

Fondval – Så **placerar** vi utifrån vår vy

Maj 2025

Värderingen mellan regioner väntas bli jämnare 2025 än under 2024 då allt handlade om amerikanska aktier. Trumps tullar dominerar marknadernas fokus just nu. Börsturbulensen har fått ner värderingen till mer rimliga nivåer, eller till och med låga nivåer. Vi har dock sett stora kast mellan hopp och förtvivlan på marknaderna. Det är fortsatt viktigt att ha en diversifierad portfölj.

Allt handlar inte längre bara om USA. Aktieinvestorer har sökt sig tillbaka till lägre värderade Europa. Svenska aktier hade en bra start men drabbades sedan av globala tulloron. Sverige är ju en liten öppen exportberoende ekonomi. Även om riskerna har ökat i närtid är vi positiva till svenska aktier på sikt. Värderingen har kommit ned och hushåll har högre köpkraft i år, vilket kommer att synas på efterfrågan längre fram. Vi räknar med att de först annonserade tullnivåerna kommer att förhandlas ned. Sammantaget ser vi ändå att den tidigare robusta amerikanska ekonomin bromsar in. Politisk risk är fortsatt påtaglig och kan leda till oväntade svängningar på marknaderna.

2025 kommer diversifiering bli än viktigare, då avkastningen förväntas komma ifrån flera ben och riskbilden är osäker. Inflationsrisker finns men är hanterbara. Centralbanker går långsammare fram med ytterligare räntesänkningar 2025. Obligationer är rimligt värderade och avkastningen på räntepapper är ännu relativt god. Globala krediter har, liksom aktier, sett värderingen komma ned. Den ökade risken är troligen till stor del inprisad, och vi ser positiv utveckling framöver.

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.

Svenska aktier är en bra kompromiss mellan tillväxt och värdering. Oron vad gäller fastighetsmarknaden och byggbranschen har bottenat. Vi räknar med en gradvis förbättring, från låga nivåer, i Sverige de närmaste åren. Vi föredrar småbolag framför stora bolag men stabilare konjunktur och ingen ny stor ränteuppgång är förutsättningar som behöver vara uppfyllda.

Obligationer är rimligt värderade både på kort och lång sikt. Centralbanker kan tvingas sänka ytterligare. Räntor lär dock förbli på relativt höga nivåer under överskådlig tid, inte minst i USA. Räntepapper är relativt sett jämfört med för några år sedan ändå attraktiva. Förutsättningar för värdeökning är goda. Företagskrediters tidigare höga värdering har kommit ned.

Denna månads tillgångsallokering – övergripande resonemang

Vi är neutrala generellt till aktier men ser värden inom aktiemarknaderna. Skillnaderna har varit stor mellan olika marknader de senaste åren där USA har gått starkt driven av en bra ekonomi och förhoppningar om fortsatt hög vinsttillväxt. I år har vi sett en rotation till lägre värderade marknader. De stökiga marknaderna bör inte bestå på längre sikt. Med det sagt, riskerna har ökat och den uppgång vi till slut får väntas stå på fler ben än de senaste åren. Lägre värderade marknader kommer i kapp när konjunkturuppgången blir tydligare. Värderingarna är fortsatt mer attraktiva utanför USA.

Centralbankers sänkningar av styrräntor hjälper efterfrågan med eftersläpning. Inflation kan komma upp temporärt på grund av tullar men är hanterbar på sikt. Viss inflation (tullpåverkade priser undantaget) kan till och med vara bra för aktier, det betyder ju att företag får bättre betalt för det de säljer.

Aktier

Vi föredrar en blandning av globala fonder med olika stilar som kompletterar varandra över tid. Vår tidigare positiva tro på aktiemarknaden har varit något mer försiktig i år. Efter börsfallen i april ser vi ändå att potentialen för aktier ökat. Vi håller nere vår exponering mot USA medan andra regioner har en mer attraktiv värdering. Mindre bolag har lägre värdering jämfört med större bolag. Mer inhemskt orienterade bolag kan tillfälligt klara globalt påverkad börsoro bättre.

