

# Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

## Mars 2025

2024 var året då allt handlade om USA men värderingen mellan regioner väntas bli jämnare 2025. Värderingen i USA är ansträngd och koncentrationsrisken hög till ett fåtal stora teknologibolag, vilket syns under första kvartalet i år när den amerikanska aktiemarknaden rekylet ned. Det är fortsatt 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 har fått ökad köpkraft av lägre räntor och skattesänkningar, industrins orderingång har ökat och tjänstesektorn förväntas se ökad efterfrågan. Vinster förväntas stiga och ge stöd till börser. På global nivå är riskerna större. Den robusta amerikanska ekonomin bromsar in i år, vilket kan ta ett tag för investerare att smälta. Politisk risk är påtaglig och kan leda till oväntade svängningar på marknaderna.

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 riskbilden är osäker. Sammantaget innebär det att marknaderna inte bara kommer att domineras av USA. Inflationsrisker finns men är hanterbara. Centralbanker gå långsammare fram med ytterligare räntesänkningar 2025. Obligationer är rimligt värderade och avkastningen på räntepapper är ännu relativt god. Globala krediter har relativt hög värdering nu även om räntenivån är högre än statspapper. Vi förväntar oss en mer måttlig 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 de senaste åren där USA har gått starkt driven av en bra ekonomi och förhoppningar om fortsatt hög vinsttillväxt. Nu ser vi en rotation till lägre värderade marknader. Det kan ge stökiga marknader närtid men vi är inte oroliga på längre sikt. Med det sagt, börsavkastningen mattas av och den uppgång vi får väntas stå på fler ben än de senaste åren. Lägre värderade marknader kommer i kapp när konjunkturuppgången blir tydligare. Aktievärderingen i USA är ännu ansträngd, medan andra regioner ser mer attraktiva ut.

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 gradvis förbättring, från låga nivåer, i Sverige de närmaste åren. Vi föredrar småbolag framför stora bolag men stabilare konjunktur och ingen ny stor ränteuppgång är förutsättningar som behöver vara uppfyllda.

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

### Aktier

Vi föredrar en blandning av globala fonder med olika stilar som kompletterar varandra över tid. Vår tidigare positiva tro på aktiemarknaden har varit något mer försiktig i år. Stora amerikanska bolag är väl positionerade och väntas leverera bra vinstutveckling. Men värderingen är också ansträngd. Andra regioner har en mer attraktiv värdering. Det gäller även mindre bolag jämte större bolag.

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 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. Investerare har roterat ur USA och in Europa och Sverige i år, en utveckling som kan fortsätta.

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 teknologiska aktier gått starkt.

### 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 tar troligen en paus i räntesänkningarna. Centralbanker kommer överlag att 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 följt tyska statsräntor uppåt sista tiden där tyska nya regeringen aviserat planer på ökade infrastruktur- och försvarsinvesteringar som ska lånefinansieras. Gapet mellan amerikanska och svenska långräntor har minskat i linje med vår vy, men utvecklingen härifrån är mer osäker.

### Företagsobligationer

Vi minskar lite i företagsobligationer då värderingen är mer ansträngd. Vi föredrar något mer säkra krediter än exempelvis amerikanska högriskkrediter. Vårt huvudscenariot är att recession undviks, vilket motiverar en relativt komprimerad kreditriskmarginal. Men givet rörelserna på främst amerikanska aktiemarknader finns en viss smittorisk till andra tillgångsslag. Korta statsräntor matchar också på många håll den löpande avkastningen långa räntor ger. Svenska och europeiska krediter var tidigare lägre värderade än amerikanska men är ej det längre.

### 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 konkursriskerna och därmed gynna tillgångsslaget. Ytterligare valutadriven uppgång är begränsad härifrån sett. Svenska kronan bör alltså ej försvagas, på sikt, mot utländska valutor. I år har kronan stärkts påtagligt, vilket slagit mot alla fonder som handlas i utländsk valuta.

### 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, men det kan ta lite tid innan de överavkastar större bolag som haft bättre momentum i år. Vi minskar företagsrisk något och tar därför ned global kreditexponering lite och placerar istället i svenska räntefonder, både korta och långa räntepapper. Obligationer är rimligt värderade. Marknaderna kan vara slagiga närtid men på längre sikt ser vi bättre 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 mars 2025

Vi gör följande förändringar i placeringsförslagen denna månad:

#### Aktiv Defensiv

LF Kort Räntefond.....	+5 %
RobecoSAM Global SDG Credits.....	-5 %

#### Aktiv Stabil

LF Global Vision .....	+5 %
LF Lång Räntefond.....	+5 %
RobecoSAM Global SDG Credits .....	-10 %

#### Aktiv Balans

LF Kort Räntefond .....	+5 %
LF Lång Räntefond.....	+5 %
RobecoSAM Global SDG Credits .....	-10 %

