



Månadsbrev februari 2025

Ekonomi i fokus

Börsåret 2025 inleddes starkt, med överlag positiva rapporter från de bolag som hittills rapporterat. Amerikanska banker överraskade med starka resultat, vilket drev börserna uppåt i mitten av månaden. Teknologisektorn kom in med starka rapporter men kursreaktionerna var dämpade. Detta då lanseringen av den kinesiska chatroboten DeepSeek – en kostnadseffektiv utmanare till ChatGPT och Gemini – sammanföll i tiden och skakade om flera teknikbolag. Europa utvecklades bättre än USA.

Omvärldsutveckling

President Trumps nya politik har redan fått ekonomiska konsekvenser, däribland straffullar mot Kina från 4 februari, som sannolikt även kommer att påverka Europa. Tullarna väntas driva upp amerikansk inflation och minska efterfrågan på export till USA. Syftet är att stärka den inhemska ekonomin, men effekterna är osäkra.

Den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk marginellt till 4,5 %, medan den svenska motsvarigheten föll från 2,3 till 2,2 %. Svenska inflationssiffror visar att prisökningstakten är under kontroll. Kronan försvagades något mot dollarn (11,10) men låg stabil mot euron (11,50).

Utblick

Året har inletts med optimism kring USA:s tillväxt, men protektionistiska åtgärder skapar osäkerhet. Riskerna på världens börser har ökat, och vi räknar med en mer balanserad utveckling framöver. Vår strategi ligger fast: fokus på lönsamma, marknadsledande bolag med väl underbyggd värdering.

Globala aktier

➔ USA förväntas bibehålla god tillväxt med en relativt låg inflation, stödd av en dynamisk arbetsmarknad och ökad produktivitet. Amerikanska aktier, särskilt inom teknologisektorn, har höga värderingar. Om företagen levererar den vinsttillväxt som marknaden förväntar sig är den höga värderingen motiverad.

➔ Europa befinner sig i ett svagare konjunkturläge med låg tillväxt. Inflationen är under kontroll. Produktivitetsutvecklingen halkar dock efter i jämförelse med amerikanska företag. Samtidigt är europeiska bolag oftast globala och anpassningsbara, vilket mildrar effekten av dessa utmaningar. Vi ser en succesiv men måttlig återhämtning.

Svenska aktier

➔ Svenska företag är väl positionerade med konkurrenskraftig industri. Fallande inflation och inledningen av räntesänkingscykeln bidrar till att stärka de ekonomiska utsikterna. Vi bedömer att konjunkturbotten i Sverige har passerats, och en återhämtning i företagens intjäning börjar ta form. En positiv vinsttrend skapar förutsättningar för en fortsatt gynnsam utveckling på börsen.

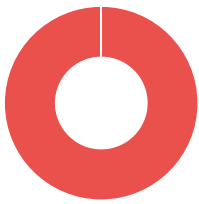
Nordiska räntor

➔ Nordiska företagsobligationer förväntas fortsätta utvecklas stabilt. Den ekonomiska återhämtningen, i kombination med sjunkande korta räntor, stärker företagens kassaflöden och skapar gynnsamma förutsättningar för obligationer vid kapitalbehov eller refinansiering. Vi bedömer att avkastningen för räntebärande värdepapper förblir attraktiv.

Tema

➔ **AI och digital transformation** driver fortsatt stark tillväxt, men den snabba utvecklingen har höjt både värderingar och förväntningar för större bolag och vi räknar därför med en utveckling mer i linje med marknadsgenomsnittet. Vi ser en viss risk kopplat till hög koncentration kring ett fåtal stora bolag, men också goda möjligheter i små- till medelstora bolag som hamnat i skymundan trots långsiktiga tillväxtpotentialer.

➔ **Företag inom förnybar energi och elbilar** har sett en perfekt storm med högre finansieringskostnader, fallande energipriser och ett överutbud, vilket har pressat marginalerna. Under 2025 förväntar vi oss en gradvis normalisering, med möjligt stöd från lägre räntor, men ser fortsatt hög osäkerhet kopplat till enskilda aktörer.



Hjerta Select Offensiv (100/0)

Fondportföljen passar dig som är villig att ta en hög risk då fondportföljens innehav är placerat i globala aktier. Du vill inte missa möjligheten till aktiemarknadens uppgångar, men tål även stora nedgångar till förmån för möjligheten till en högre avkastning över tid.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 5 år**



Hjerta Select Balanserad (70/30)

Den här fondportföljen passar dig som vill balansera risken genom att investera i både räntor och aktier. Du vill ta del av möjligheten till aktiemarknadens uppgångar, med visst skydd av ränteplaceringar vid nedgångar.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 5 år**



Hjerta Select Defensiv (35/65)

Större delen av fondportföljens innehav är placerade i räntebärande fonder. Fondportföljen passar dig som föredrar mindre svängningar i avkastningen. Aktiedelen består av bolag från hela världen vilket diversifierar portföljen och minskar risken.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 3 år**

Hjerta Select är exklusivt framtagna fondportföljer för kunder till försäkringsförmedlare inom Hjerta, där fonderna anpassas utifrån den senaste marknadsanalysen. Din rådgivare hjälper dig att välja rätt portfölj baserat på din spartid och riskvilja, och alla förändringar följs av en lämplighetsbedömning.

Vill du veta mer? **Kontakta din Hjerta-rådgivare idag.**

Detta är marknadskommunikation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Om Hjerta

Hjerta är ett ledande rådgivningsföretag inom försäkring och sparande. Vi möter behoven hos företag och individer med vårt breda erbjudande, vår starka lokala närvaro och den stora organisationens möjligheter och fördelar. Vi levererar värde för våra kunder genom engagemang, trygghet och innovation.

Idag finns vi på flera orter runt om i Sverige. Vi fortsätter att växa och skapa framtidens bästa rådgivarkoncern nära våra kunder.