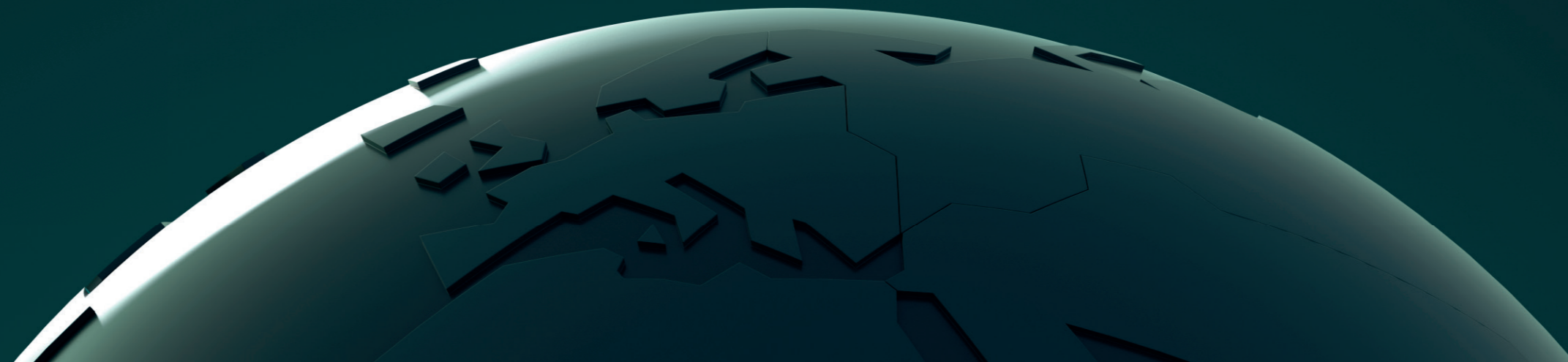


Mars 2026

Skandia

Placeringsutsikter

**Robusta utsikter trots
osäker omvärld**





MEDVERKANDE



Per Lindgren är chef för Skandias kapitalförvaltning.



Stefan Fällgren är chef för private equity och infrastruktur.



Maria Qundos är fondförvaltare och allokeringsschef.



Hans Malmsten är ekonomie doktor och portföljförvaltare.

Publiceringsdatum: mars 2026

Detta material har tagits fram av Skandia i informationssyfte. Det är inte ett erbjudande eller en förfrågan om att köpa eller sälja något finansiellt instrument. Även om skäliga åtgärder har vidtagits för att säkerställa att innehållet inte är osant eller missvisande så lämnas inga garantier om riktigheten eller fullständigheten och inget ansvar kan göras gällande på grund av förlust som åsamkats med förlitande på detta material.

De eventuella förslag om placeringar i finansiella instrument som presenteras i detta material utgör inte investeringsrådgivning enligt lagen om värdepappersmarknaden. Om du vill ha en personlig rådgivning utifrån dina individuella förutsättningar rekommenderar vi att du kontaktar en rådgivare. Skandia har inget ansvar för eventuella åtgärder som vidtagits enbart på grundval av detta material.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder eller andra finansiella instrument kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Materialet i denna presentation riktar sig inte till någon person eller något företag hemmahörande i USA, Kanada, Japan eller Australien eller i något annat land där publiceringen eller tillgängliggörandet av materialet är förbjudet eller tillåtligheten därav på något sätt är begränsad.



INTRODUKTION

Osäker omvärld, stark återhämtning – och behovet av långsiktig balans

DET NYA ÅRET HAR BÖRJAT i ett högt tempo. Geopolitiken fortsätter att prägla marknaderna, inte minst efter den senaste eskaleringen i Mellanöstern, där attackerna mot Iran, och Irans svar, skapat oro kring både energiförsörjning och global tillväxt. Börser och räntemarknader reagerar med tvära kast, och även valutorna rör sig snabbt när investerare försöker navigera i ovissheten. Samtidigt finns en underliggande styrka: innan oron tilltog visade världsekonomin tydlig motståndskraft, med stigande vinster och god anpassningsförmåga bland globala bolag.

För den svenska ekonomin är bilden ljusare än på länge. Återhämtningen har fått tydligt fäste, och med stora finanspolitiska stimulanser väntas tillväxten ta ordentlig fart under 2026. Vi närmar oss högkonjunktur, samtidigt som inflationen rör sig kring mycket

låga nivåer. Det skapar en ny situation för Riksbanken, som nu väger en starkare ekonomi mot tillfälligt dämpade prisökningar. I dagsläget talar det mesta för att styrräntan ligger stilla i år – så länge inga större omvärldschocker inträffar.

För dig som sparar blir kombinationen av geopolitisk turbulens och stark ekonomisk medvind en påminnelse om hur viktigt det är att hålla fast vid en långsiktig strategi. Marknaden kan svänga kraftigt när osäkerheten är hög, men en väldiversifierad portfölj gör skillnad – både mentalt och finansiellt. När vissa tillgångsslag pressas får andra möjlighet att ta över.

I det här numret går vi igenom hur marknaderna påverkas av det geopolitiska läget, vad som talar för fortsatt global tillväxt, och vilka risker som ligger

framför oss. Vi fördjupar oss i Sveriges återhämtning – och vad du kan förvänta dig av Riksbanken under ett år då inflationen tillfälligt hamnar nära noll. Dessutom tittar vi på hur en smart portföljstrategi kan stå emot oron och samtidigt fånga de möjligheter som teknikutveckling, infrastrukturinvesteringar och framtidens tillväxtbolag skapar.

Sammanfattningsvis går vi in i våren med både utmaningar och ljuspunkter. Det kräver tålamod, bredd och ett starkt fokus på långsiktig balans.

Trevlig läsning!

Följande tematexter kan du läsa om i Placeringsutsikter mars 2026:

Marknad: Robust men geopolitiken ökar osäkerheten

Makro: Hur blir 2026 och vad kommer Riksbanken att göra?

Intervju: Under huven på Skandia Liv. Möt Per Lindgren, chef för Skandias kapitalförvaltning

Intervju: Onoterade bolag, AI och framtidens tillväxt. Möt Stefan Fällgren, chef för Skandias private equity och infrastruktur



MARKNAD

Robust men geopolitiken ökar osäkerheten



SITUATIONEN I MELLANÖSTERN har eskalerat efter USA:s och Israels flygattacker i Iran. En rad högt uppsatta ledare har dödats och Iran svarar genom att skicka raketer mot Israel, amerikanska baser och andra ekonomiska intressen i regionen. Förutom det mänskliga lidandet leder konflikten till ökad turbulens och osäkerhet på världens finansmarknader.

Aktie- och räntemarknaderna visar hittills dock relativt sansade rörelser trots den höga osäkerheten. I skrivande stund är det framför allt i oljepriset som reaktionen varit stor eftersom Hormuzsundet, där 20 procent av den globala oljefterfrågan passerar, i princip är stängt. En längre period av förhöjt oljepris kan leda till både lägre global tillväxt och ökad inflation. Att aktier handlar ner något är därmed en rimlig ryggmärgsreaktion.

