



Månadsbrev januari 2025

Ekonomi i fokus

Året avslutades med en blandad utveckling på världens börser. Teknologisektorn gick fortsatt starkt, medan andra sektorer halkade efter. Sett till helåret 2024 gick börserna främst i USA men även i Japan betydligt bättre än i Europa.

På makroekonomisk nivå sänkte både FED och ECB sina styrräntor i december, vilket är stödande för utsikterna in i 2025. Samtidigt steg långräntorna i både USA och Europa/Sverige, ett steg på vägen till en mer normaliserad räntekurva.

Vi går in i 2025 med en försiktigt positiv syn på börserna. Tillväxten är stabil och inflationen har dämpats, vilket skapar bättre realekonomiska förutsättningar. Höga värderingar i vissa sektorer är en riskfaktor men så länge tillväxten finns kan en hög värdering motiveras.

Utmaningen framöver ligger i de höga värderingarna och förväntningarna på de allra största företagen. Samtidigt har många andra företag rimliga eller låga värderingar, vilket bidrar till att balansera marknadens utveckling framåt.

Maktskiftet i USA, med Donald Trump som tillträdande president den 20 januari, har sedan valet i november haft en stor påverkan på kapitalmarknaderna. Frågan om vilka realekonomiska effekter de förändrade förutsättningarna kan leda till är fortfarande öppen. Oavsett utfall kvarstår en betydande osäkerhet kring de långsiktiga konsekvenserna.

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, kan dessa värderingar anses vara motiverade.

➤ 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 börserna.

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.