

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Augusti 2024

Vi är fortsatt neutrala till aktier. Marknadens investerarsentiment är inte lika positivt som innan sommaren. Robust amerikansk ekonomi växer långsammare men Europa och Sverige bör se ett bättre momentum närmaste året. Kortsiktiga risker möter långsiktig potential. I USA ser värderingen ansträngd ut och vinster behöver växa i kapp. Det kommer men kan ta tid. Konjunkturen återhämtar sig mer tydligt 2025, vilket ökar förutsättningarna för en bredare börsuppgång. Inflationens riskerna har minskat och centralbanker sänker styrräntor snabbare än hittills, vilket hjälper efterfrågan. Obligationer är relativt rimligt värderade. På kort sikt har dock riskerna ökat i långa papper efter de stora ränterörelser vi sett sista månaden. Företagsobligationer och tillväxtmarknadsobligationer är fortsatt attraktiva på grund av deras högre räntenivå än statspapper.

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.

Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

Vi är neutrala till aktier. Börsen gick stark första halvåret men föll i juli och inledningen av augusti. Utvecklingen kan vara slagig under hösten innan en försiktig uppgång är möjlig. Vi tror inte på kraftigare börsras än de vi hittills sett i år. Även om det lär komma hack på vägen så ser vi en global återhämtning framför oss kommande året. Centralbanker kommer gå snabbare fram med räntesänkningar än tidigare, vilket hjälper efterfrågan. Globala vinster väntas röra sig uppåt där europeiska och svenska vinster i dagsläget släpar efter. Investerarsentiment som tidigare i år var optimistiskt ligger nu snarare under en normal nivå. Aktievärderingen i USA är ansträngd men andra regioner har lägre värdering. På kort sikt finns risker men på längre sikt väntas konjunkturen och aktiecykeln stå på fastare mark.

Ett flertal centralbanker, inklusive Riksbanken, väntas sänka styrräntorna närmaste månaderna. Lägre räntor ger tillbaka köpkraft till pressade hushåll. Inflationen har kommit ned. Det är svårare för företag att höja priserna markant härifrån. Marknadens fokus framöver bedöms ligga mer på tillväxt och efterfrågan än på inflation.

Utanför USA är värderingstalen mer attraktiva. Vi ser långsiktig potential på flera aktiemarknader. Börsuppgången breddas och vi föredrar småbolag framför stora bolag. Oron vad gäller fastighetsmarknaden har troligen bottnat.

Obligationer är rimligt värderade både på kort och lång sikt. Efter räntenedgången ser dock korta räntor ut att vara något mer attraktiva relativt obligationer med längre löptider. Ränteuppgången

sista åren har dock gjort räntepapper generellt mer attraktiva jämfört med några år sedan. Förutsättningar för värdeökning är goda. Vi behåller övervikt för företagsobligationer där vi ser att det finns en än mer attraktiv ränta, än att äga bara stat, i förhållande till risken. Även om räntetoppen är bakom oss lär räntor förbli på relativt höga nivåer under överskådlig tid.

Aktier

Vi är investerade i en mix av globala fonder med olika stilar som kompletterar varandra över tid. Vi är relativt neutrala aktier. Vi har en ökad allokering mot små bolag eftersom vi anser att de har en attraktiv värdering jämte stora bolag. Småbolag kan även prestera bra om konjunkturen vänder upp mer uthålligt längre fram.

Europa och Sverige har större tillväxtutmaningar än USA i närtid men värderingen är också mer attraktiv. Sverige har troligen något bättre förutsättningar än Europa givet mer snabbväxande bolag med hög kvalitet. Vinstutveckling lär bli viktigare för aktiekurser framöver när konjunkturen förbättras från nuvarande svacka. Där har både Sverige och Europa potential givet var de kommer ifrån. Detsamma gäller svenska fastigheter som kan gynnas. Dels är värderingen låg, dels hjälper sänkta räntor sektorn.

Japanska aktier har fallit påtagligt på kort tid och gått från bästa börs till de sämre. Vi stänger därför vår undervikt och har i stället en mer neutral syn.

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 förväntas gå ner under året är avkastningen i ett historiskt perspektiv relativt god.

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 relativt hög löpande avkastning, vilket ökar ytterligare i värde vid en

möjlig räntenedgång. Ökar räntor kan obligationer däremot temporärt tappa i värde. Svenska långräntor har kommit ned då konjunkturen ännu är svag, global riskapitet har dämpats och Riksbanken väntas sänka räntor påtagligt i år. Vår bedömning är att centralbankers räntesänkningar nu är väl inprisade på räntemarknaden.

