

Vår marknadssyn

Bekväma fonder – december 2024

Starkt men ojämnt börsår men jämnare framöver. Amerikanska aktier har gått betydligt bättre än många andra marknader drivna av en stark ekonomi samt hopp om en mer investerarvänlig miljö efter Trumps vinst i presidentvalet. Svenska börsen gick starkt fram till maj men har sedan rört sig mer sidledes, med stundtals större svängningar. Centralbankernas räntesänkningar och en mer hanterbar inflation ger stöd. Robust amerikansk ekonomi växer långsammare men större sättnings uteblir, även om höga bolagsvärderingar är en risk. Industrin har det tufft men under 2025 väntas orderingången öka då investeringsbehovet ökar. Svensk ekonomi har rört sig sidledes de sista åren men bör se klart bättre momentum närmaste året, vilket hjälper bolagsvinster. Återhämtningen i Sverige breddas där både hushåll och företag ser ökad efterfrågan.

Marknad

- Bra men ojämn börsutveckling i år. USA gått klart bäst men också ansträngda värderingar där. Mer attraktiv värdering på andra marknader. Teknologiaktier fortsatt gå bäst även om uppgången breddats.
- Vinstutveckling viktigare än värdering driven av konjunkturutvecklingen. Småbolag särskilt attraktiva.
- Tillväxtmarknadsaktier gått relativt starkt efter sommaren. Kina stimulerar ekonomin ytterligare. Handelstullar är en orosfaktor.
- Centralbanker sänker räntor ytterligare men takten bromsar in. Relativt hög räntenivå globalt sett, vilket ger bra avkastning.
- Företagsobligationer ger bra löpande avkastning. Risker är måttlig men det är redan inprisat, särskilt i mer osäkra krediter.
- Dollarn har stärkts mot alla valutor, inklusive kronan. Svårt för kronan att stärkas påtagligt i denna ännu USA-drivna miljö men på sikt bör en rekyl komma.

Konjunktur






- Amerikansk styrka driver vinster. Endast måttlig inbromsning att vänta. Sverige väntas gå starkare än Europa när räntesänkningarna etablerats. Tillväxtmarknader håller uppe bättre. Global återhämtning breddas där Sverige står bra rustat.
- Tysk regeringskris och svag industri, men kommande regeringsskifte kan leda till en mer stimulerande finanspolitik.
- Inflationsrisker är måttliga, trots stundtals höga elpriser i södra Sverige.
- Svag fastighetsmarknad bottenar ur. Hushåll i Sverige får tillbaka köpkraft. Svensk industri gynnas av svag krona. Svag orderingång börjar återhämta sig.
- Kina för en mer tillväxtvänlig politik men kan drabbas av nya amerikanska tullar.

Allokering

- USA bibehålls på neutral trots stark börsrörelse. Höga vinstmarginaler och stigande vinster ställs mot ansträngd 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. Måttlig värdering givet ljus fram framtid gynnade av lägre räntor.
- Obligationer viktiga för att balansera risken i en portfölj. Relativt god löpande avkastning på räntepapper, även korta papper.

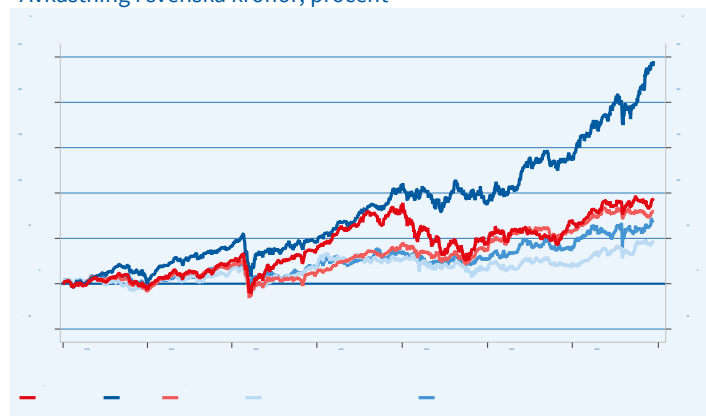
- Företagsobligationer, inklusive tillväxtmarknadsobligationer, ger bra diversifiering. Högre förväntad avkastning än statsobligationer till bara lite ökad risk. Minskad potential för högriskkrediter och tillväxtmarknadsobligationer efter bra resa.

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. SEB FRN Fond

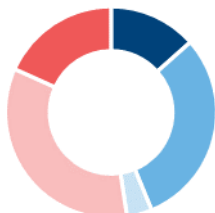
Bekväma Fond Stabil (Låg risk)



10 största innehaven

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

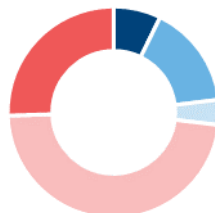
Bekväma Fond Balans (Medelrisk)



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. Wellington Global Quality Growth
7. LF Global Vision
8. LF Småbolag Sverige Vision
9. Schroder Investment Fund Flexible Cat Bond
10. Impax Global Equity Opportunities

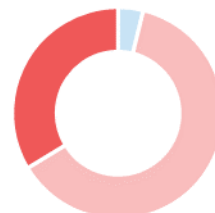
Bekväma Fond Tillväxt (Hög risk)



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. Wellington Global Quality Research
9. Robeco Global SDG Credit
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