Frågan alla ställer sig just nu ur ett investeringsperspektiv är: kommer läget att stabiliseras i närtid eller är det en utdragen krigssituation vi ser? Vid större geopolitiska skeenden finns det också alltid risk även för osannolika utfall och innan sikten klarnar räknar vi med att börs, räntor och valutor kan fortsätta göra tvära kast.

En tillfällig marknadsnedgång måste man som långsiktig investerare acceptera. Detta ger oss dock återigen ett tillfälle att påminna om att en väldiversifierad portfölj – gärna med flera tillgångsslag och god regional diversifiering av aktier och valutor – ofta är en lyckad strategi för att inte drabbas av panik när det blåser. Omvärldens utveckling kan stundtals störa nattsömmen ändå.



God styrka – fram till kriget

Fram till krigseskaleringen i slutet av februari visade världens aktiemarknader på god styrka. Börserna i framför allt Sverige och en rad tillväxtländer har stigit markant de senaste månaderna. Både företag och de finansiella marknaderna hade då skakat av sig politisk turbulens och ny handelspolitik med en anmärkningsvärd beslutsamhet. Anpassningsförmågan hos många av världens börsbolag är imponerande och trots omläggningen av USA:s handelspolitik ökade världshandeln ifjol.

Fram till krigseskaleringen i slutet av februari visade världens aktiemarknader god styrka.

Ett par finansiella marknader visade dock osunda rörelser och det är givetvis svårt att veta om och hur det kan sprida sig. Att värdet av bitcoin nära halverats på några månader har ännu inte påverkat riskaptiten på mer traditionella marknader.

ATT ÄDELMETALLERNA GULD och silver lockat till sig köpare i en sällan skådad fart den senaste tiden bidrog till en exceptionell rörelse uppåt i början av året. En viss tillnyktring var således på sin plats men när silverpriset föll med 40 procent under en handelsdag i slutet av januari, vittnade det om riktigt osunda positioneringar och gissningsvis orimligt många tvingande försäljningar.



Fokus på mellanårsval

Den rekordlånga nedstängningen av USA:s statsapparat under hösten var en viktig orsak till den något svaga amerikanska BNP-siffran för fjärde kvartalet. Utöver det tycks den amerikanska ekonomin inte påverkats nämnvärt negativt av den nya tullstrategin, även om import- och producentpriserna stigit. Med den data som är känd kan vi bara konstatera att inflationen fortfarande är förhöjd och risken är att pristrycket i företagsledet till slut slår mot konsumenten.

Arbetslösheten enligt senaste uppdateringen är fortfarande låg och ingenting som borde oroa Fed. Eftersom det är mellanårsval i höst så kommer president Donald Trump och republikanerna att göra vad de kan för att elda på tillväxten och samtidigt visa på aktivitet för att sänka kostnaderna för vanliga amerikaner. I dagsläget förvärras krigseskaleringen i Mellanöstern dock just detta.

För Sverige och resten av EU har USA:s förändrade handelspolitik inte bara varit av ondo. EU har hittills lyckats stärka sitt samarbete och har exempelvis landat ett frihandelsavtal med Indien efter decennier av förhandlingar. Även Mercosuravtalet är nu signerat. Förutsatt att den nya situationen i Iran inte utvecklas till ett långdraget krig, är utsikterna för den globala tillväxten förhållandevis god.

Techbolagens enorma AI-investeringar i kombination med större finanspolitiska åtgärder riktade mot till exempel försvar och infrastruktur, bör kunna bidra till en god nominell tillväxt framöver. Även här får man vara ödmjuk inför att förutsättningarna, som med situationen i Mellanöstern, snabbt kan förändras.

Bortsett från tullkaoset förra våren har världsindex visat uthållig styrka räknat i lokala valutor det senaste året.

Världens börser har gynnats av förbättrade tillväxtutsikter

Bortsett från tullkaoset förra våren har världsindex visat uthållig styrka räknat i lokala valutor det senaste året. Förbättrade utsikter för global tillväxt och att vinsterna över lag växer bra är goda anledningar. Under ytan pågår dock stora rotationer då ovissheten är stor gällande hur och vilka som kommer att gynnas respektive förlora på de enorma AI-investeringar som görs.

Skulle det vara så att det inte är de stora publikt listade amerikanska teknikbolagen som tar pallplatserna, är det givetvis ett hinder för den publika marknaden. Men det behöver trots allt inte betyda branta fall för marknadsviktade index. Att investerarkollektivet varit fundersamt över den stora marknadskoncentrationen kring de så kallade Mag 7-bolagen är rimligt men resultatet hittills i år pekar på att det finns 493 andra bolag som kan leverera kursuppgångar och utdelningar om de sju största inte levererar.

I SKRIVANDE STUND HAR MAG-7 fallit medan ett likaviktat S&P 500-index stigit hittills i år. Amerikanska aktier är visserligen högt värderade i absoluta tal, men tillgångsslaget har historiskt kunnat ge god avkastning även från nivåer som motsvarar dagens. Hur konjunkturen utvecklas blir därför mycket viktig.

Andra aktiemarknader är fortsatt mer attraktivt värderade, men en stor del av skillnaden i riskpremie har normaliserats och jämfört med övriga aktieregioner var det länge sen amerikanska aktier var så ”billiga”.

