

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Oktober 2024

Vi är försiktigt positiva till aktier. Cykliska indikatorer är på låga nivåer och förväntas inte falla mer. Tjänstesektorn är desto starkare, vilket hjälper arbetsmarknaden. Stark amerikansk ekonomi växer långsammare men undviker kris. Europa och Sverige bör se ett bättre momentum närmaste året. I USA ser värderingen ansträngd ut och vinster behöver växa i kapp. Det kommer men vi räknar med att det sker över tid. Konjunkturutsikterna har stabiliserats något även om bilden är fortsatt osäker. Utanför de stora bolagen i USA är värderingstalen mer rimliga eller till och med låga. Börsutvecklingen har blivit mer ojämn med japanska aktier som rasade extra mycket i augusti och kinesiska som rusade en dryg månad senare. Det är normalt i den här fasen i cykeln men pekar också på behovet att diversifiera portföljer och sprida riskerna. Vi räknar med att börsuppgången närmaste åren blir bredare och kommer stå på flera ben, inte bara domineras av amerikanska teknologibolag. Idag flera undervärderade sektorer och regioner och exempelvis småbolag har bättre förutsättningar. Inflationsriskerna har minskat och centralbanker sänker styrräntor ytterligare framöver, vilket gynnar efterfrågan. Obligationer är mer rimligt värderade efter den långränteuppgång vi sett i oktober. De stora ränterörelser vi sett sista månaderna bör dämpas. Företags- 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 försiktigt positiva till aktier. Börsen gick stark första halvåret men har varit mer slagig under det tredje kvartalet. Vi ser att en försiktig uppgång är möjlig längre fram. Kraftigare börsras än de vi hittills sett i år är inte vårt huvudscenario. Även om det lär komma hack på vägen så ser vi en global återhämtning framför oss kommande året. Amerikansk ekonomi ser relativt robust ut. Centralbanker sänker styrräntor, vilket hjälper efterfrågan. Marknadens fokus är på annalkande rapportsäsong och förväntningarna är relativt lågt ställda. Vi tror på fortsatt vinststillväxt drivet av USA. Europeiska och svenska vinster har släpat efter men återhämtar sig. Investerarsentiment har svängt påtagligt sista månaderna men vi ser minskad volatilitet. Aktievärderingen i främst 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.

De flesta centralbanker, inklusive Riksbanken, väntas sänka styrräntorna påtagligt framöver. 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. Viss inflation kan till och med vara bra för aktier, det betyder ju att företag får bättre betalt för det de säljer.

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 och byggbranschen har bottenat. Vi räknar med en påtaglig förbättring, från låga nivåer, i Sverige de närmaste åren.

Obligationer är rimligt värderade både på kort och lång sikt. Det är framför allt kortare räntor som rör sig nedåt medan längre räntor väntas ligga kvar. Ränteuppgången sista åren har dock gjort räntepapper generellt mer attraktiva jämfört med för 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. I oktober ökar vi i globala aktier. Stora amerikanska bolag är väl positionerade och väntas leverera bra vinstutveckling. Vi gillar dock andra regioner mer, mycket på grund av 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.

Europa 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. 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 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 rekordrusade på kort tid i slutet av september efter ett brett nytt stimulansprogram från regeringen. Även om det hjälper tillväxtmarknader mest så spiller det över på global riskaptit.

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 Riksbanken väntas sänka räntor påtagligt. Vår bedömning är att centralbankers räntesänkningar nu är väl inprisade på räntemarknaden. Troligen kan gapet mellan amerikanska och svenska räntor minska ytterligare.

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 att en recession undviks, och därmed en begränsad konkursrisk. Avkastningen bedöms riskjusterat vara god och vi är överviktade företagsobligationer. Företagsobligationer med relativt kort ränterisk (exempelvis FRN, Floating Rate Notes) 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. På kort sikt kan kinas stimulansåtgärder minska konkursrisker och därmed gynna tillgångsslaget. 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 försiktigt positiva till aktier relativt våra långsiktiga normalportföljer. Den risk vi har är fortsatt mest inom aktier på grund av värderingsskillnader och marknadspotential. Småbolag är 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 tillgångslag. Att ha en diversifierad portfölj är extra viktigt när konjunktur och marknader står och väger.

