

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

November 2024

Vi är försiktigt positiva till aktier. Cykliska industriindikatorer är på låga nivåer och förväntas inte falla mer. Tjänstesektorn är desto starkare, och är i många fall viktigare för ekonomin idag än industrin. Robust amerikansk ekonomi växer långsammare men undviker kris, analogt med att bolagsvinster bör fortsätta växa där. Även om globala samarbeten troligen kommer påverkas negativt med Trump så för han en relativt tillväxtvänlig politik, vilket finansmarknaderna i USA tagit fasta på. Europa och kanske särskilt Sverige bör se ett bättre momentum närmaste året. I USA ser värderingen ansträngd ut och vinster behöver växa i kapp. Det kommer men kan ta tid, vilket kan resultera i stökiga marknader längs vägen. Konjunkturutsikterna har ändå stabiliserats. Utanför USA är värderingstalen mer rimliga eller till och med låga. Börsutvecklingen har blivit mer ojämn men vi tror inte att amerikanska aktier fortsätter att gå lika starkt framöver. Ökad osäkerhet 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. Inflationsrisker är balanserade. Centralbanker sänker styrräntor ytterligare i närtid, vilket gynnar efterfrågan. Med det sagt kommer de snart tvingas gå långsammare fram, något obligationsmarknaden redan börjat prisa in. Obligationer är mer rimligt värderade efter den långränteuppgång vi sett i oktober. 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 andra halvåret. Skillnaderna är stora mellan olika marknader. Förutsättningar finns för att trenden ändå blir försiktigt positiv. 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. Viss inbromsning är att vänta men ingen krasch, vilket räcker för att bolagsvinster ska växa ytterligare. Centralbanker sänker styrräntor i närtid, vilket hjälper efterfrågan. Investerarsentiment har svängt påtagligt sista månaderna. 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.

Lägre räntor ger tillbaka köpkraft till pressade hushåll. Inflationen är inget stort problem framöver, även om exempelvis elpriser går upp under vintern. Det är generellt 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 bottnat. 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. Inom företagsobligationer är mer osäkra amerikanska krediter relativt högt värderade nu, men kompenseras av låg risk för eventuell betalningsinställelse.

Aktier

Vi är investerade i en mix av globala fonder med olika stilar som kompletterar varandra över tid. I oktober ökade 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. I USA har småbolag gått extra starkt då Trump förväntas föra en mer småföretagsvänlig politik. 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. Valutor, inklusive kronan, har försvagats mot dollarn.

Europa har större tillväxtutmaningar än USA i närtid men värderingen är också mer attraktiv. Tyskland har problem inom sin fordonsindustri och har även fått en regeringskris. Trots det har tyska börsen utvecklats väl sista månaden relativt övriga Europa. Sverige har troligen något bättre förutsättningar än Europa på sikt 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 en lägre räntenivå 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. Troligt är att vi ser ytterligare inhemska stimulanser, något som kan bli än mer aktuellt om USA inför de stora tullar som Trump har signalerat.

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 mer är avkastningen i ett historiskt perspektiv ännu relativt god. Riksbanken närmar sig paus i räntesänkningarna och de kommer gå betydligt 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 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 centralbankens räntesänkningar är rimligt inprisade på räntemarknaden. Dvs att de kommer sänka långsammare framöver, vilket alltså inkluderar en

paus. Gapet mellan amerikanska och svenska räntor bör minska, även om det kan ta tid.

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. 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 tillgångsslag. Att ha en diversifierad portfölj är extra viktigt när konjunktur och marknader står och väger.

Förändringar november 2024

Vi gör inga förändringar i placeringsförslagen denna månad.

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.

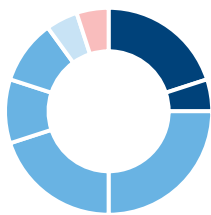
Risk	Sparhorisont				
	0-1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Över 10 år
Låg	Kontosparande	Defensiv	Stabil	Balans	Balans
Medel	Kontosparande	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt
Hög	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt	Potential

Du hittar hela vårt fondutbud på lansforsakringar.se 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

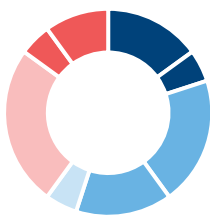
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv (Mycket låg risk)



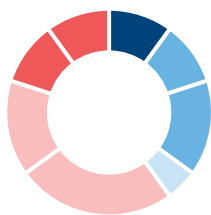
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- LF Företagsobligation Vision 10 %
- Neuberger Berman Emerging Market Debt Hard Currency 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

Aktiv Stabil (Låg risk)



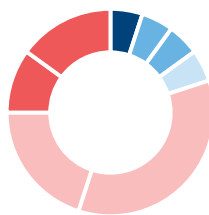
- LF Kort Räntefond 15 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 25 %
- LF Småbolag Vision 5 %
- LF Sverige Vision 10 %

Aktiv Balans (Medelrisk)



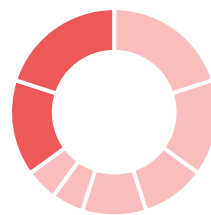
- LF Kort Räntefond 10 %
- LF Lång Räntefond 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 25 %
- Impax Global Equity Opportunities 15 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

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 %

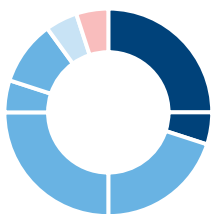
Aktiv Potential (Mycket hög risk)



- 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 %

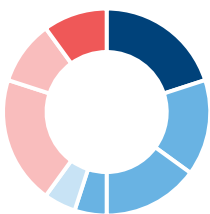
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



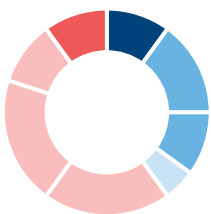
- LF Kort Räntefond 25 %
- SEB FRN 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- SEB Green Bond 25 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Market Local Currency Bond 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



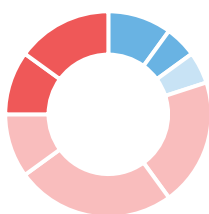
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- Impax Global Equity Opport. 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

Hållbar Balans (Medelrisk)



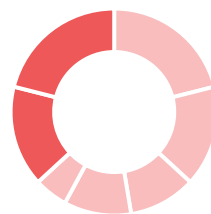
- LF Kort Räntefond 10 %
- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- LF Globala mål 20 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

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