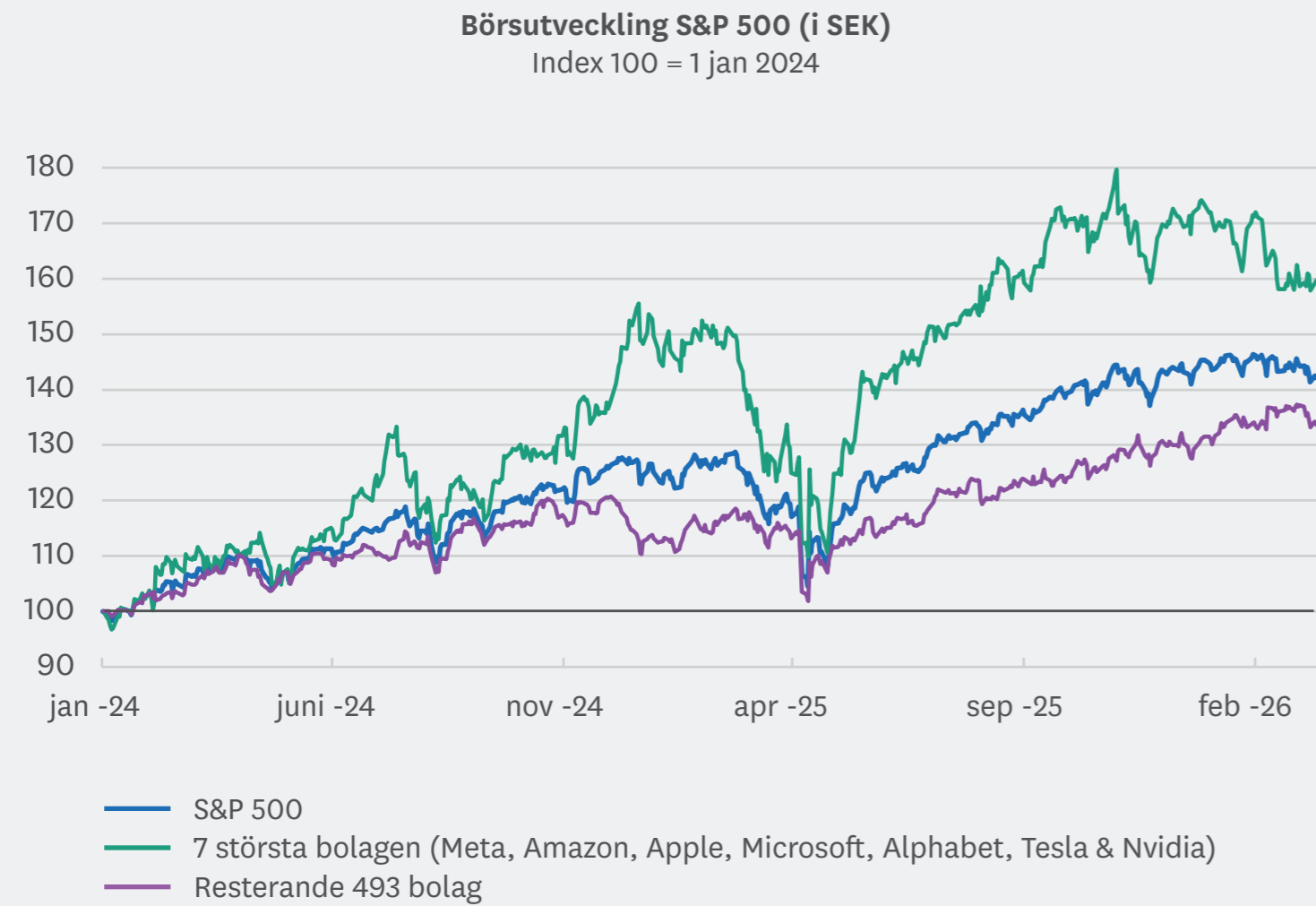
Långsiktig strategi

När omvärlden är osäker och många tillgångar tappar i värde är det lätt hänt att tålamod tryter och sparhorisonten plötsligt förkortas. Vi vill påminna om att för de allra flesta är det oklokt att göra större omvärderingar och förändringar under börsnedgångar som orsakats av geopolitiska händelser. För en enskild sparare kan det givetvis finnas skäl till att se över risknivån trots oroligheter men för de allra flesta är det bättre att hålla fast vid sin långsiktiga strategi och framför allt fortsätta spara regelbundet även under turbulenta tider.



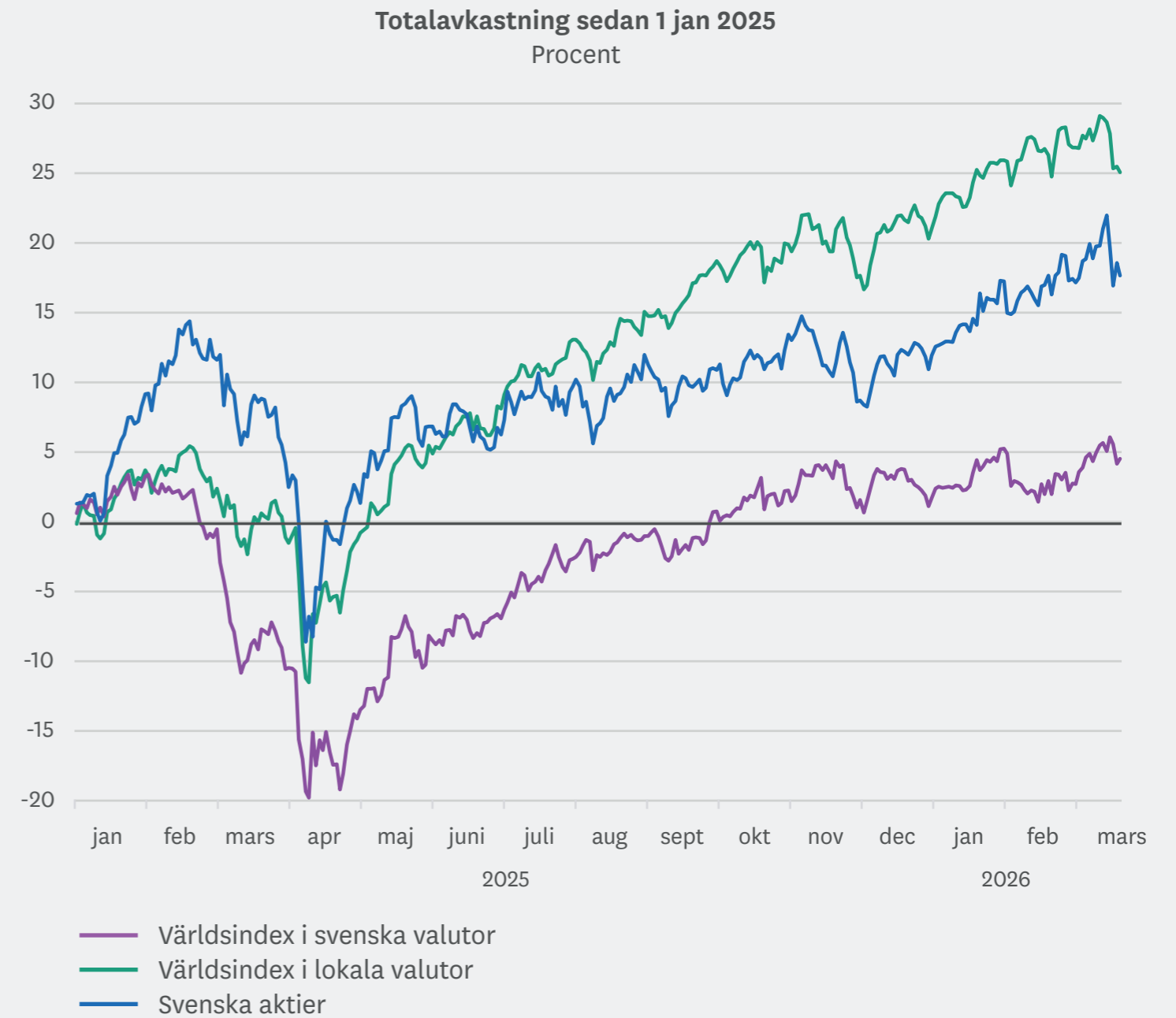


Mag-7-bolagen och övriga bolagen har haft olika utveckling



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond

Starka börser trots tullkaoset och en starkare krona



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond



MAKRO

Hur blir 2026 och vad kommer Riksbanken göra?

Riksbanken har de senaste åren fått kämpa med en för hög inflation. I år är utmaningen att prisökningarna aggregerat kommer att vara måttliga eller till och med obefintliga.

