

# Vår marknadssyn

## Bekväma fonder - mars 2025

Investerare har i år roterat bort från amerikanska högt värderade bolag till lägre värderade regioner. Bland de bättre är asiatiska teknologibolag men även svenska och europeiska aktiemarknader har gått bra. Efterfrågan ser ut att återhämta sig i Europa, gynnade bland annat av kommande tyskt stimulanspaket. Amerikansk ekonomi är fortfarande relativt robust men Trumps utspel har ökat osäkerheten på marknaderna. Amerikanska långräntor har backat i år medan svenska och tyska marknadsräntor steg påtagligt i början av mars. Riksbanken låter styrräntan ligga still en period nu. Svenska kronan har stärkts påtagligt när kapitalflöden vänt tillbaka till Sverige.

### 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 och handelskrig utgör risker men vinster utvecklas positivt driven av konjunkturutvecklingen. Småbolag attraktiva på sikt men behöver stöd av lägre räntor.
- Tillväxtmarknadsaktier har låg värdering. Kina väntas stimulera för att möta ökade tullar och regeringens ambitiösa tillväxtmål.
- Politiska svängningar är en orosfaktor och lär skapa volatilitet.
- Flera centralbanker i pausläge nu, även om ytterligare räntesänkningar kan komma. Den relativt höga räntenivån globalt sett bör bestå. Positiv avkastning för räntepapper.
- Företagsobligationers löpande avkastning har dämpats och värderingen relativt ansträngd. Risker ännu måttliga.
- Dollarn har tappat hittills i år, och kronan har stärkts påtagligt då kapitalflöden flyttat hem till Sverige.

### Konjunktur

- Amerikansk stark ekonomi förväntas bromsa in i år. Tillväxtmarknader håller uppe väl. Sverige väntas gå starkare än Europa. Tecken finns på bredare svensk återhämtning där såväl hushåll, industri och tjänster kommer bättre ut.
- Ny tysk regering aviserar massiva infrastruktur- och försvarsinvesteringar. Stimulativ finanspolitik att vänta.
- Inflationen har stigit i Sverige men framtida inflationsrisker är under kontroll. Störst risk i USA.
- Svag fastighetsmarknad bottenar ur. Hushåll i Sverige får tillbaka köpkraft. Svensk industri ser ökad ordergång efter längre period med tidigare underinvesteringar.
- Kina för en mer tillväxtvänlig inhemsk politik men drabbas också av amerikanska tullar. Tuffa förhandlingar är att vänta.

### Allokering

- Tidigare börsrallyt i USA har svängt tillbaka. Höga vinstmarginaler ställs mot ansträngd värdering.
- Vi är fortsatt positiva till Sverige som har ytterligare potential när vinster utvecklas bättre 2025.
- Småbolag i långsam återhämtning. Räntekänsliga fastighetsbolag förväntas komma tillbaka när efterfrågan i ekonomin blir tydligare. Vi är inte riktigt där än men den kommer.
- Kvalitetsbolag bör klara börsoro relativt väl då de växer över tid. I denna bredare fas av aktiecykeln kan dock lägre värderade bolag gynnas.

- 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 men också lite högre risk.

### 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, 2020-2025

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. LF Multistrategi
7. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond
8. PIMCO Asia High Yield Bond
9. BGF European High Yield
10. LF Företagsobligation Vision

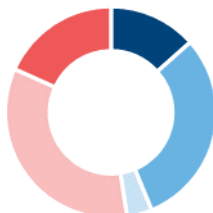
## Bekväma Fond Stabil (Låg risk)



### 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

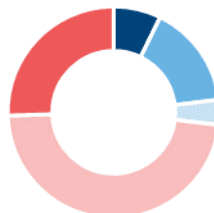
## Bekväma Fond Balans (Medelrisk)



### 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

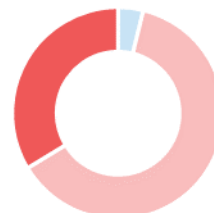
## Bekväma Fond Tillväxt (Hög risk)



### 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. Robeco Global SDG Credit
9. LF Kort Räntefond
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. SEB Sweden Equity
6. Robeco BP Global Premium Equities
7. Wellington Global Quality Research
8. Impax Global Equity Opportunities
9. LF Multistrategi
10. Robeco Global Consumer Trends

## 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				
	0-1 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)