

# Vår marknadssyn

## Bekväma fonder



SEPTEMBER 2026

**Starka börser överlag hittills i år men volatiliteten har ökat. Vårens vinnare tillväxtmarknader, Japan och amerikanska techaktier backade tillbaka under försommaren för att därefter återigen stiga. Starka bolagsrapporter bidrog. "AI-oron" finns dock kvar och börser har backat de senaste veckorna. Då IT-investeringar lär växa ytterligare i närtid ser tillväxtmarknader extra lågt värderade ut. Efterfrågan i globala ekonomin är relativt god och företag inom flera branscher är mer positiva. Vi ser dock inte en stark konjunktur framför oss. Mer en normalisering, vilket räcker för att vinster stiger ytterligare. Kriget i Iran är som väntat svårlöst. Oljepriset är högt och inflationsrisker har stigit. Svenska skattesänkningar håller dock ner svensk inflation temporärt. Styrrentehöjning är möjlig i slutet av året.**

Starka vinster och fortsatt höga investeringsplaner har stabiliserat börserna efter sommaren IT-oro. Den globala konjunkturen står sig och industribolagen ser god efterfrågan, även om exempelvis europeisk bilindustri har det fortsatt tufft. De stora centralbankerna rör sig långsamt. ECB har höjt styrrentan två gånger. Riksbanken kan följa efter senare i år. Perioden med räntesänkningar är över. I Sverige har finanspolitiken verkat stimulerande inför höstens riksdagsval.

### Marknad

- Amerikanska vinster har varit starka, inom alla sektorer. I andra regioner är utvecklingen mer blandad. Värdering är rimlig totalt sett givet god makrouveckling men skiljer sig mycket mellan bolag. Koncentrationsrisken är hög men vi har sett fler bolag än tidigare prestera väl. Vi ser en breddning på marknaderna. Svenska aktier är en bra kompromiss i en globalt stökig miljö. Föredrar lägre värderade bolag.
- Starka börser i år men stora börsrörelser under sommaren. Iranoro har påverkat endast lite. AI och IT-investeringar är fortsatt i fokus. Uppgången för teknologiaktier har hjälpt USA, Tillväxtmarknader och Japan i år.
- Småbolag och fastighetsaktier har gått svagt länge. Värdering attraktiv men behöver stöd av bättre konjunktur.
- Marknadsräntor har stigit. En höjning från Riksbanken senare i år är trolig då ECB redan höjt. Den relativt höga räntenivån gör att obligationer förväntas ha positiv avkastning framöver samtidigt som centralbanker kan föra en mer expansiv penningpolitik om ekonomin viker.
- Företagsobligationers värdering är ansträngd. Risken för betalningsinställelser för kreditpapper är dock låg.
- Dollar är valutan alla flyr till i kriser men kronan bör stå sig väl på lång sikt. Globala aktieflöden och, extra i fokus sista tiden, länders räntedifferenser påverkar utvecklingen.

### Konjunktur

- Amerikansk ekonomi har drivits av IT-investeringar men övriga ekonomin är svagare. Tillväxten ser ut att normaliseras från tidigare höga tal, och undviker hårdlandning. Arbetsmarknaden är robust. Svensk tillväxt i tydlig återhämtning. Europeisk efterfrågan ökar långsamt.
- Tullar påverkar handelsvägar. Höga oljepriser slår globalt. Behov av nyinvesteringar. Tysklands massiva infrastruktur- och försvarsinvesteringar lyfter ekonomin.

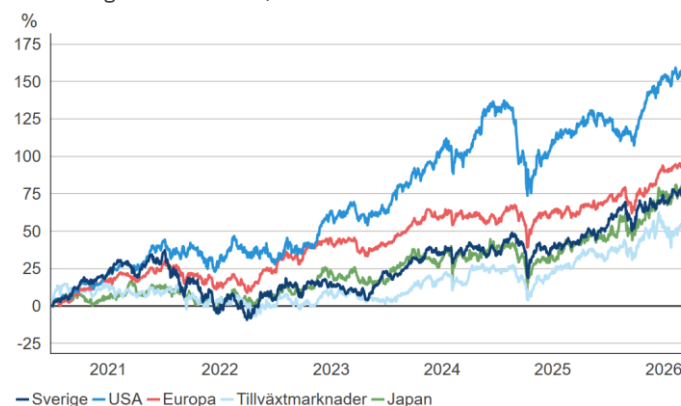
- Inflationsrisker har ökat globalt men är måttliga i Sverige.
- Svag svensk fastighetsmarknad i återhämtning. Stimulativ valbudget och måttliga räntor. Försiktiga hushåll ser ökad köpkraft. Återhämtning av svensk industri som drivs av ökad export. Globala risker kan påverka investeringstakten.
- Politiska risker har ofta mer lokal än global påverkan. Risker större vid oljeprischock. Stimulanser nödvändiga.