SVERIGE ÄR I EN STADIG återhämtningsfas. Sedan sommaren 2024 växer ekonomin mer än normalt, förutom ett svagt första kvartal förra året. Trots den svaga inledningen, steg BNP med 1,5 procent under förra året. Indikatorer som publicerats de senaste månaderna ger dock en splittrad bild. Den senaste konjunkturbarometern var i linje med sitt historiska snitt men BNP föll i januari.





Vi har en ekonomi som i utgångsläge fortfarande har lediga resurser sedan det branta fallet under pandemin, men som fått upp ångan det senaste dryga året. Den förväntas få en extra skjuts av årets relativt stora stimulanser från regeringen och kommer med stor sannolikhet att växa starkt under 2026. Det är inte alls omöjligt att ekonomin växer nästan dubbelt så mycket i år som förra året. Vi närmar oss högkonjunktur i Sverige.

Nytt inflationsmått publiceras

Riksbanken har de senaste åren fått kämpa med en för hög inflation. I år är utmaningen att prisökningarna aggregerat kommer att vara måttliga eller till och med obefintliga. Konsumentprisindex (KPI) och det för Riksbanken viktiga måttet KPIF-XE, där förutom Riksbankens ränteförändringar också energi exkluderas, kommer att kretsa kring noll respektive en procent under stora delar av 2026. Det främsta skälet till den låga inflationen är att konjunkturåterhämtningen, ur ett inflationsperspektiv, är i sin linda samt att tidigare styrräntesänkningar fortsätter påverka KPI nedåt. I år har det dessutom införts ökade tandvårdssubventioner som redan påverkat priserna nedåt. I april kommer också matmomsen att sänkas.

ALLA INFLATIONSMÅTT FÖRVÄNTAS dock stiga och studsa tillbaka till runt två procent i början av 2027, då effekterna av den starkare ekonomiska utvecklingen också syns i ett ökat pristryck samt att årets skattesubventioner faller ur tolv månaderstalet. Eftersom penningpolitik ska vara framåtblickande kommer en del av utmaningen för Riksbanken att handla om att kunna förklara att den låga inflationstakten i år

med stor sannolikhet är tillfällig. Riksbanken kommer att få hjälp på traven senare i vår då SCB publicerar ett nytt mått på inflationen, nämligen KPIF-XE med konstanta skatter. Det nya måttet kommer att svänga mindre, då effekterna nedåt av årets skattesänkningar inte beaktas precis som effekterna uppåt när de faller ur tolv månaderstalet.

Rimligt att räntan ligger kvar

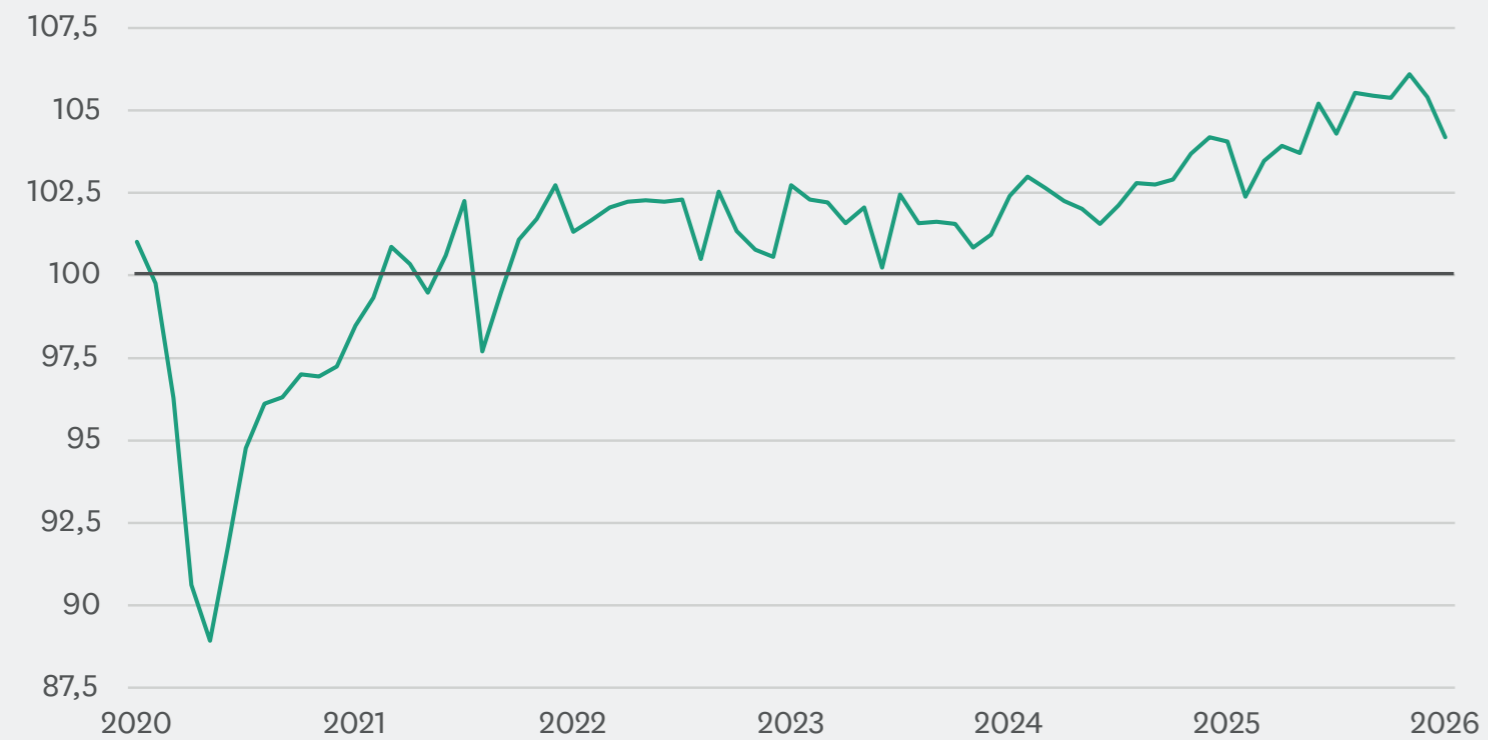
Riksbanken har tänkt sig att styrräntan, som är 1,75 procent idag, ska vara stilla i år. Om ekonomin inte fortsätter sin återhämtning, inflationen blir ännu lägre eller om inflationsförväntningarna faller för mycket på grund av de låga inflationstalen, kan Riksbanken behöva sänka räntan. Det som talar mot detta scenario är att inflationsförväntningarna inte steg nämnvärt för några år sedan, trots skyhögt inflation. Alltså har Riksbanken stor trovärdighet i att klara av sin uppgift, nämligen att hålla inflationen kring två procent på sikt.

Hur ekonomin och inflationen däremot utvecklas i närtid är som alltid behäftad med osäkerhet. Här kommer Riksbanken säkerligen att vidareutveckla sina analyser kring så kallade alternativa scenarier i sina penningpolitiska rapporter. För att beakta stora exogena händelser, som kan medföra diametralt olika utveckling kring ekonomin och inflationen, är metoden med alternativa scenarier ett utomordentligt verktyg för att vägleda. Men med brasklappen att om ingenting gigantiskt händer, till exempel i Mellanöstern, så är Riksbankens prognos att räntan förblir orörd i år mycket rimlig.



