robeco Global SDG Credit
10. Impax Global Equity Opportunities

## Bekväma Fond Potential (Mycket hög risk)



### 10 största innehaven

1. LF Sverige Vision
2. LF Global Vision
3. Wellington Global Quality Growth
4. LF Småbolag Sverige
5. Robeco BP Global Premium Equities
6. SEB Sweden Equity
7. Wellington Global Quality Research
8. Impax Global Equity Opportunities
9. LF Multistrategi
10. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond

## Så väljer vi fonder

Vi investerar i en bred uppsättning aktie- och räntefonder globalt och i Sverige som bidrar till en god riskspridning. Beroende på vår marknadsvy ökar/minskar vi exponeringen i fonderna och vi kan även valutasyddade innehav. Hållbarhetsanalysen är en integrerad del i vår investeringsprocess.

Risk	Sparhorisont				
	0-1år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Över10 år
Låg	Kontosparande	Defensiv	Stabil	Balans	Balans
Medel	Kontosparande	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt
Hög	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt	Potential

Du hittar hela vårt fondutbud på [lansforsakringar.se](https://lansforsakringar.se) inklusive information om fondavgifter och risknivå. Här hittar du även våra aktiva- och hållbarhetsinriktade placeringsförslag. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och aktier kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.

Innehållsansvariga: Sebastian Hallenius, [sebastian.hallenius@lansforsakringar.se](mailto:sebastian.hallenius@lansforsakringar.se) och Erik Gerestränd, [erik.gerestränd@lansforsakringar.se](mailto:erik.gerestränd@lansforsakringar.se)