

Vår marknadssyn

Bekväma fonder – februari 2025

2025 har inletts starkt, inte minst för svenska aktier, efter ett år där USA dominerade utvecklingen stort. Amerikanska bolag gynnas fortsatt av en robust ekonomi, men vi väntar oss en mer jämn börsutveckling framöver mellan regioner. Investerare söker sig tillbaka till lägre värderade europeiska aktier, vilket även gynnat svenska börsen. Mindre bolag med attraktiv värdering har utvecklats väl, och har ytterligare potential. Centralbanker har sänkt räntor, men bland annat Riksbanken har nu signalerat en paus. Svensk ekonomi återhämtar sig, och ökad efterfrågan från både hushåll och företag stärker bolagsvinster. Trump är åter installerad som president. Politiska risker är påtagliga och kan skapa volatilitet. Vi förväntar oss dock fortsatt vinsttillväxt.

Marknad

- Minskad USA-dominans 2025. Allt handlar inte längre bara om amerikanska aktier. Värderingen mellan regioner blir jämnare. Svenska aktier bra kompromiss mellan tillväxt och värdering.
- Ansträngda värderingar utgör en risk men vinster utvecklas positivt driven av konjunkturutvecklingen. Småbolag mer attraktiva.
- Tillväxtmarknadsaktier har låg värdering. Kinas ekonomi ännu för svag och ytterligare stimulanser väntas. Handelstullar är en orosfaktor och lär skapa volatilitet.
- Centralbanker nära pausläge, även om ytterligare räntesänkning kan komma senare. Den relativt höga räntenivån globalt sett bör bestå. Positiv avkastning för räntepapper.
- Företagsobligationer ger bra löpande avkastning men värderingen relativt ansträngd.
- Dollarn har tappat initialt i år. Kronan lär förbli svag under lång tid även om vi räknar med viss ytterligare förstärkning.

Konjunktur






- Amerikansk styrka driver vinster. Måttlig inbromsning att vänta. Tillväxtmarknader håller uppe väl. Sverige väntas gå starkare än Europa när räntesänkningarna etablerats. Tecken finns på bredare svensk återhämtning där såväl hushåll, industri och tjänster kommer bättre ut.
- Tysk regeringskris och svag industri, men kommande regeringsval kan leda till en mer stimulerande finanspolitik.
- Inflationen är under kontroll i Sverige. Störst risk i USA.
- Svag fastighetsmarknad bottenar ur. Hushåll i Sverige får tillbaka köpkraft. Svensk industri gynnas av svag krona och tidigare underinvesteringar.
- Kina för en mer tillväxtvänlig inhemsk politik men ser nu nya amerikanska tullar. Tuffa förhandlingar är att vänta.

Allokering

- Neutral syn på USA. Börsrallyt där har tappat kraft. Höga vinstmarginaler ställs mot ansträngd värdering.
- Småbolag i långsam återhämtning. Vi är fortsatt positiva till Sverige som har potential när vinster utvecklas bättre 2025.
- Räntekänsliga fastighetsbolag förväntas 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

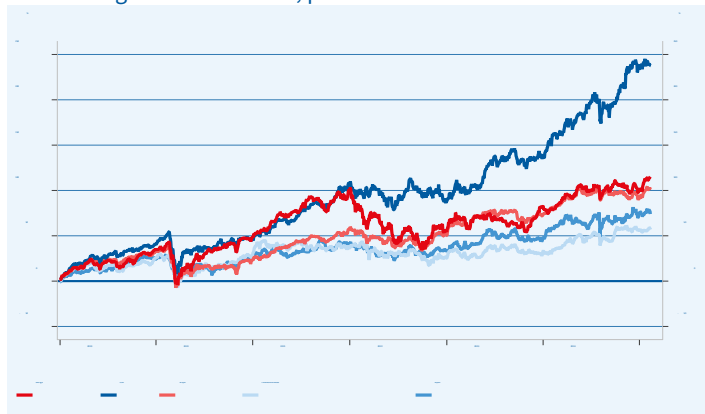
statsobligationer till bara lite ökad risk. Minskad potential för högriskkrediter och tillväxtmarknadsobligationer efter bra utveckling och högre värdering.

Vår syn på aktie- och räntemarknaden

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

Börsutveckling, aktieindexfonder, 2019–2025

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 Kort Räntefond
2. RobecoSAM Global SDG Credits
3. LF Lång 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 Vision
7. LF Global Vision
8. Wellington Global Quality Growth
9. LF Sverige Vision
10. Robeco BP Global Premium Equities

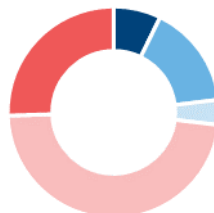
Bekväma Fond Balans (Medelrisk)



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 Vision
8. Robeco BP Global Premium Equities
9. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond
10. SEB Sweden Equity

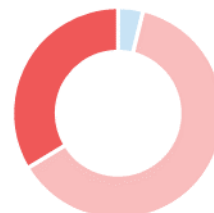
Bekväma Fond Tillväxt (Hög risk)



10 största innehaven

1. LF Sverige Vision
2. LF Global Vision
3. Wellington Global Quality Growth
4. LF Småbolag Sverige Vision
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 Vision
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 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 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 och Erik Gerestränd, erik.gerestränd@lansforsakringar.se