



## VD-ord från Helena Jendelid

---

Året 2024 går mot sitt slut och har präglats av en rad trender och händelser runt om i världen. Om jag skulle summera året med bara ett par ord, är det "återhämtning" och "osäkerhet" som känns mest träffande.

Förmedlarmarknaden har som vanligt varit händelserik, och det gäller också för oss på Hjerta. Som ny VD för Hjerta sedan början av november ser jag tydligt att vi verkar i en marknad som är glödhet ur flera perspektiv. Förmedlarbranschen fortsätter att attrahera investerare, och studier visar att kunderna upplever det personliga mötet som allt viktigare. Samtidigt framgår det att generiska produkter minskar i betydelse för kunderna, vilket ytterligare understryker vår roll som förmedlare. Dessutom har det visat sig att kunder som använder en förmedlare är mer nöjda än de som är direktkunder hos försäkringsbolagen. Detta bekräftar att våra tjänster/erbjudande blir alltmer central i en tid av förändring och ökade krav.

Vi på Hjerta ser fram emot 2025 med stor tillförsikt. Med en tydlig riktning, starkt fokus och långsiktiga, stabila ägare står vi väl rustade för att ta nästa steg och möta de möjligheter och utmaningar som framtiden bär med sig.

Nedan följer vår summering av 2024 samt outlook för 2025 ur ett globalt makroperspektiv. Vi hoppas att den ska ge värdefulla insikter om de globala trender och ekonomiska krafter som väntas forma det kommande året - från förändringar i centralbankspolitiken till den fortsatta utvecklingen inom artificiell intelligens och teknologiska framsteg.

Med detta vill jag också passa på att önska er alla en fröjdefull jul, en underbar start på 2025 och en inspirerande läsning!



**Helena Jendelid**  
VD, Hjerta

# Marknadsutsikter för 2025

---

## Ett stabilare år med nya möjligheter

2024 har varit ett år där mycket återgått till det normala. Inflationstakten har sjunkit till centralbankernas mål på 2 %, räntorna har börjat falla, och den globala ekonomin visar stabilitet. Den starka börsutvecklingen, särskilt i USA, har däremot överraskat många, med stöd av ett företagervänligt politiskt klimat under ett presidentvalår.

Geopolitiska faktorer har haft begränsad påverkan på marknaderna, exempelvis är oljepriset lägre än vid årets början. Konsumenternas återhållsamhet har lättat, medan lägre räntor förbättrar köpkraft och kassaflöden för både hushåll och företag.

## Ekonomiska utsikter för 2025

Internationella valutafondens (IMF) prognoser visar en tillväxt på 2,2 % för USA och 1,2 % för Eurozonen under 2025.

- **Risker i USA:** Den förväntade tillväxtorienterade politiken från den nya administrationen kan driva upp inflationen. Ökade handelstariffer bidrar också till osäkerhet.
- **Utmaningar i Europa:** Låg tillväxt och svag produktivtetsutveckling pressar företagens lönsamhet. Norden sticker dock ut med öppna ekonomier och dynamiska företagsklimat.

# Globala aktiemarknader

---

## USA och tekniksektorns dominans

Amerikanska börser har haft ett starkt år, där S&P 500 har stigit över 35 % (i svenska kronor). Teknikbolagen, särskilt de sju största ("Magnificent 7"), har drivit utvecklingen, mycket tack vare trenden kring artificiell intelligens (AI). Investeringar i AI har skapat tillväxt och lett till höga värderingar inom sektorn.

## Regionala skillnader på aktiemarknaden

- **Japan:** Nikkei 225-index har stigit med cirka 18 % (i svenska kronor), drivet av gynnsamma ekonomiska förhållanden.
- **Europa:** Eurostoxx 600-index har stigit med cirka 10 % (i svenska kronor/euro) men har halkat efter USA och Japan.
- **Norden:** Företag i regionen gynnas av starka marknadspositioner och dynamiska affärsmiljöer, vilket mildrar effekterna av en låg tillväxt i Europa.

Företag med tydlig tillväxt, goda marginaler och starka marknadspositioner premieras på aktiemarknaden. Tekniksektorn dominerar, men även industri- och konsumentvaruföretag med innovativa erbjudanden visar styrka.

## Vad formar 2025?

USA förväntas behålla en stark tillväxt med låg inflation, stödd av en dynamisk arbetsmarknad och förbättrad produktivitet. De amerikanska börserna har höga värderingar vilket kan motiveras av den starka vinsttillväxten.

Europa står inför låg tillväxt och strukturella utmaningar, men kontrollerad inflation möjliggör fortsatta räntesänkningar. En långsam normalisering av den inverterade räntekurvan och en konjunkturåterhämtning kan väntas 2025.

Att det kommande året blir lika starkt som 2024 i termer av börsutveckling ter sig mindre sannolikt även om vi är försiktigt optimistiska. Riskerna ligger främst i konjunkturrella bakslag och nya handelshinder, som kan få oväntade effekter.

För nordiska kreditobligationer ser vi en stabil utveckling i en gynnsam räntemiljö. Avkastningen förväntas vara god, men något lägre än föregående år.

## 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 fler än 40 orter runt om i Sverige. Vi fortsätter att växa och skapa framtidens bästa rådgivarkoncern nära våra kunder.

[Hjerta.se](https://www.hjerta.se) | [LinkedIn](#)

---

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.