

September 2026

Skandia

Placeringsutsikter

**Starkare än väntat
– men ribban höjs**





MEDVERKANDE



Natalie Eklund,
portföljförvaltare
Skandias kreditförvaltning.



Andreas Detterfelt,
chef Skandias
aktieförvaltning.



Seyran Naib Fransson,
makroekonom.



Hans Malmsten,
ekonomie doktor och
portföljförvaltare.



Maria Qundos,
allokeringschef och
portföljförvaltare



Per Lindgren,
chef Skandias
kapitalförvaltning.

Publiceringsdatum: september 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

Hösten har präglats av ett fortsatt osäkert omvärldsläge. Geopolitiska spänningar, handelspolitiska utspel och en snabb teknikutveckling fortsätter att påverka både ekonomin och finansmarknaderna. Samtidigt har börserna visat en anmärkningsvärd motståndskraft. Trots återkommande perioder av oro drivs utvecklingen av starka bolagsvinster, investeringar i framtidsteknik och en global ekonomi som hittills stått stadigt.

För svensk del har återhämtningen fortsatt, även om utvecklingen är ojämn mellan olika delar av ekonomin. Efter en period där fokus låg på räntesänkningar har bilden förändrats. Högre energipriser och ett mer seglivat inflationstryck har gjort att räntehöjningar åter finns på agendan. Centralbankerna går fram

i olika takt där en del redan har hunnit höja sina styrräntor. Även i Sverige har sannolikheten för en räntehöjning vid årsskiftet ökat.

För långsiktiga sparare är det en påminnelse om vikten av att hålla fast vid en genomtänkt strategi. Marknaderna påverkas ständigt av nyhetsflöden och kortsiktiga svängningar, men också av långsiktiga krafter som innovation, produktivitetsutveckling och demografiska förändringar. Att skapa balans mellan risk och möjlighet är lika viktigt som att identifiera nästa trend.

I årets höstutgåva av Placeringsutsikter fördjupar vi oss i det makroekonomiska läget och analyserar vad som väntar för marknaderna under den kommande

perioden. Vi möter också Andreas Detterfelt, chef för Skandias aktieförvaltning, som berättar om hur värde skapas i ett långsiktigt perspektiv. Dessutom träffar vi Natalie Eklund från Skandias kreditförvaltning, som ger sina perspektiv på kreditmarknaden och de signaler som investerare bör hålla ögonen på.

Sammantaget går vi in i en period där osäkerheten består, men där möjligheterna fortfarande är många för den som lyckas lyfta blicken och behålla ett långsiktigt perspektiv.

Trevlig läsning!

Följande tematexter kan du läsa om i Placeringsutsikter september 2026:

Marknad: Börsen står stark – men klarar bolagen de höga förväntningarna?

Makro: Ekonomin håller emot – men hur länge?

Intervju: "Vi skapar värde långt bortom nästa kvartalsrapport": Möt Andreas Detterfelt, chef för Skandias aktieförvaltning

Intervju: Med örat ständigt mot rälsen: Möt Natalie Eklund, portföljförvaltare inom Skandias kreditförvaltning



MARKNAD

Börsen står stark – men klarar bolagen de höga förväntningarna?

AKTIEMARKNADERNA HAR FORTSATT UPPÅT trots geopolitisk oro, stigande långräntor och ett mer osäkert inflationsläge. En viktig förklaring är att företagens vinster har överraskat positivt samtidigt som konjunkturen varit mer motståndskraftig än väntat. Det har gett börserna stöd trots ett mer osäkert omvärldsläge.

Styrkan kommer från flera håll

Den positiva utvecklingen syns på flera marknader. Japan har gått mycket starkt i år, samtidigt som även USA, Sverige och Europa har gett god avkastning. I USA har uppgången dessutom blivit bredare och omfattar fler sektorer och bolag än tidigare. Det stärker bilden av en marknad som inte enbart drivs av ett fåtal stora teknikbolag.

Exceptionellt starka vinster

I USA var rapportsäsongen för det andra kvartalet exceptionellt stark. Omkring 86 procent av bolagen i S&P 500 slog analytikernas vinstförväntningar, samtidigt som vinsttillväxten var den starkaste sedan 2021. Resultaten fick visserligen hjälp av stora engångseffekter hos ett par bolag, men även rensat för dessa var vinstutvecklingen mycket stark.

Styrkan var dessutom bred. Tio av elva sektorer redovisade stigande vinster, vilket visar att utvecklingen inte bara drivs av de stora teknik- och AI-bolagen. Samtidigt har de stora investeringarna i AI gett ytterligare skjuts åt börshumöret, ökat efterfrågan på halvledare och drivit stora investeringar i datacenter och annan teknikinfrastruktur.



Den starka utvecklingen har höjt ribban framöver. Marknaden räknar med fortsatt god vinsttillväxt, vilket innebär att bolagen behöver fortsätta leverera från redan höga nivåer. Hittills har företagen överraskat på uppsidan, men när förväntningarna är höga blir det också viktigare att bolagen fortsätter leverera.

“Det finns fortsatt bränsle för börsen, men höga förväntningar gör att bolagen behöver fortsätta leverera.”

