

# Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

## Februari 2025

2024 var året då allt handlade om USA men värderingen mellan regioner väntas bli jämnare 2025. Värderingen i USA är ansträngd och det kan ta tid innan vinster växer ikapp de höga förväntningarna. Koncentrationsrisken till ett fåtal stora teknologibolag är fortsatt påtaglig, och det är därför viktigt att ha en diversifierad portfölj.

Investorerare har börjat söka sig tillbaka till lägre värderade Europa och även svenska börsen har gynnats i år. Vi är fortsatt positiva till svenska aktier. Hushåll får ökad köpkraft av lägre räntor och skattesänkningar, exportföretagen får stöd av en svag krona och tjänstesektorn förväntas se ökad efterfrågan. Vinster förväntas stiga och ge stöd till börsuppgång.

Valet av Trump som president kommer troligen påverka globala samarbeten negativt och den politiska oron kan smitta av sig på marknaderna. Europa har sett regeringskriser i både Tyskland och Frankrike. Möjligen kan det innebära ökade stimulanser. Värderingen är låg i Europa men vi vill se bättre momentum i ekonomin innan vi överviktat Europa. Småbolag är mer attraktiva än stora bolag.

Även om en diversifierad portfölj inte slog just amerikanska aktier 2024 var avkastningen ändå relativt hög, särskilt om den lägre risken beaktas. 2025 kommer diversifiering bli än viktigare, då avkastningen förväntas komma ifrån flera ben och riskbildningen är osäker. Sammantaget innebär det att marknaderna inte bara kommer att domineras av USA. Inflationsrisker finns men är hanterbara. Centralbanker sänker styrräntor ytterligare något men kommer tvingas att gå långsammare fram 2025, vilket obligationsmarknaden redan prisar in. Obligationer är rimligt värderade och avkastningen på räntepapper är ännu relativt god. Företags- och tillväxtmarknadsobligationer är fortsatt attraktiva på grund av deras högre räntenivå än statspapper. Risken är förhållandevis låg men kursuppgången där har lyft värderingen påtagligt och vi förväntar oss en mildare utveckling framöver.

### 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. Du kan även anmäla dig till vårt nyhetsbrev Sparutsikter på [lansforsakringar.se/sparutsikter](https://lansforsakringar.se/sparutsikter).

### Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

Vi är neutrala generellt till aktier men ser värden inom aktiemarknaderna. Skillnaderna har varit stora mellan olika marknader där USA har gått starkt driven av en bra ekonomi och förhoppningar om fortsatt hög vinsttillväxt. Förutsättningar finns för positiv börstrend men uppgången väntas stå på fler ben än sista året. Lägre värderade marknader kommer i kapp när konjunkturuppgången

blir tydligare. Aktievärderingen i USA är ansträngd men andra regioner ser mer attraktiva ut. På kort sikt finns risker men på längre sikt väntas såväl konjunktur- som aktiecykeln stå på fastare mark. Kraftigare börsras är inte vårt huvudscenario.

Centralbankers sänkningar av styrräntor hjälper efterfrågan med eftersläpning. Inflationsrisker finns men förväntas vara hanterbara. Viss inflation kan till och med vara bra för aktier, det betyder ju att företag får bättre betalt för det de säljer.

Svenska aktier är en bra kompromiss mellan tillväxt och värdering. Oron vad gäller fastighetsmarknaden och byggbranschen har bottnat. Vi räknar med en påtaglig förbättring, från låga nivåer, i Sverige de närmaste åren. Vi föredrar småbolag framför stora bolag.

Obligationer är rimligt värderade både på kort och lång sikt. Långa räntor bör återigen ligga på en högre nivå än korta räntor. Räntor lär ändå förbli på relativt höga nivåer under överskådlig tid, inte minst i USA. Räntepapper är relativt med för några år sedan ändå attraktiva. Förutsättningar för värdeökning är goda. Inom vissa segment har dock värderingen ökat påtagligt, även om riskerna är mätliga.

## Aktier

Vi föredrar en blandning av globala fonder med olika stilar som kompletterar varandra över tid. Vår tidigare positiva tro på aktiemarknaden är något mer försiktig. Stora amerikanska bolag är väl positionerade och väntas leverera bra vinstutveckling. Andra regioner har en mer attraktiv värdering. Det gäller även mindre bolag jämte större bolag. Småbolag har börjat återhämta sig, en utveckling som kan fortsätta om konjunkturen vänder upp mer uthålligt längre fram. Det är idag svårt att säga hur mycket av Trumps eventuella politik som redan är inprisad. Men exempelvis högre tullar kan ju delvis kompenseras av "billigare" valuta, vilket vi redan sett på flera håll. Troligaste effekten är att vi får ökad volatilitet på marknaderna. De politiska besluten skiftar snabbt.