Återhämtning sen sommaren 2024

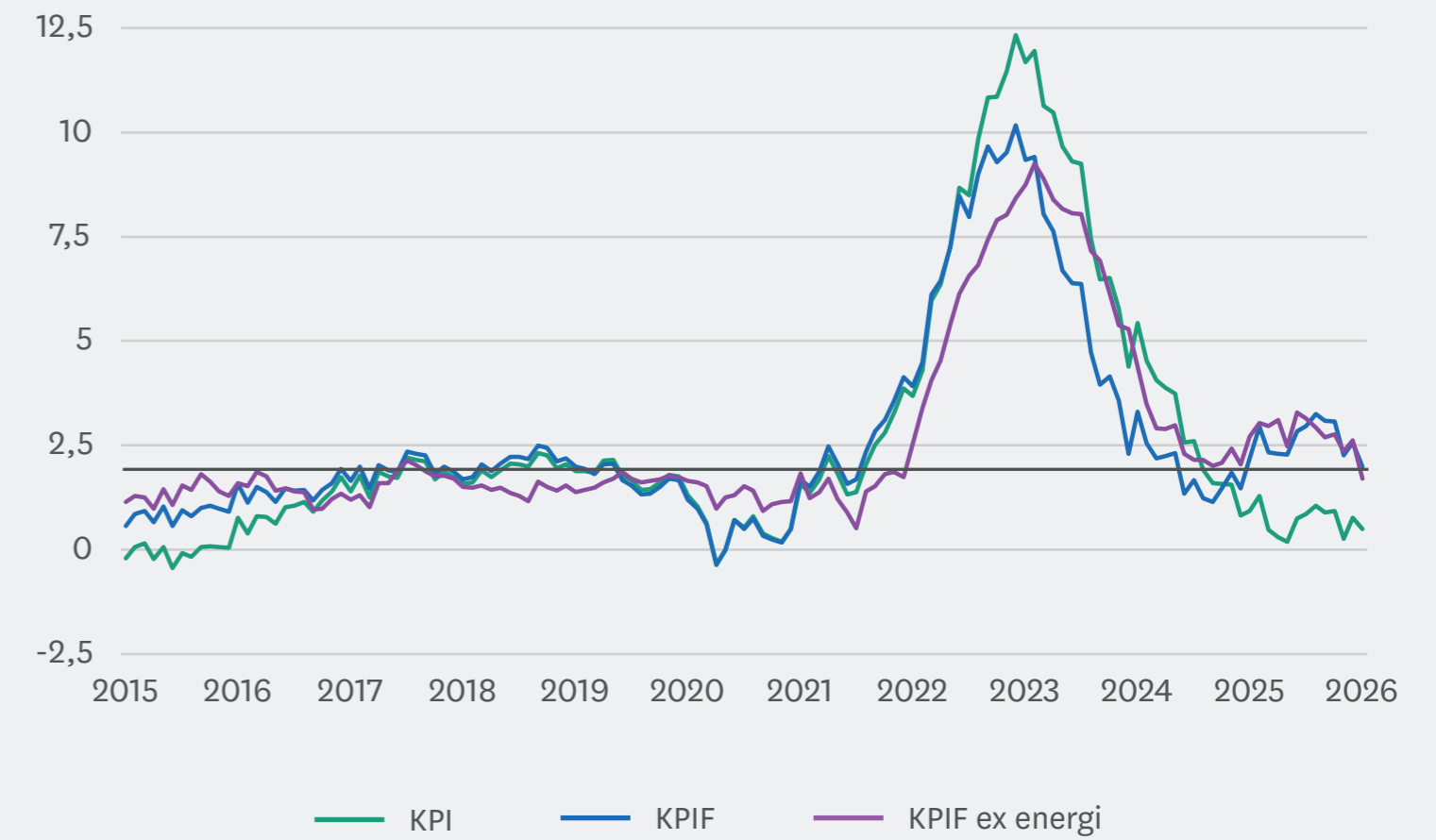
Sverige: BNP-indikatorn
Index 1 dec 2019 = 100



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond

Från skyhög till låg, obefintlig, inflation

Sverige: Inflation
Procent i årstakt



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond



INTERVJU

Under huven på Skandia Liv med Per Lindgren, chef för kapitalförvaltning

”Portföljen ska stå stadigt i alla väder”

Med totalt 890 miljarder kronor under förvaltning ansvarar Skandia för en betydande andel av svenskarnas sparande och tjänstepensioner. Chefen för kapitalförvaltning, Per Lindgren, berättar om varför Skandia Liv har ökat andelen aktier senaste åren. – Livportföljen är långsiktigt byggd för att stå stadigt i olika väder, säger han.

DET FINNS SPARLÖSNINGAR som passar för stunden – och så finns det sådana som är byggda för att bära genom hela livet. Skandia Liv tillhör den senare kategorin.

Här handlar det inte om att som sparare följa varje liten marknadssignal eller att vara på tå framför skärmen. Tvärtom: poängen är att du som långsiktig sparare ska kunna fokusera på annat, samtidigt som Skandias kapitalförvaltning gör jobbet.

– I slutändan handlar långsiktigt sparande om två saker: trygghet och möjligheten att få sparkapitalet att växa över tid, säger Per Lindgren.

– Enligt finasteorin uppnås avkastningspotential på bekostnad av trygghet. Men Skandia Liv är konstruerad som en ”allvädersportfölj”, vilket innebär att den inte bara står stabilt i olika marknadsklimat utan också är riggad för att ta vara på de möjligheter som uppstår längs vägen.

Tullkaos, Grönland, Gaza, Venezuela och nu senast Iran. Ja, de geopolitiska svängningarna har varit många det senaste året. Efter att Donald Trump utropat ”Liberation Day” i april 2025 var en vanlig blandfond ned 10 procent som mest och en globalfond med aktier ned nästan 20 procent. Skandia Liv var som mest ner två procent.

– När aktiemarknaden går starkt bidrar det till att dra portföljen framåt. När börsen tappar fart kliver andra tillgångsslag fram. För spararen blir resultatet en stabil och långsiktig riktning framåt, snarare än tvära kast. Det ger både unika avkastningsmöjligheter och ett tryggt och bekvämt sparande, säger Per Lindgren.

Stabil “allvädersportfölj”

Men hur ser det då ut under huven på Skandia Liv? Det förvaldade kapitalet i själva livportföljen uppgick vid årsskiftet till 630 miljarder kronor. Av detta utgörs en stor del, omkring 60 procent, av olika risktillgångar som exempelvis aktier, fastigheter och private equity (noterade bolag). Resten består av räntebärande värdepapper, framför allt säkra svenska obligationer.