Företagsobligationer

Vi är svagt positiva till företagsobligationer. Risken är relativt låg men räntan är hög som en följd av tidigare ränteuppgångar. Nivån på kreditriskmarginalen är rimlig givet vår syn på en mer stabil konjunktur kommande två åren, och därmed en begränsad konkursrisk. Avkastningen bedöms riskjusterat vara god och vi är överviktade företagsobligationer. Företagsobligationer med relativt kort ränterisk (exempelvis FRN) är exempel på en tillgång vi ser som attraktiv nu till rimlig risk. Särskilt i Sverige där de korta räntorna för stunden ger högre löpande avkastning än långa räntor.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer i säkrad valuta. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska stats- och företagsobligationer men erbjuder bättre avkastningspotential på lång sikt. Ytterligare valutadriven uppgång ser vi som liten och vi väljer därför fortsatt att vara investerade i just säkrad valuta. Svenska kronan bör alltså ej försvagas, på sikt, mot utländska valutor härifrån.

Absolutavkastande fonder

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

Kommentar till innehavsförändringar

Vi är neutrala aktier relativt våra långsiktiga normalportföljer men vi har viss risk inom aktier på grund av stora värderingsskillnader och marknadspotential. Småbolag är särskilt attraktivt värderade, särskilt i Sverige och i Europa. Gapet mellan svenska och amerikanska räntor

förväntas minska något. 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 tillgångsdrag.

Förändringar 12 augusti 2024

Vi gör följande förändringar i placeringsförslagen denna månad:

Aktiv Defensiv

Neuberger High Yield	+5 %
LF Kort Räntefond	-5 %

Aktiv Stabil

LF Global Vision	+5 %
LF Lång Räntefond	+5 %

Aktiv Balans

LF Småbolag Vision	+5 %
LF Global Vision	-5 %

Aktiv Potential

LF Småbolag Vision	+5 %
Robeco EM Stars	+5 %
LF Global Vision	-5 %
LF Tillväxtmarknad Aktiv	-5 %

Hållbar Stabil

Impax Global Equity Opportunities	+5 %
SEB Green Bond Fund	-5 %

Hållbar Balans

LF Småbolag Vision	+10 %
LF Globala Mål	+5 %
LF Sverige Vision	-5 %
Impax Global Equity Opportunities	-10 %

Hållbar Potential

LF Småbolag Vision	+5 %
Robeco EM Stars	+5 %
LF Global Vision	-10 %

Val av tillgångar

Innehaven 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 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 Gerestrand, erik.gerestrand@lansforsakringar.se

Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv (Mycket låg risk)



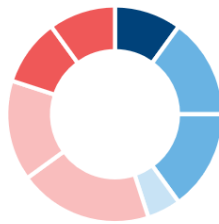
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- Neuberger Berman Emerging Market Debt Hard Currency 10 %
- Neuberger High Yield 10 %
- LF Multistrategi 5 %

Aktiv Stabil (Låg risk)



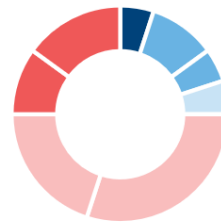
- LF Kort Räntefond 15 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- LF Småbolag Vision 5 %
- LF Sverige Vision 10 %

Aktiv Balans (Medelrisk)



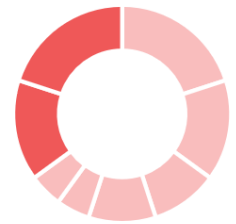
- LF Kort Räntefond 10 %
- LF Lång Räntefond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- Impax Global Equity Opportunities 15 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

Aktiv Tillväxt (Hög risk)



- LF Kort Räntefond 5 %
- LF Lång Räntefond 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 30 %
- Impax Global Equity Opportunities 20 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 15 %

Aktiv Potential (Mycket hög risk)



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

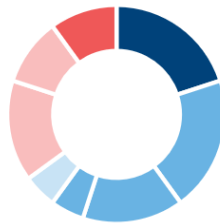
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



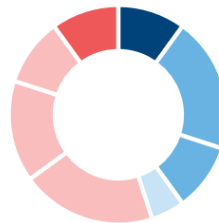
- LF Kort Räntefond 25 %
- SEB FRN 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- SEB Green Bond 30 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Market Local Currency Bond 10 %
- LF Multistrategi 5 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



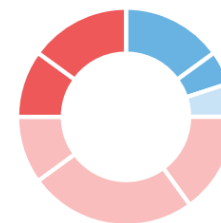
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 15 %
- Impax Global Equity Opport. 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

Hållbar Balans (Medelrisk)



- LF Kort Räntefond 10 %
- SEB Green Bond 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- LF Globala mål 15 %
- 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 15 %
- LF Global Vision 25 %
- 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 Cons. 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