

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

April 2024

Vi är neutrala till aktier efter senaste månadernas börsuppgång. Risk för ett alltför positivt investerarsentiment möter en utmanande makromiljö i närtid. Kortsiktiga risker möter långsiktig potential. I USA ser värderingen ansträngd ut och vinster behöver nu växa i kapp. Det kommer men kan ta tid. Konjunkturen återhämtar sig gradvis kommande år, vilket ökar förutsättningarna för en bredare börsuppgång. Inflationen dämpas och centralbanker sänker styrräntor, vilket hjälper efterfrågan. Obligationer är relativt rimligt värderade. Vi använder främst korta räntor som finansieringskälla för övriga tillgångar. Företagsobligationer och tillväxtmarknadsobligationer är fortsatt attraktiva på grund av deras högre räntenivå även om räntenivån har krupit ihop.

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 har gått starkt november till mars. Det som drivit är främst att investerare nu ser en högre ekonomisk tillväxt samt en mer stimulerande centralbankspolitik framöver. Ledande indikatorer har bottnat. Globala vinster börjar återhämta sig men europeiska och svenska vinster har inte börjat röra sig uppåt. Det kan ta tid men vi räknar med att det sker i år. På kort sikt har riskerna ökat men det kompenseras av att konjunkturen och aktiecykeln väntas stå på fastare mark längre fram.

Den åtstramande penningpolitiken lättas under 2024. Vi förväntar styrräntesänkningar i sommar. Det hjälper efterfrågan på sikt. Hushållen bör få ökade inkomster. Inflationen har kommit ned men ligger fortfarande över målet. Det är svårare för företag att höja priserna markant härifrån. Utanför USA är värderingstalen mer attraktiva. Vi ser långsiktig potential på flera aktiemarknader. Börsuppgången breddas och vi föredrar småbolag framför stora bolag.

Obligationer är rimligt värderade både på kort och lång sikt. Långa räntor är något mer attraktiva än korta räntor globalt sett. Ränteuppgången sista året har 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 så 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. Troligen blir vinstutveckling viktigare för aktiekurser framöver när konjunkturen normaliseras. Där har både Sverige och Europa potential givet vart de kommer ifrån. Japanska aktier har gått väldigt starkt förra året och i år. Vi förväntar att positivt momentum nu avtar och att det finns bättre möjligheter i andra regioner för stunden.

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. Marknadsräntor har ökat i år då marknaden var för optimistisk på kommande räntesänkningar. Centralbanker sänker visserligen styrräntor i år men det är också väl inprisat på räntemarknaden.

Företagsobligationer

Vi är svagt positiva till företagsobligationer. Risken är relativt låg men räntan är hög som en följd dels av stigande räntor på långa statsobligationer, dels på allmän konjunktur- och inflationsoro. Även om kredit-

riskmarginalen har kommit ned är vi fortsatt överviktade företagsobligationer med hög risk. De väntas överprestera på två års sikt då konkursrisken är låg när konjunkturen stabiliseras. Värderingen är därmed inte ansträngd. 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 investerad i säkrad valuta. Svenska kronan bör alltså ej försvagas, på sikt, påtagligt 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. Risk för skakigare marknader närtid har ökat efter den snabba kursuppgång vi sett. Långsiktigt ser vi dock bra avkastningspotential inom aktier såväl som i de flesta tillgångsslag.

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.

Förändringar 15 april 2024

Vi gör förändringar i följande placeringsförslag:

Aktiv Stabil

Länsförsäkringar Sverige Vision	+5 %
SEB FRN	+5 %
Impax Global Equity Opportunities.....	-10 %

Aktiv Tillväxt

Länsförsäkringar Sverige Vision	+5 %
Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+5 %
Impax Global Equity Opportunities.....	+5 %
Länsförsäkringar Global Vision.....	-5 %
Wellington Global Quality Growth	-10 %

Aktiv Potential

Länsförsäkringar Global Vision.....	+5 %
Abrdn European Smaller Companies	+5 %
Wellington Global Research	-10 %