– Vi ser över kapitalfördelningen i portföljen löpande. Vid vår senaste översyn i februari valde vi att öka andelen börsnoterade aktier något. Det beror på en kombination av att andelen private equity har minskat något, men också att Skandia Liv har en stark finansiell ställning och vi ser försiktigt positivt på börsutsikterna närmaste åren. Så vi vågar ha lite mer risktillgångar i portföljen.

Efter att Donald Trump utropat “Liberation Day” i april 2025 var en vanlig blandfond ned 10 procent som mest och en globalfond med aktier ned nästan 20 procent. Skandia Liv var som mest ner två procent.

PER LINDGREN BERÄTTAR VIDARE att det alltid finns kvar en kapitalbuffert för att, som han säger, ”öka mer risktillgångar om det blir bra köplägen”.

– Under 2020-talet har portföljen stått stabilt under både pandemin, Ukraina-kriget, mellanösternkonflikter och tullkaos. Sådan geopolitisk oro ger ofta börsvolatilitet. Just nu präglas marknaden av attackerna mot Iran och vi överväger löpande behovet av portföljjusteringar.



I Malmös sjudande och havsnära stadsdel Västra Hamnen har Skandia Fastigheter under lång tid utvecklat Sveriges första hållbarhetscertifierade stadsmiljö.



Per Lindgren konstaterar att det på marknaden kan svänga över tid. Skandia Liv lämpar sig väl för långsiktigt pensionssparande då den har en lägre volatilitet än många andra sparformer.

– När aktiemarknaden går starkt bidrar det till att dra portföljen framåt. När börserna tappar fart kliver andra tillgångsslag fram. För spararen blir resultatet en

*Just nu präglas
marknaden av geopolitisk
oro efter attackerna mot
Iran och vi överväger löpande
behovet av portföljusteringar.*

stabil och långsiktig riktning framåt, snarare än tvära kast. Det ger både unika avkastningsmöjligheter och ett tryggt och bekvämt sparande, säger Per Lindgren.

Olika byggstenar

Många sparare har Skandia Liv som bas i sitt långsiktiga sparande och kompletterar med exempelvis aktiefonder i Skandia Link för att anpassa den totala risknivån. På så vis skapas två naturliga byggstenar, vars respektive storlek kan anpassas utifrån sparbehov, sparhorisont och preferens.

– Det är en vanlig kombination. Det här med risknivå är ju väldigt individuellt. Den som söker trygghet eller står inför utbetalning av pensionen väljer ofta en större andel Skandia Liv medan den som vill ta högre risk, inte minst yngre sparare, kan leva med lite mer volatilitet och väljer en högre andel aktiefonder. Allt för att anpassa risknivån efter sin livssituation, säger Per Lindgren.

Långsiktighet som konkurrensfördel

En av de stora styrkorna i Skandia Liv är att portföljen kan arbeta med riktigt lång framförhållning. Där andra alternativ behöver hög likviditet och möjlighet till dagliga omplaceringar, kan Skandia Liv investera i projekt och tillgångar som växer över många år – ibland decennier.

Det gäller till exempel onoterade bolag, fastigheter och alternativa investeringar så som infrastruktur. I livportföljen finns också tillgångar som exempelvis Skandiabanken och Skandia Fastigheter.

Skandia Livs kapitalförvaltning anpassas kontinuerligt till nya trender och förändringar i omvärlden – från

*AI-relaterade investeringar,
infrastruktur, och framtidens
hållbarhetsdrivna sektorer har
successivt fått större utrymme.*

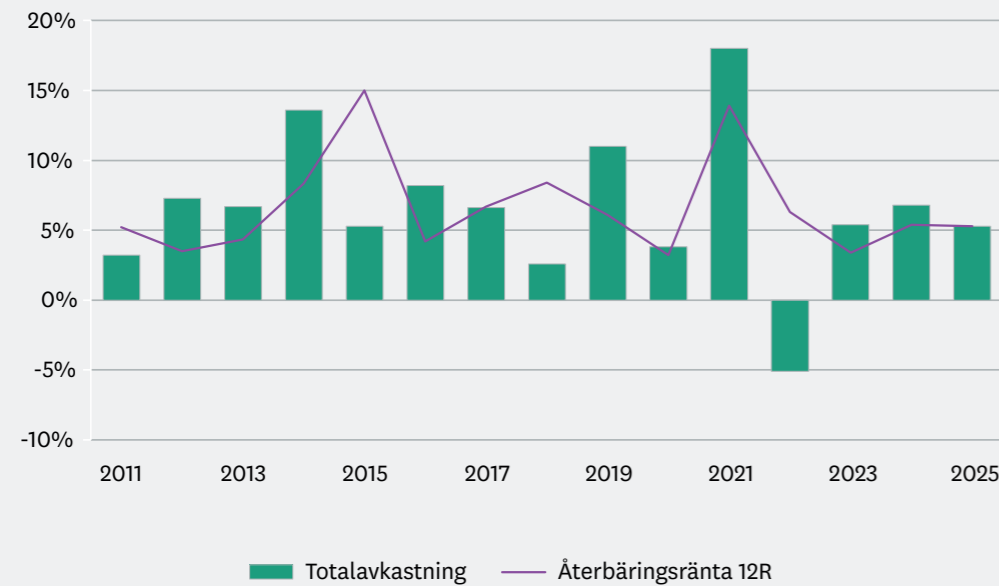
teknikskiften och geopolitik till förändrade marknadsförutsättningar av andra skäl. AI-relaterade investeringar, infrastruktur och framtidens hållbarhetsdrivna sektorer har successivt fått större utrymme.

– Allt detta bildar tillsammans en portfölj som både är robust och möjlighetsdriven. Det är så Skandia Liv fortsätter att vara relevant: genom att vara tryggt förankrad i långsiktighet men ständigt nyfiken på dagens möjligheter, avslutar Per Lindgren.