#### Aktiv Potential

Robeco Global Premium .....	+5 %
Wellington Global Research .....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision .....	+5 %
Länsförsäkringar Småbolag Sverige Vision .....	-5 %
Impax Global Equity Opportunities .....	-10 %

#### Hållbar Stabil

Länsförsäkringar Sverige Vision .....	+5 %
BlackRock ESG Emerging Markets Loc. Curr. Bond .....	+5 %
SEB Green Bond Fund.....	+5 %
RobecoSAM Global SDG Credits.....	-5 %
Impax Global Equity Opportunities .....	-10 %

#### Hållbar Balans

LF Kort Räntefond .....	+5 %
RobecoSAM Global SDG Credits.....	-5 %

#### Hållbar Tillväxt

LF Global Vision .....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision .....	+5 %
LF Kort Räntefond .....	+5 %
SEB Green Bond Fund.....	-5 %
Impax Global Equity Opportunities .....	-10 %

#### Hållbar Potential

Wellington Global Research .....	+5 %
Länsförsäkringar Sverige Vision .....	+5 %
Länsförsäkringar Småbolag Sverige Vision .....	-5 %
Impax Global Equity Opportunities .....	-5 %

## 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.

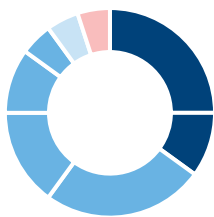
Risk	Sparhorisont				
	0-1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Över 10 år
Låg	Kontosparande	Defensiv	Stabil	Balans	Balans
Medel	Kontosparande	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt
Hög	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt	Potential

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)

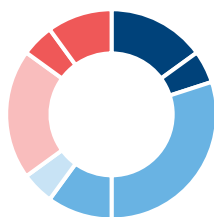
# Aktiva placeringsförslag fonder

## Aktiv Defensiv (Mycket låg risk)



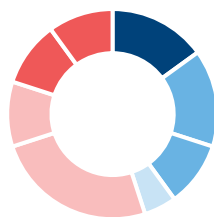
- LF Kort Räntefond 25 %
- SEB FRN 10 %
- LF Lång Räntefond 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Företagsobligation Vision 10 %
- Neuberger Berman Emerging Market Debt Hard Currency 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

## Aktiv Stabil (Låg risk)



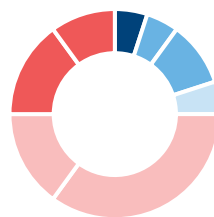
- LF Kort Räntefond 15 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 30 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- LF Småbolag Vision 5 %
- LF Sverige Vision 10 %

## Aktiv Balans (Medelrisk)



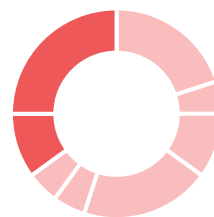
- LF Kort Räntefond 15 %
- LF Lång Räntefond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 25 %
- Robeco Global Prem. 10 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

## 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 15 %
- LF Sverige Vision 10 %

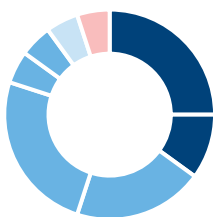
## Aktiv Potential (Mycket hög risk)



- LF Global Vision 20 %
- Wellington Global Research 5 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Robeco Global Prem. 20 %
- Abrdn European Smaller Companies 5 %
- Robeco EM Stars 5 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 25 %

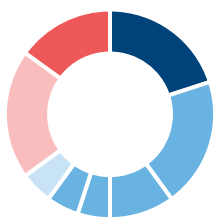
# Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

## Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



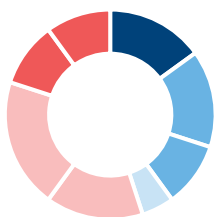
- LF Kort Räntefond 25 %
- SEB FRN 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- SEB Green Bond 25 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Market Local Currency Bond 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

## Hållbar Stabil (Låg risk)



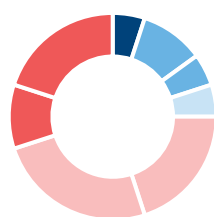
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Market Local Currency Bond 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- LF Sverige Vision 15 %

## Hållbar Balans (Medelrisk)



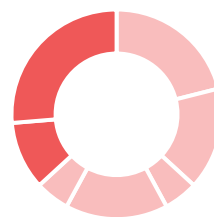
- LF Kort Räntefond 15 %
- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 15 %
- LF Globala mål 20 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

## Hållbar Tillväxt (Hög risk)



- LF Kort Räntefond 5 %
- SEB Green Bond 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Globala mål 20 %
- LF Global Vision 25 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 20 %

## Hållbar Potential (Mycket hög risk)



- LF Globala mål 20 %
- LF Global Vision 15 %
- Wellington Global Research 5 %
- Robeco QI Global Conserv. Equities 15 %
- Abrdn European Smaller Companies 5 %
- Robeco EM Stars 5 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 25 %

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