### Allokering

- Ökade vinster hållit nere värderingstalen. Amerikanska vinster är särskilt höga. Vi tog ner risken något mot tillväxtmarknader i juni men ökar nu återigen. Lägre värdering nu, vinster kommer fortsätta att öka då investeringar håller uppe närtid.
- Tar dock ned aktierisken något i USA och i småbolag. Koncentrationen mot USA är dock stor inom globala aktier. Söker bredare diversifierad regional allokering. Svenska aktier kompletteras med tillväxtmarknader.
- Småbolag och fastighetsbolag har släpat efter men är lågt värderade. Kan gå bra relativt om global konjunktur viker.
- Högt oljepris slår mer mot hushåll än på IT-efterfrågan. Investerares får bredare fokus.
- Obligationer viktiga för att balansera risken i en portfölj. Höga räntenivåer ger god löpande avkastning på räntepapper överlag. Långa statsobligationer ger visst skydd i händelse av kris.
- Företagsobligationer, inklusive tillväxtmarknadsobligationer, ger bra diversifiering. Men har ansträngd värdering.

### Börsutveckling, aktiefonder 2021–2026

Avkastning svenska kronor, %



Källa: Länsförsäkringar/Macrobond

## VÅR SYN PÅ AKTIE- OCH RÄNTEMARKNADEN

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

## SÅ VÄLJER VI FONDER

| RISK  | SPARHORIZONT  |          |        |          |            |
|-------|---------------|----------|--------|----------|------------|
|       | 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 [LF.se](https://www.lansforsakringar.se/lf/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.

## FÖRVALTARE BEKVÄMA FONDER

Erik Gerestrand  
erik.gerestrand@lansforsakringar.se

Helena Billsson  
helena.billsson@lansforsakringar.se

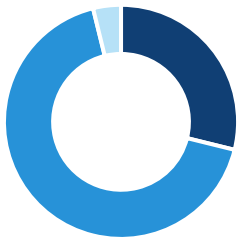
Mikael Bolander  
mikael.bolander@lansforsakringar.se

# Bekväma fonder

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.

## Bekväma Fond Defensiv

Mycket låg risk

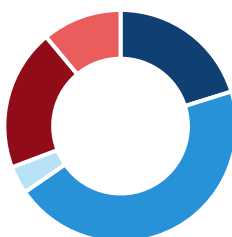


### Tio största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. RobecoSAM Global SDG Credits
3. LF Kort Räntefond
4. BGF Sustainable Emerg. Markets Local
5. GAM Swiss Re CAT bond
6. LF Multistrategi
7. Neuberger Berman HY
8. SEB FRN Fond
9. Neuberger EM Debt Hard Currency
10. LF Fastighetsfond

## Bekväma Fond Stabil

Låg risk

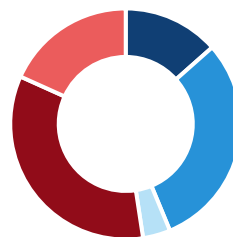


### Tio största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. LF Kort Räntefond
3. GAM Swiss Re CAT bond
4. LF Sverige Vision
5. LF Multistrategi
6. RobecoSAM Global SDG Credit
7. LF Småbolag Sverige
8. BGF Sustainable EM local
9. Wellington Global Quality Growth
10. SEB Sweden Equity

## Bekväma Fond Balans

Medelrisk

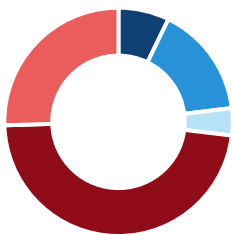


### Tio största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. LF Kort Räntefond
3. LF Sverige Vision
4. SEB Sweden Equity
5. LF Global Vision
6. Wellington Global Quality Growth
7. Wellington Global Research
8. GAM Swiss Re CAT bond
9. LF Småbolag Sverige
10. LF Multistrategi

## Bekväma Fond Tillväxt

Hög risk

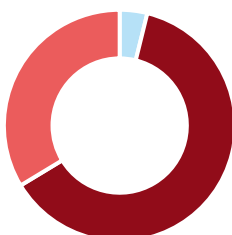


### Tio största innehaven

1. LF Sverige Vision
2. LF Global Vision
3. Wellington Global Quality Growth
4. SEB Sweden Equity
5. Wellington Global Research
6. LF Småbolag Sverige
7. LF Lång räntefond
8. GAM Swiss Re CAT bond
9. Fidelity Emerging Markets
10. LF Multistrategi

## Bekväma Fond Potential

Mycket hög risk



### Tio största innehaven

1. LF Sverige Vision
2. SEB Sweden Equity
3. LF Global Vision
4. Wellington Global Quality Growth
5. Wellington Global Research
6. LF Småbolag Sverige
7. Fidelity Emerging Markets
8. Acadian Global Equity
9. Robeco BP Global Premium Eq.
10. GAM Swiss Re CAT bond

Vill du läsa mer?  
Anmäl dig till vårt nyhetsbrev "Sparutsikter" på  
[LF.se/sparutsikter](https://lf.se/sparutsikter)

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