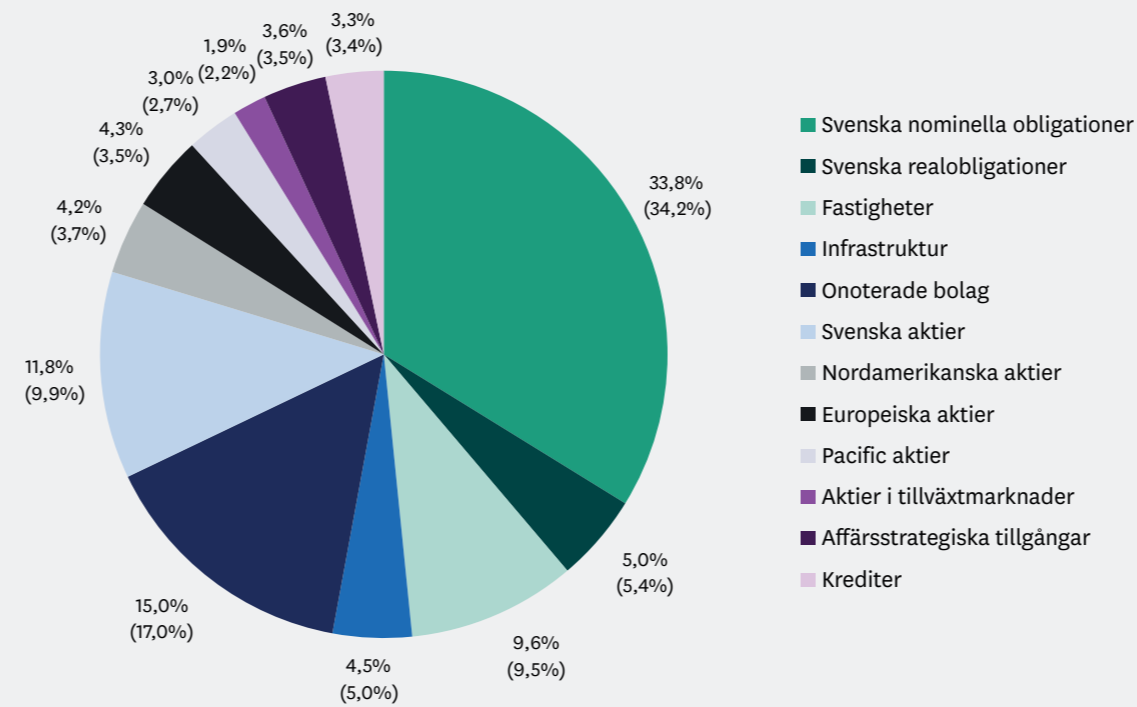
Skandia Liv (traditionell förvaltning)

Återbäringsränta och totalavkastning (traditionell förvaltning)



2025 uppgick såväl totalavkastningen som den genomsnittliga återbäringsräntan till 5,3 procent. Grafen visar den traditionella förvaltningens prestation över tid, där totalavkastningen visar om portföljens tillgångar har ökat eller minskat i värde, medan återbäringsräntan fördelar avkastningen över en längre period för att ge en jämn och trygg utveckling av sparandet. 2011–2015 var återbäringsräntan 6,6 procent per år i genomsnitt.

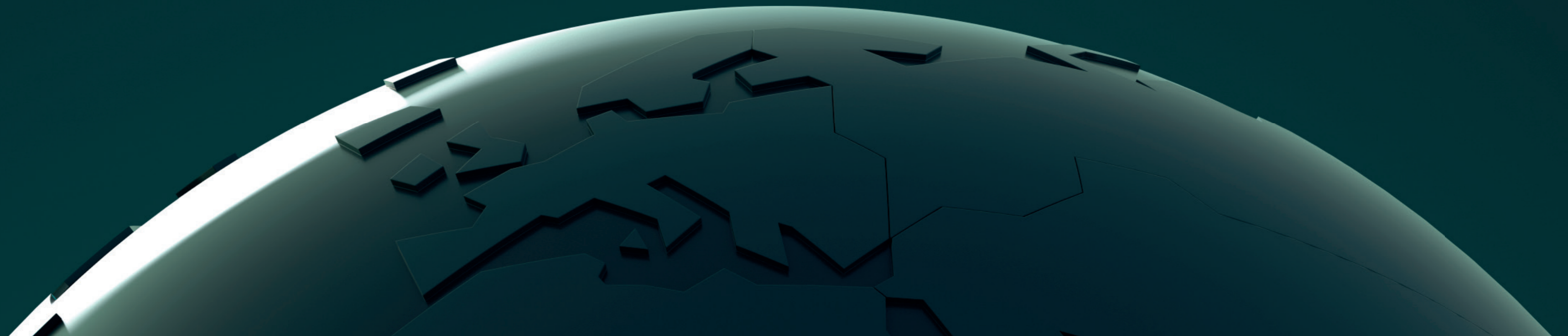
Tillgångsfördelning i den traditionella livportföljen ¹⁾



¹⁾ Fördelningen ändras löpande. Ovan fördelning per 31 december 2025. Jämförelsesiffror inom parentes avser samma tidpunkt föregående år.

Totalavkastningen i den traditionella livportföljen uppgick till 5,3 procent under året. Bland de finansiella placeringstillgångarna bidrog noterade aktier med +2,6 procentenheter och räntebärande tillgångar med +1,2 procentenheter till avkastningen. Även fastigheter och valutasäkringar bidrog med positiv avkastning. Onoterade bolag drog ner totalavkastningen med -1,0 procentenheter.

”Vi är inne i den mest omvälvande innovationsfasen på flera decennier.”





INTERVJU

Möt Stefan Fällgren, chef för Skandias private equity och infrastruktur

Onoterade bolag, AI och framtidens tillväxtmaskin

Vi är inne i den mest omvälvande innovationsfasen på flera decennier. Det som händer globalt – inte minst inom AI – saknar motstycke. Och som sparare i Skandia Liv är du redan i centrum av utvecklingen med tillgång till världens mest lovande onoterade bolag.





Skandias private equity-grupp från vänster: Mattias Johansson, Natalia Ilmark, Sofia Näs, Stefan Fällgren, Sofie Kulp-Tåg och Emil Kilman. (Hans Forssman och Alexander Kielland, som jobbar med infrastruktur, var frånvarande vid fototillfället.)

DET ÄR LÄTT ATT TÄNKA att det mest framåtlutande som sker på investeringshimlen utspelar sig på börser. Att nästa stora techbolag, nästa språng inom AI eller nästa biotekniksatsning märks först när aktierna börjar handlas öppet. Men den bilden är långt ifrån fullständig.

I dag sker en stor del av värdeskapandet innan bolagen når Stockholmsbörsen eller Nasdaq.

– Den innovationskraft som just nu bubblar kring San Francisco och Silicon Valley är exceptionell. Just där – i en miljö där AI-utvecklingen går snabbare än någonsin – är Skandia sedan många år en etablerad investerare, säger Stefan Fällgren, Skandias chef för private equity och infrastruktur.

– Vi har en mycket god exponering mot dagens och morgondagens ledande teknikbolag i Europa och Nordamerika. Vi står väl positionerade inför framtiden.

Pålitlig investerare

På pensionsbolaget Skandias kapitalförvaltning jobbar totalt omkring 100 personer, varav åtta med en portfölj som omfattar private equity och infrastruktur. Via den får spararna i Skandia Liv tillgång till onoterade bolag som annars är näst intill omöjliga att nå som privatperson.

– Vi har byggt upp ett starkt rykte som en efterfrågad och pålitlig investerare, vilket gör att vi får tillgång till venturefonder som ofta är stängda för nya aktörer, säger Stefan Fällgren.

Samarbetet sker långsiktigt och strategiskt med ett fåtal utvalda förvaltare i Europa och USA. Skandia investerar i dessa fonder som i sin tur gör hundratals investeringar.

– Spararna i Skandia Liv har exponering mot de mest eftertraktade privatägda teknikbolagen – bolag som formar morgondagens samhälle, ekonomi och livsstil, säger Stefan Fällgren.

– Vi vill ha portföljer med hög diversifiering, med bolag som leds av erfarna ägare – ägare som också kan samla och dela operationell kompetens mellan bolagen. Det är en styrka vi aldrig skulle kunna skapa genom att investera direkt själva.