Europa har större tillväxtutmaningar än USA i närtid men värderingen är också mer attraktiv. Sverige har troligen bättre förutsättningar än Europa på sikt givet mer snabbväxande bolag med hög kvalitet. Tecken finns på att både hushåll och industrin ser ökad efterfrågan. Vinstutveckling lär bli viktigare för aktiekurser framöver. Där har Sverige potential givet var vi kommer ifrån. Detsamma gäller svenska fastigheter som kan gynnas. Dels är värderingen måttlig, dels hjälper en lägre räntenivå sektorn.

Japanska aktier föll kraftigt i augusti på kort tid. Vi utnyttjade rörelsen och stängde då vår undervikt. Vi behåller en mer neutral syn på den marknaden.

Kinesiska aktier rusade i slutet av september efter ett brett nytt stimulansprogram från regeringen, men backade därefter tillbaka. Ytterligare inhemska stimulanser har signalerats, påskyndat av de stora tullar Trump hotar att införa. I år har främst asiatiska teknologaktier sett ökade inflöden.

## Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med bra kreditkvalitet i Sverige. Vi bedömer att krediter har potential att ge något bättre avkastning än korta statspapper, samt till begränsad risk. Även om korta räntor har kommit ned är avkastningen relativt god sett till risken, och även sett till lågräntemiljön för några år sedan. Riksbanken närmar sig paus i räntesänkningarna och de kommer gå försiktigare fram under 2025.

## Svenska långa obligationer

Grundbulten utgörs av fonder som investerar i svenska stats- och bostadsobligationer. De kan ge visst skydd i tider när aktiemarknaden faller och bidrar på så sätt till en bra riskspridning. Tillgångsslaget har god löpande avkastning, vilket ökar ytterligare i värde vid en eventuell räntenedgång. Ökar räntor kan obligationer däremot temporärt tappa i värde. Svenska långräntor har kommit ned då Riksbanken har sänkt styrräntan och eventuella höjningar ligger långt fram i tiden. Vår bedömning är att centralbankers räntesänkningar är rimligt inprisade

på räntemarknaden. Det vill säga att de kommer sänka långsammare framöver, vilket alltså inkluderar en paus. Gapet mellan amerikanska och svenska räntor bör minska, även om det kan ta tid.

## Företagsobligationer

Vi är neutrala till företagsobligationer generellt. Vi föredrar något mer säkra krediter än exempelvis amerikanska nu högt värderade högriskkrediter. Nivån på kreditriskmarginalen är dock rimlig givet vår syn på att en recession undviks, och därmed en begränsad konkursrisk. Företagsobligationer med relativt kort ränterisk (exempelvis FRN, Floating Rate Notes) är exempel på en tillgång vi ser som attraktiv till rimlig risk. Korta statsräntor matchar också på många håll den löpande avkastningen långa räntor ger. Svenska och europeiska krediter är lägre värderade än amerikanska.

## Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer i främst säkrad valuta. Tillgångsslaget har dock gått förhållandevis väl och utvecklingen bör inte bli lika stark framöver. Tillväxtmarknadsobligationer har högre risk än svenska stats- och företagsobligationer men erbjuder bättre avkastningspotential på lång sikt. På kort sikt kan kinas stimulansåtgärder minska konkursrisker och därmed gynna tillgångsslaget. Ytterligare valutadriven uppgång är begränsad härifrån sett. Svenska kronan bör alltså ej försvagas, på sikt, mot utländska valutor.

## Absolutavkastande fonder

Vi har investerat i Länsförsäkringar Multistrategi då fondens flexibla förvaltningsstil kompletterar övriga fonder i våra Aktiva placeringsförslag.

## Kommentar till innehavsförändringar

Inom globala aktier tar vi hänsyn till värderingsskillnader, och kvalitet på bolag spelar stor roll. Vi anser att småbolag är attraktivt värderade, särskilt i Sverige och i Europa. Obligationer är rimligt värderade. Marknaderna kan vara slagiga närtid men på längre sikt ser vi dock bra avkastningspotential när konjunkturen stabiliseras. Det gäller såväl inom aktier så som i de flesta tillgångsslag. Att ha en väldiversifierad portfölj är extra viktigt när konjunktur och marknader står och väger.