Vi lär ha fortsatt hög volatilitet på marknaderna. De politiska utspelen kommer i en strid ström och besluten skiftar snabbt.

Europa har på längre sikt större tillväxtutmaningar än USA men värderingen är också mer attraktiv. Sverige har troligen bättre

förutsättningar än Europa på sikt givet mer snabbväxande bolag med hög kvalitet. Tecken fanns på ökad efterfrågan innan tulloron.

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 rusade i slutet av september efter ett brett nytt stimulansprogram från regeringen, men backade därefter tillbaka. Ytterligare inhemska stimulanser har signalerats, påskyndat av de stora tullar Trump hotar att införa. Kinesiska statliga fonder har även stödköpt kinesiska aktier i april.

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 har kommit ned är avkastningen relativt god sett till risken, och även sett till lågräntemiljön för några år sedan. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad i maj men en ytterligare sänkning ska inte uteslutas.

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 god löpande avkastning, vilket ökar ytterligare i värde vid en eventuell räntenedgång. Ökar räntor kan obligationer däremot temporärt tappa i värde. Svenska långräntor har fallit tillbaka när riskaptiten sjönk. Samtidigt har amerikanska långräntor rekylerat upp då tunga investerare sålt amerikanska statsobligationer. Värderingen är rimlig.

Företagsobligationer

Vi har en neutral syn på företagsobligationer. Vi föredrar något mer säkra krediter än exempelvis högriskkrediter, men är ödmjuka inför marknadernas snabba kast. Recessionsrisken har ökat men vi förväntar att en nedgång blir kortvarig. Risken är kopplad mycket till USA och tullar, men det finns få andra bubblor i global ekonomi. Företag är i allmänhet välkapitaliserade och konkursrisker är måttliga.

Den löpande avkastningen har ökat, värderingen har kommit ned och vi bör se mer komprimerad kreditriskmarginal (högre priser) för kreditpapper på sikt.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer i främst säkrad valuta. Tillgångsslaget har efter en stark period tappat precis som alla riskfulla tillgångsslag sista månaden. Värderingen nu ser mer långsiktigt rimlig ut.

Tillväxtmarknadsobligationer har högre risk än svenska stats- och företagsobligationer men erbjuder bättre avkastningspotential på lång sikt. I år har kronan stärkts påtagligt, vilket slagit mot alla fonder som handlas i utländsk valuta. De senaste veckorna har kronrörelserna stabiliserats. Skulle dollarn stärkas kan tillväxtmarknadsobligationer gynnas.

Absolutavkastande fonder

Vi har investerat i Länsförsäkringar Multistrategi då fondens flexibla förvaltningsstil kompletterar övriga fonder i våra Aktiva placeringsförslag.

Kommentar till innehavsförändringar

Inom globala aktier tar vi hänsyn till värderingsskillnader, och kvalitet på bolag spelar stor roll. Vi föredrar svenska aktier framför globala aktier. Småbolag är attraktivt värderade i Sverige och i Europa. Vi ökade företagsrisken något i april då värderingen blev mer attraktiv efter marknadsoron. Vi behåller kreditrisken i våra fondval. Marknaderna kan vara slagiga närtid men på längre sikt ser vi bättre avkastningspotential när konjunkturen stabiliseras. Det gäller såväl inom aktier så som i de flesta tillgångsslag. Att ha en väldiversifierad portfölj är extra viktigt när konjunktur och marknader står och väger.

Förändringar maj 2025

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.

