Vår marknadssyn

Bekväma fonder

NOVEMBER 2026

Starka börser i år men ökad osäkerhet under hösten. Globala techaktier gick från att vara vinnare till förlorare i oktober. Kraven på techbolagen att leverera höga vinster även framöver har ökat. Efterfrågan i global och svensk ekonomi är förhållandevis bra och företag inom flera branscher är positiva. Under oktober har kvalitetsbolag och mer defensiva aktier gått bättre. Sverige, småbolag och fastighetsbolag har klarat sig relativt bra. Oljepriset har fallit och långräntor har backat tillbaka något. Mellanårsvalet i USA begränsar Trumps förda politik, vilket bidragit till rotation inom aktiesektorer. Riksbanken höjde styrräntan i november och flaggar för att ytterligare någon höjning kan komma.

Fokuset har helt legat på AI och techbolagen. Världens största bolag Nvidia föll kraftigt. Många bolag har dock starka vinster, men koncentrationsrisken är hög. Positivt är att värderingen har kommit ned. Perioden med räntesänkningar har bytts till räntehöjningar. Vi får troligen leva med dagens högre räntor en längre period nu.

Marknad

- Amerikanska vinster har varit starka, inom alla sektorer. I andra regioner är utvecklingen mer blandad. Värdering är rimlig totalt sett givet god makroutveckling men skiljer sig mycket mellan bolag och investerare behöver vara mer selektiva. Vi ser en breddning på marknaderna framöver. Svenska aktier är en bra kompromiss i en globalt stökig miljö. Vi föredrar lägre värderade bolag.
- Starka börser i år. Iranoro har påverkat endast lite. AI och IT-investeringar är fortsatt i fokus. USA, tillväxtmarknader och Japan har mest exponering mot teknologibolag.
- Fastighetsaktier har gått svagt länge men såg nu kraftig rekyl upp i oktober. Vår vy att fastighetsbolag bör gå relativt bra vid global oro stämde. Värdering attraktiv men behöver stöd av bättre konjunktur och ej fortsatt ränteuppgång.
- Riksbanken har också höjt styrräntan nu. Den relativt höga räntenivån gör att obligationer förväntas ha positiv avkastning framöver. Vid allvarlig kris kan centralbanker föra en mer expansiv penningpolitik och stötta ekonomin.
- Företagsobligationers värdering är ansträngd, om än något mindre nu än tidigare.
- Dollar är valutan alla flyr till i oro men kronan bör stå sig väl på sikt. Globala aktieflöden och, i fokus sista tiden, länders räntedifferenser påverkar utvecklingen.

Konjunktur

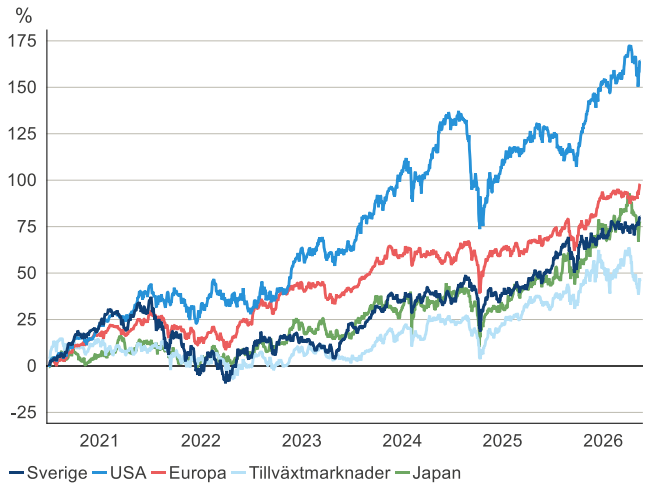
- Global konjunktur är god. Såväl industribolag som tjänster ser god efterfrågan. Även om det finns problemområden som exempelvis tysk fordonsindustri. Amerikansk arbetsmarknad är oväntat robust. Tillväxten stark i år. Det är dock troligt att vi ser en viss avmattning under 2027 även om hårdlandning undviks. Det gäller både USA och Sverige. Europeisk efterfrågan växer men långsamt.
- Trumps makt har minskat i och med Demokraternas succéval i mellanårsvalet. Bidrar till rotation inom sektorer. Politiska risker har ofta mer lokal än global påverkan.
- Inflationsrisker har ökat globalt men är måttliga i Sverige, även om ytterligare någon räntehöjning lär behövas.
- Svag svensk fastighetsmarknad har bottnat. Försiktiga hushåll ser ökad köpkraft trots mindre stimulativ finanspolitik nu efter valet. Såväl svensk industri, tjänstesektor, byggande som detaljhandel växer.