Hållbar Stabil

Länsförsäkringar Kort Räntefond.....	+5 %
Impax Global Equity Opportunities.....	-5 %

Hållbar Tillväxt

Länsförsäkringar Sverige Vision	+5 %
SEB Green Bond Fund	+5 %
Länsförsäkringar Globala Mål	-5 %
Impax Global Equity Opportunities.....	-5 %

Hållbar Potential

Abrdn European Smaller Companies	+5 %
Impax Global Equity Opportunities.....	-5 %

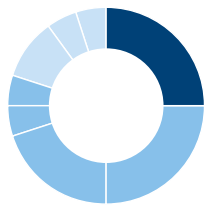
Risk	Sparhorisont				
	0-1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Över 10 år
Låg	Kontosparande	Defensiv	Stabil	Balans	Balans
Medel	Kontosparande	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt
Hög	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt	Potential

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.

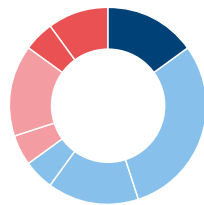
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv (Mycket låg risk)



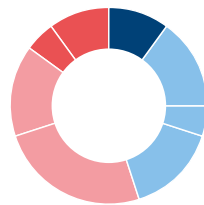
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 25 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Företagsobligation Vision 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Neuberger High Yield 5 %
- SEB FRN 5 %

Aktiv Stabil (Låg risk)



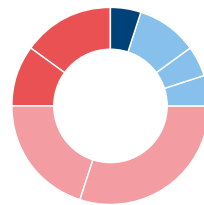
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 15 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 30 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- SEB FRN 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %

Aktiv Balans (Medelrisk)



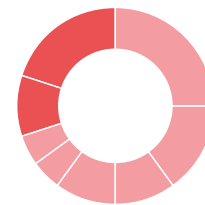
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Impax Global Equity Opportunities 15 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision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

Aktiv Tillväxt (Hög risk)



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

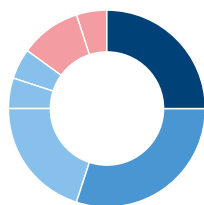
Aktiv Potential (Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Impax Global Equity Opportunities 15 %
- Robeco Global Premium 10 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Abrdn European Smaller Companies 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Aktiv 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %

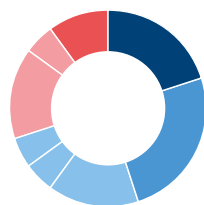
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



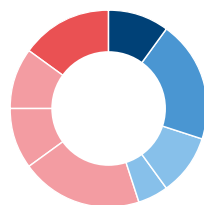
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 25 %
- SEB Green Bond Fund 30 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Markets Loc. Curr. Bond 10 %
- Svensk stat 5 yr 5 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



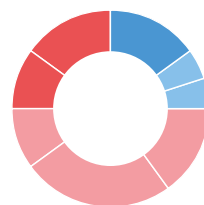
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Företagsobligation Vision 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 15 %
- Impax Global Equity Opportunities 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 10 %

Hållbar Balans (Medelrisk)



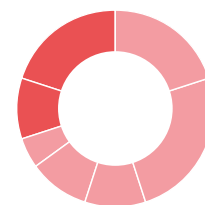
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Länsförsäkringar Global Vision 20 %
- Länsförsäkringar Globala mål 10 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 15 %

Hållbar Tillväxt (Hög risk)



- SEB Green Bond Fund 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 5 %
- Länsförsäkringar Globala mål 15 %
- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 15 %

Hållbar Potential (Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Globala mål 20 %
- Länsförsäkringar Global Vision 25 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- Robeco QI Global Conservative Equities 10 %
- Abrdn European Smaller Companies 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Vision 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Vision 20 %

- Korta räntefonder
- Långa räntefonder
- Absolutavkastande fonder
- Globala aktiefonder
- Svenska aktiefonder