## Förändringar februari 2025

Vi gör inga förändringar i placeringsförslagen denna månad.

## Val av tillgångar

Inneheten i Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbarhetsinriktade placeringsförslag är indelade i fem risknivåer. 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 Hållbarhetsinriktade placeringsförslagen styrs av samma bakomliggande faktorer och att den därför är i princip likadan. Bekväma fonderna har däremot fler underliggande innehav.

## 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 valutaskyddade innehav. Hållbarhetsanalysen är en integrerad del i vår investeringsprocess.

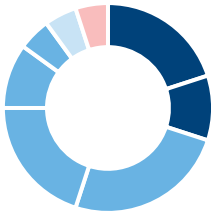
Risk	Sparhorisont				
	0-1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Över 10 år
Låg	Kontosparande	Defensiv	Stabil	Balans	Balans
Medel	Kontosparande	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt
Hög	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt	Potential

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 Gerestrand, [erik.gerestrand@lansforsakringar.se](mailto:erik.gerestrand@lansforsakringar.se)

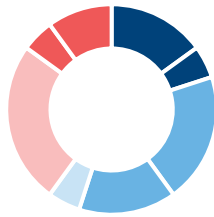
# Aktiva placeringsförslag fonder

## Aktiv Defensiv (Mycket låg risk)



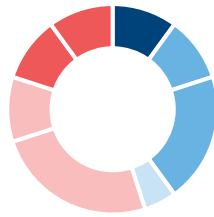
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB FRN 10 %
- LF Lång Räntefond 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- LF Företagsobligation Vision 10 %
- Neuberger Berman Emerging Market Debt Hard Currency 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

## Aktiv Stabil (Låg risk)



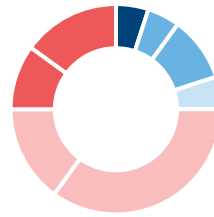
- LF Kort Räntefond 15 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 25 %
- LF Småbolag Vision 5 %
- LF Sverige Vision 10 %

## Aktiv Balans (Medelrisk)



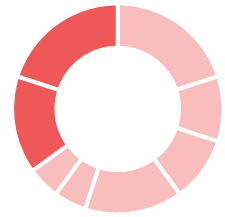
- LF Kort Räntefond 10 %
- LF Lång Räntefond 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 25 %
- Robeco Global Prem. 10 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

## Aktiv Tillväxt (Hög risk)



- LF Kort Räntefond 5 %
- LF Lång Räntefond 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 35 %
- Robeco Global Prem. 15 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 15 %

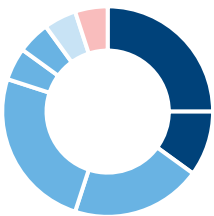
## Aktiv Potential (Mycket hög risk)



- LF Global Vision 20 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Robeco Global Prem. 15 %
- Abrdn European Smaller Companies 5 %
- Robeco EM Stars 5 %
- LF Småbolag Vision 15 %
- LF Sverige Vision 20 %

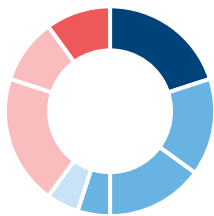
# Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

## Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



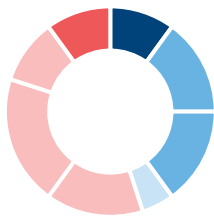
- LF Kort Räntefond 25 %
- SEB FRN 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- SEB Green Bond 25 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Market Local Currency Bond 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

## Hållbar Stabil (Låg risk)



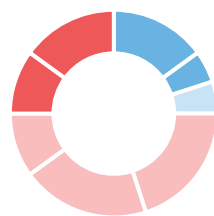
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- Impax Global Equity Opport. 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

## Hållbar Balans (Medelrisk)



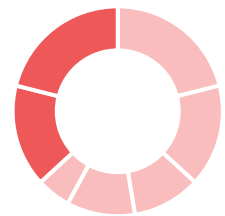
- LF Kort Räntefond 10 %
- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 15 %
- LF Globala mål 20 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

## Hållbar Tillväxt (Hög risk)



- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Globala mål 20 %
- LF Global Vision 20 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 15 %

## Hållbar Potential (Mycket hög risk)



- LF Globala mål 20 %
- LF Global Vision 15 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- Robeco QI Global Conserv. Equities 10 %
- Abrdn European Smaller Companies 5 %
- Robeco EM Stars 5 %
- LF Småbolag Vision 15 %
- LF Sverige Vision 20 %

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