Allokering

- Kurssättning och ökade vinster hållit nere värderingstalen. Sista månaden har vi utnyttjat kursrörelserna lite i amerikanska aktier och tillväxtmarknader samt minskat vår övervikt i Sverige och småbolag. Vi vill ha en bred diversifierad regional allokering. USA väger tungt i globala index.
- Småbolag och fastighetsbolag har släpat efter men sett bättre utveckling sista månaden. Defensiva och lågt värderade kvalitetsbolag bra komplement till mer snabbväxande, men volatila, bolag.
- Högt oljepris slår mer mot hushåll än på IT-efterfrågan. Dämpning i oljepriser ger investerare bredare fokus.
- Obligationer viktiga för att balansera risken i en portfölj. Höga räntenivåer ger god löpande avkastning. Långa statsobligationer ger visst skydd i händelse av kris.
- Företagsobligationer, inklusive tillväxtmarknadsobligationer, ger bra diversifiering. Något ansträngd värdering.
- Valutor påverkar portföljer på kort sikt men lite på lång sikt.

Börsutveckling, aktiefonder 2021–2026

Avkastning svenska kronor, %



Källa: Länsförsäkringar/Macrobond

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		●			

SÅ VÄLJER VI FONDER

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 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

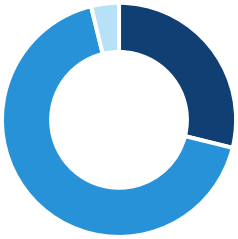
Helena Billsson
helena.billsson@lansforsakringar.se

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.

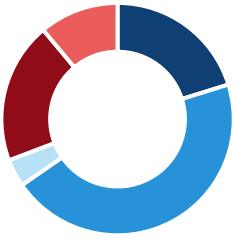
Bekväm Fond Defensiv
Mycket låg risk



Tio största innehaven

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

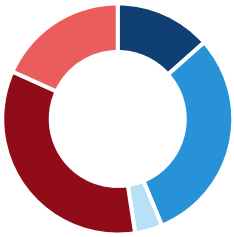
Bekväm Fond Stabil
Låg risk



Tio största innehaven

1. LF Lång Räntefond
2. LF Kort Räntefond
3. LF Global Vision
4. GAM Swiss Re CAT bond
5. LF Sverige Vision
6. LF Multistrategi
7. Robeco Global SDG Credit
8. LF Småbolag Sverige
9. Wellington Global Quality Growth
10. BGF ESG Em Markets local

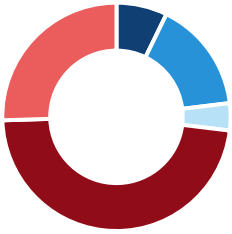
Bekväm Fond Balans
Medelrisk



Tio största innehaven

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

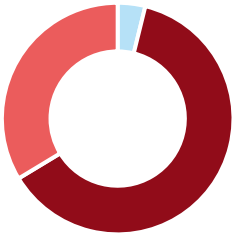
Bekväm Fond Tillväxt
Hög risk



Tio största innehaven

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

Bekväm Fond Potential
Mycket hög risk



Tio största innehaven

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

Vill du läsa mer?
Anmäl dig till vårt nyhets-brev ”Sparutsikter” på
LF.se/sparutsikter

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