Potential att växa

Andelen private equity och infrastruktur uppgår idag till cirka 18 procent av livportföljen – motsvarande drygt 110 miljarder kronor. Och långt ifrån alla privatägda bolag är startups. Stora delar av Skandias onoterade portfölj utgörs av mer mogna bolag – men som fortfarande har potential att växa betydligt snabbare och förbättra verksamheterna under privat ägande än på en börs.

Vi har en mycket god exponering mot dagens och morgondagens ledande teknikbolag i Europa och Nordamerika. Vi står väl positionerade inför framtiden.

– Många av bolagen väljer att fortsätta växa och utvecklas i privata miljöer och blir väldigt, väldigt värdefulla innan de går på börser och det här är ju ett sätt för oss att de facto komma åt det värdeskapandet, säger Stefan Fällgren.

ÄVEN OM EXPONERINGAR mot enskilda AI-bolag i PE-portföljen är överlag små, får du som sparare i Skandia Liv helt enkelt del av framtidens ledande teknikbolag innan de når börsen.

– Det här är ett långsiktigt värdeskapande som över tid historiskt sett överträffat börsen, säger Stefan Fällgren.

Skandia Livs portfölj består av både noterade och onoterade aktier. Varför är mixen så viktig?

– Noterade aktier ger likviditet och stabilitet. Onoterade bolag är ett bra komplement som ger tillgång till det värdeskapande som sker innan och utanför börsen. Kombinationen gör dessutom portföljen mer robust även i turbulenta tider.

Vad ser du som nästa stora sektor för investering?

– Vi försöker inte förutspå exakt vilken teknik som blir nästa stora våg. Det överläts till världsledande förvaltare med hundratals specialister, tusentals portföljbolag och en unik närvaro på plats. Men utvecklingen går snabbare än någonsin. AI, bioteknik, automatiserade laboratorier, ny infrastruktur, energiomställning – allt rör sig i rekordfart.

Vad innebär det här konkret för mig som sparar i Skandia Liv?

– Det innebär att du är indirekt delägare i några av världens mest spännande tillväxtbolag och får tillgång till sektorer och tillgångsslag som normalt är stängda för privatpersoner. Kort sagt: du får vara med där framtiden byggs!

Private equity – privatägda bolag av olika mognadsgrad:

Venture

Yngre teknikbolag – mycket av värdeskapandet sker nu idag innan bolag når börsen och de kan bli väldigt stora och högt värderade innan en börsintroduktion.

Buyout

Möjlighet till att förbättra och växa mognare bolag i privat ägo med en erfaren ägare med kapacitet att dela resurser.

Infrastruktur

Byggnation och förädling av infrastruktur tillgångar som är svåra att komma åt genom börsnoterade aktier.

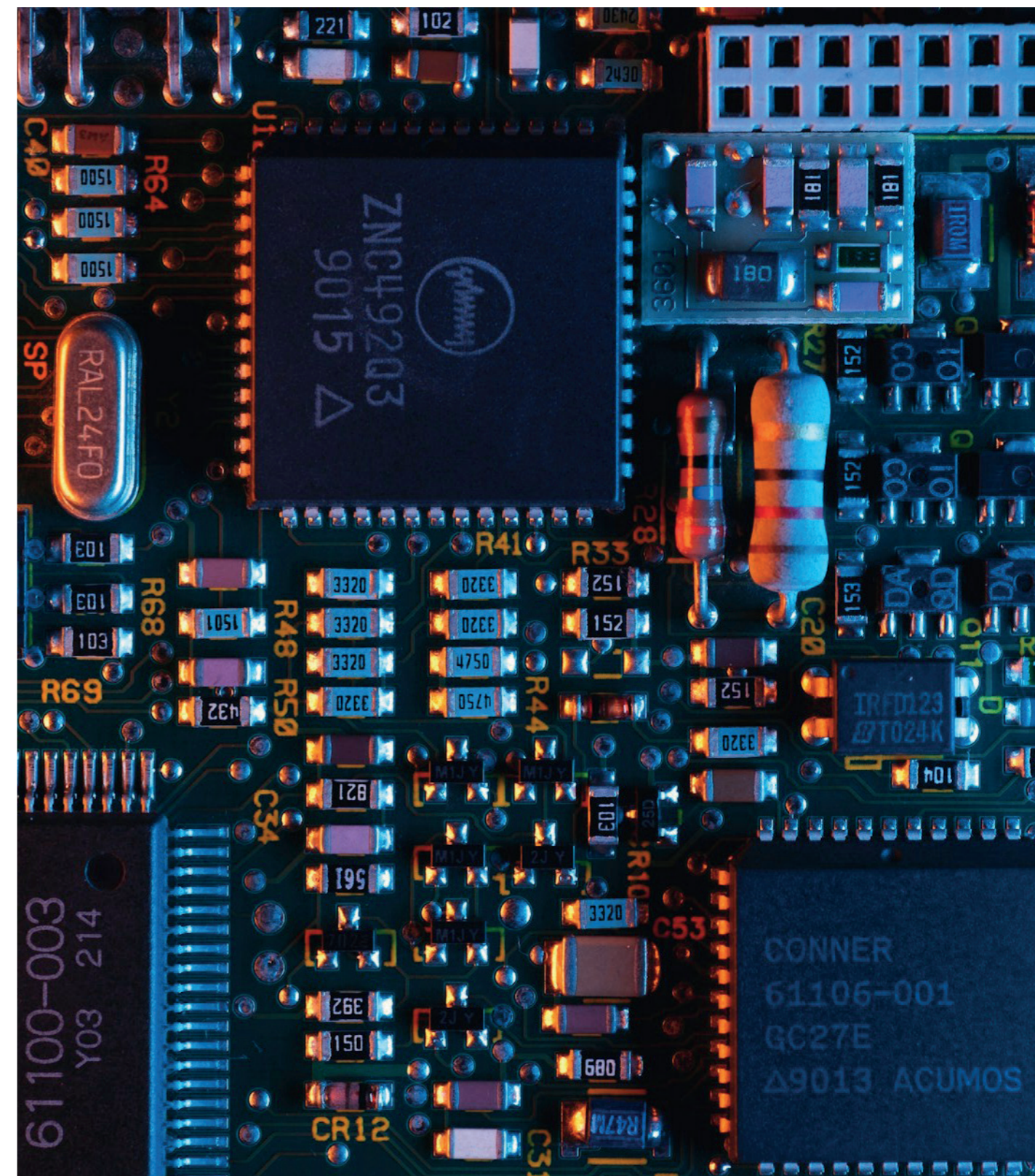




Foto och renderingar

Unsplash: Sid 4, 5, 6 och 18

Riksbanken: Sid 8

Essen International: Omslag, sid 14

Skandia: Sid 2, 8, 10, 15 & 16

Skandia fastigheter: Sid 12

Grafer

Kapitalförvaltning & Macrobond

Data

All data är per den 10 mars 2026.

Design

Skandia & Folket Sthlm