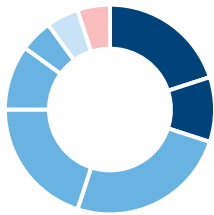
Risk	Sparhorisont				
	0-1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Över 10 år
Låg	Kontosparande	Defensiv	Stabil	Balans	Balans
Medel	Kontosparande	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt
Hög	Stabil	Stabil	Balans	Tillväxt	Potential

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 Gerestrand, erik.gerestrand@lansforsakringar.se

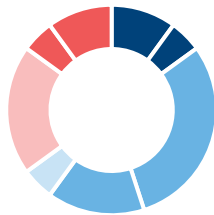
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv (Mycket låg risk)



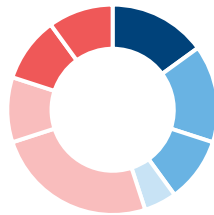
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB FRN 10 %
- LF Lång Räntefond 25 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 20 %
- LF Företagsobligation Vision 10 %
- Neuberger Berman Emerging Market Debt Hard Currency 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

Aktiv Stabil (Låg risk)



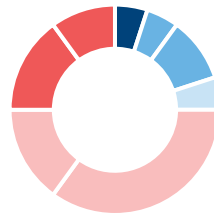
- LF Kort Räntefond 10 %
- SEB FRN 5 %
- LF Lång Räntefond 30 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- LF Småbolag Vision 5 %
- LF Sverige Vision 10 %

Aktiv Balans (Medelrisk)



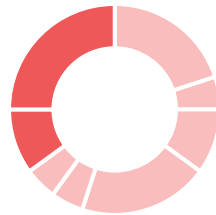
- LF Kort Räntefond 15 %
- LF Lång Räntefond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 25 %
- Robeco Global Prem. 10 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

Aktiv Tillväxt (Hög risk)



- LF Kort Räntefond 5 %
- LF Lång Räntefond 5 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 35 %
- Robeco Global Prem. 15 %
- LF Småbolag Vision 15 %
- LF Sverige Vision 10 %

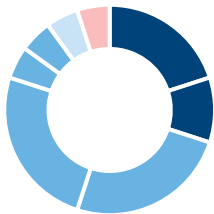
Aktiv Potential (Mycket hög risk)



- LF Global Vision 20 %
- Wellington Global Research 5 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Robeco Global Prem. 20 %
- Abnrdn European Smaller Companies 5 %
- Robeco EM Stars 5 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 25 %

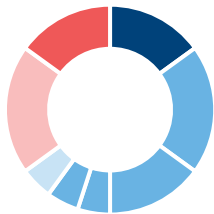
Hållbarhetsinriktade placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



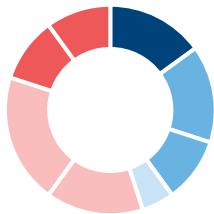
- LF Kort Räntefond 20 %
- SEB FRN 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 25 %
- SEB Green Bond 25 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Market Local Currency Bond 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 5 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



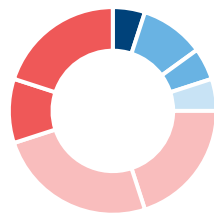
- LF Kort Räntefond 15 %
- SEB Green Bond 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 15 %
- LF Företagsobligation Vision 5 %
- BlackRock ESG Emerging Market Local Currency Bond 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 20 %
- LF Sverige Vision 15 %

Hållbar Balans (Medelrisk)



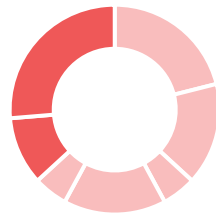
- LF Kort Räntefond 15 %
- SEB Green Bond 15 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 10 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Global Vision 15 %
- LF Globala mål 20 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 10 %

Hållbar Tillväxt (Hög risk)



- LF Kort Räntefond 5 %
- SEB Green Bond 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits 5 %
- LF Multistrategi 5 %
- LF Globala mål 20 %
- LF Global Vision 25 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 20 %

Hållbar Potential (Mycket hög risk)



- LF Globala mål 20 %
- LF Global Vision 15 %
- Wellington Global Research 5 %
- Robeco QI Global Conserv. Equities 15 %
- Abnrdn European Smaller Companies 5 %
- Robeco EM Stars 5 %
- LF Småbolag Vision 10 %
- LF Sverige Vision 25 %

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