Förändringar oktober 2024

Vi gör följande förändringar i placeringsförslagen denna månad:

Aktiv Defensiv

LF Global Vision	+5%
LF Företagsobligation Vision	+5%
Neuberger High Yield	-10%

Aktiv Stabil

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

Aktiv Balans

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

Aktiv Tillväxt

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

Hållbar Defensiv

LF Global Vision	+5%
SEB Green Bond Fund	-5%

Hållbar Stabil

LF Global Vision	+5%
SEB Green Bond Fund	-5%

Hållbar Balans

LF Globala Mål	+5%
SEB Green Bond Fund	-5%

Hållbar Tillväxt

LF Globala Mål	+5%
SEB Green Bond Fund	-5%

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.

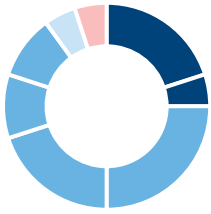
Risk	Sparhorisont				
	0-1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Över 10 år
Låg	Kontosparande	Defensiv	Stabil	Balans	Balans
Medel	Kontosparande	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt
Hög	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt	Potential

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

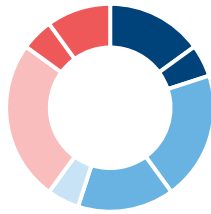
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv (Mycket låg risk)



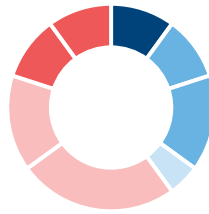
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- LF Företagsobligation Vision 10 %
- Neuberger Berman Emerging Market Debt Hard Currency 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

Aktiv Stabil (Låg risk)



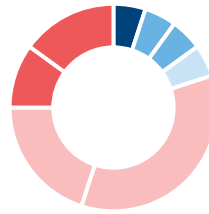
- LF Kort Räntefond 15 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 25 %
- LF Småbolag Vision 5 %
- LF Sverige Vision 10 %

Aktiv Balans (Medelrisk)



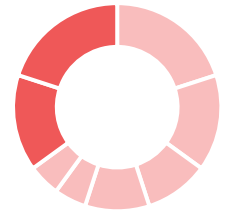
- LF Kort Räntefond 10 %
- LF Lång Räntefond 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 25 %
- Impax Global Equity Opportunities 15 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

Aktiv Tillväxt (Hög risk)



- LF Kort Räntefond 5 %
- LF Lång Räntefond 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 35 %
- Impax Global Equity Opportunities 20 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 15 %

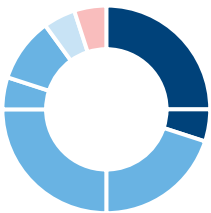
Aktiv Potential (Mycket hög risk)



- 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 %

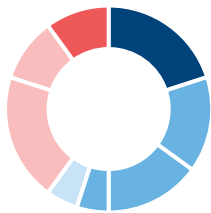
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



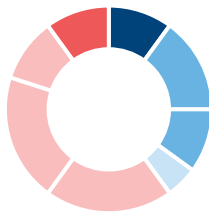
- LF Kort Räntefond 25 %
- SEB FRN 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- SEB Green Bond 25 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Market Local Currency Bond 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



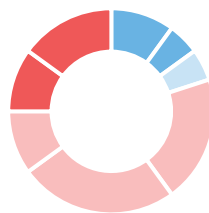
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- Impax Global Equity Opport. 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

Hållbar Balans (Medelrisk)



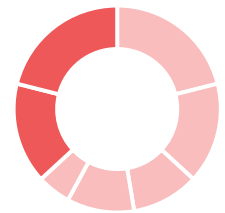
- LF Kort Räntefond 10 %
- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- LF Globala mål 20 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

Hållbar Tillväxt (Hög risk)



- SEB Green Bond 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Globala mål 20 %
- 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 OI 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