

Vår marknadssyn

Bekväma fonder – november 2024

Starkt men stökigt börsår. Trumps vinst i presidentvalet med en tillväxtvänlig men också en mer inhemsk inriktad politik har tryckt upp amerikanska aktier till nya rekordnivåer. Tillväxtmarknader och Asien har sett stora svängningar, medan europeiska marknader har utvecklats mer avvaktande. Centralbankernas räntesänkningar och en återhämtad tjänstesektor ger stöd åt ekonomin, samtidigt som inflationen är mer hanterbar i dagsläget. Bra amerikansk ekonomi saktar in. Lägre räntor och en fortsatt stödjande finanspolitik bidrar dock och motverkar en större sättning. Hög statsskuld och stora budgetunderskott är inget Trump kommer ha fokus på, och de problemen ligger långt fram i tiden då världens behov av amerikanska dollar förblir stort. Industrin har det tufft men under 2025 bör vi se en bättre orderingång då investeringsbehovet ökar. Svensk ekonomi har rört sig sidledes de sista åren men bör se bättre momentum närmaste året, vilket hjälper bolagsvinster och svenska kronan.

Marknad

- Bra men ojämn börsutveckling i år. USA gått bäst men ansträngda värderingar där. Mer attraktiv värdering på andra marknader. Teknologaktier har sett ny kraft.
- Vinstutveckling viktigare än värdering när konjunktur hamnar i fokus snarare än inflation. Småbolag särskilt attraktiva.
- Japanska och kinesiska aktier mer stabila efter volatil sommar. Fler stimulansåtgärder i Kina är att vänta.
- Centralbanker sänker räntor ytterligare men takten bromsar in. Marknadsräntor har kommit upp och längre räntor stabiliseras. Relativt hög räntenivå globalt sett, vilket ger bra avkastning.
- Företagsobligationer ger fortfarande hög löpande avkastning. Risken är måttlig men det är till stor redan inprisat.
- Dollarn har stärkts mot alla valutor, inklusive kronan. Givet hur snabb kronförsvagningen varit bör en rekyll kunna komma.

Konjunktur






- Amerikansk styrka driver vinster. Endast måttlig inbromsning att vänta. Svagt Europa bör se viss återhämtning när räntesänkningar kommer. Tillväxtmarknader håller uppe bättre. Global återhämtning rimlig på sikt där Sverige står bra rustat.
- Tysk regeringskris och svag industri, men möjligheter till en mer stimulerande finanspolitik kan öka med regeringsskifte.
- Inflationsrisker har minskat, även om högre elpris är att vänta.
- Svag fastighetsmarknad bottenar ur. Hushåll i Sverige får tillbaka köpkraft. Svensk industri gynnas av ännu svag krona men påverkas negativt av svag efterfrågan från europeisk industri.
- Kina för en mer tillväxtvänlig politik men kan drabbas av nya amerikanska tullar.

Allokering

- USA som vi höjde till neutral förra månaden bibehålls trots stark börsrörelse. Stigande vinster ställs mot hög värdering.
- Småbolag i återhämtning. Europa och framför allt Sverige har potential när vinster utvecklas bättre 2025.
- Kvalitetsbolag bör klara ny börsoro relativt väl då de växer över tid. Fastighetsbolag tog stryk i oktober efter ett bra år. Framtiden ser ändå ljus ut gynnade av lägre räntor.
- Obligationer viktiga för att balansera risken i en portfölj. Relativt god löpande avkastning på räntepapper, även korta papper.

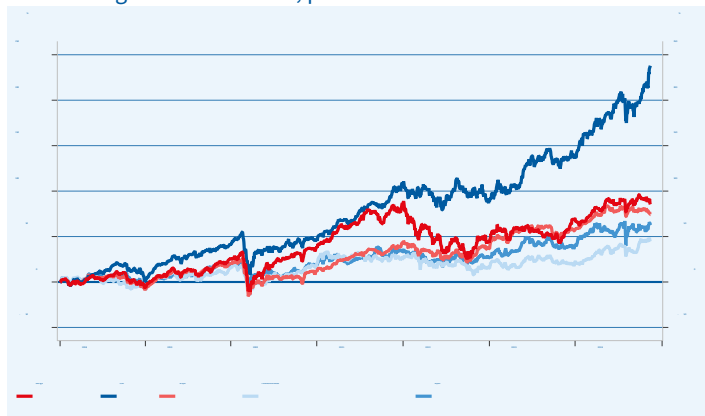
- Företagsobligationer, inklusive tillväxtmarknadsobligationer, ger bra diversifiering. Högre förväntad avkastning än statsobligationer till en rimligt ökad risk.

Vår syn på aktie- och räntemarknaden

| |  Negativ |  Svagt negativ |  Neutral |  Svagt positiv |  Positiv |
|----------------------|---|---|---|---|---|
| Aktier | | | | | |
| USA | | | ● | | |
| Sverige | | | | ● | |
| Europa | | | | ● | |
| Japan | | | ● | | |
| Tillväxtmarknader | | | | ● | |
| Räntor | | | | | |
| Korta obligationer | | | ● | | |
| Långa obligationer | | ● | | | |
| Krediter | | | | | |
| Företagsobligationer | | | | ● | |
| Tillväxtmarknader | | | ● | | |

Börsutveckling, aktieindexfonder, 2018–2024

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 Lång Räntefond
2. LF Kort Räntefond
3. RobecoSAM Global SDG Credits
4. Neuberger EM Debt Hard Currency
5. BGF Sustainable Emerging Markets Local
6. Neuberger Berman High Yield Bond
7. BGF European High Yield
8. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond
9. LF Multistrategi
10. LF Företagsobligation Vision

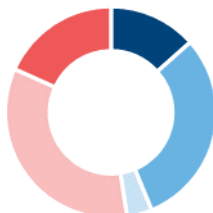
Bekväma Fond Stabil (Låg risk)



10 största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. LF Kort Räntefond
3. Robeco Global SDG Credit
4. LF Multistrategi
5. LF Småbolag Sverige Vision
6. LF Sverige Vision
7. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond
8. BGF European High Yield Bond
9. Robeco BP Global Premium Equities
10. LF Global Vision

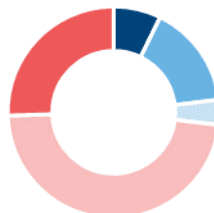
Bekväma Fond Balans (Medelrisk)



10 största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. LF Kort Räntefond
3. Robeco Global SDG Credit
4. LF Sverige Vision
5. Robeco BP Global Premium Equities
6. LF Småbolag Sverige Vision
7. LF Global Vision
8. Wellington Global Quality Growth
9. SEB Sweden Equity
10. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond

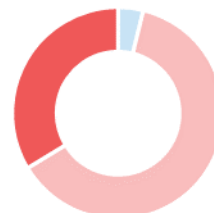
Bekväma Fond Tillväxt (Hög risk)



10 största innehaven

1. LF Sverige Vision
2. Robeco BP Global Premium Equities
3. LF Global Vision
4. Wellington Global Quality Growth
5. LF Småbolag Sverige Vision
6. Impax Global Equity Opportunities
7. SEB Sweden Equity
8. Robeco Global SDG Credit
9. Wellington Global Quality Research
10. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond

Bekväma Fond Potential (Mycket hög risk)



10 största innehaven

1. LF Sverige Vision
2. Robeco BP Global Premium Equities
3. LF Global Vision
4. Wellington Global Quality Growth
5. LF Småbolag Sverige Vision
6. Impax Global Equity Opportunities
7. SEB Sweden Equity
8. Wellington Global Quality Research
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 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