Längre än nästa börsrörelse

Efter en stark börsuppgång är det lätt att börja fundera på hur man ska agera framöver. För den som sparar långsiktigt är det oftast klokare att hålla fast vid sin plan, sin tidshorisont och en bra riskspridning än att försöka tajma nästa rörelse på börsen.

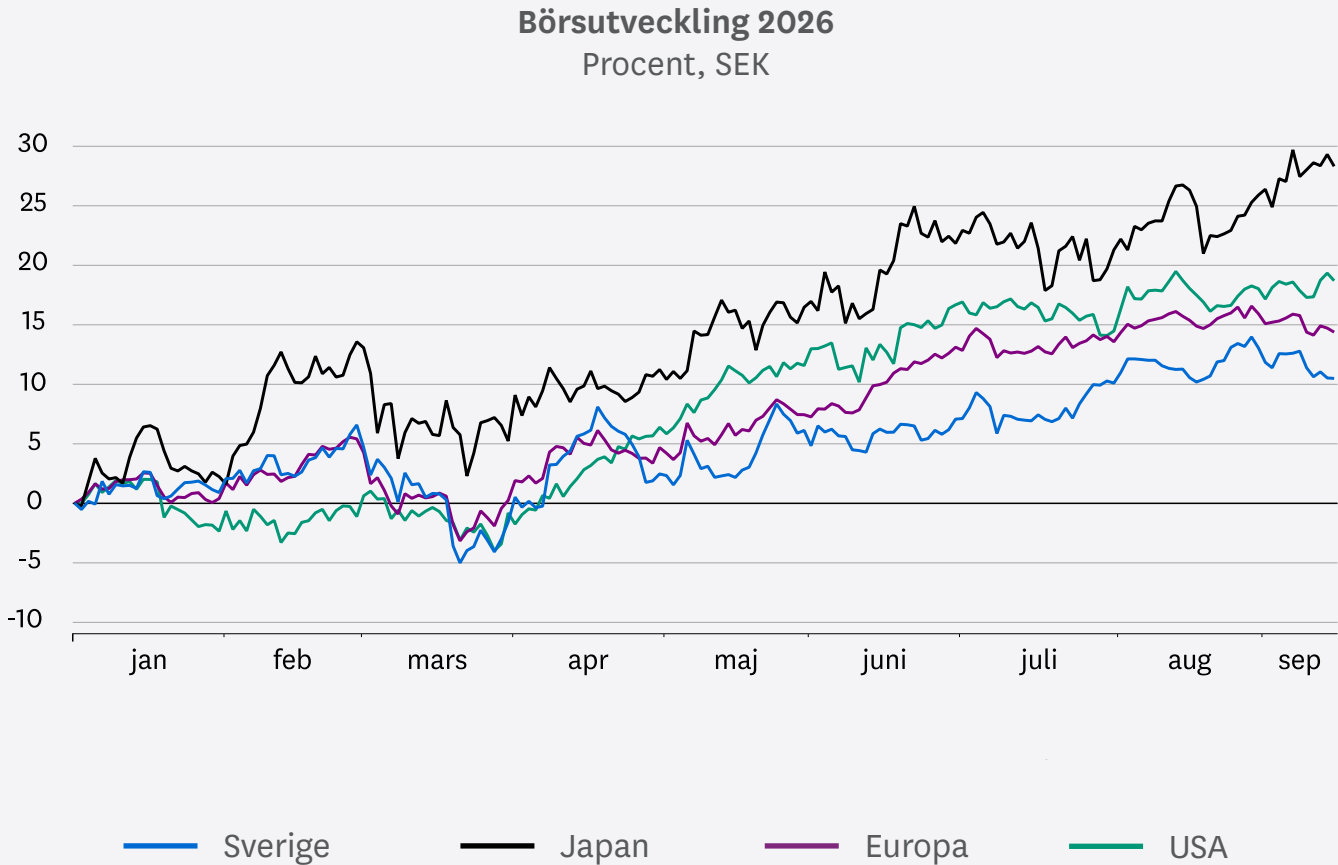
Tiden är avgörande för hur mycket risk som är rimlig. Pengar som ska användas inom kort hör bättre hemma i tryggare placeringar, medan aktieplaceringar passar bättre för ett långsiktigt sparande. På längre sikt har börsen historiskt varit ett bra sätt att få kapitalet att växa, även om det kan svänga längs vägen.



I dagsläget finns det möjligheter på flera håll. Börsuppgången är bred, flera regioner har utvecklats väl och de högre räntorna har gjort ränteplaceringar mer relevanta igen. För svenska sparare har den svagare kronan dessutom gett ett extra bidrag till avkastningen på många utländska placeringar. Det understryker värdet av en bred och diversifierad portfölj, snarare än att försöka hitta en enskild aktie eller sektor som ska gå bäst.

Sammantaget kan man säga att det finns fortsatt bränsle för börsen, men höga förväntningar gör att bolagen behöver fortsätta leverera.

Mycket god avkastning hittills i år



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond



MAKRO

Ekonomin håller emot – men hur länge?

Världsekonomin har visat större motståndskraft än väntat inför hösten. Aktiviteten i USA är fortsatt stabil, tillväxten i euroområdet förbättras gradvis och den svenska ekonomin har tagit fart. Samtidigt bidrar högre energipriser, handelsspänningar och en inflation som ännu inte är helt besegrad till en mer osäker höst.





Energin pressar

Konflikten i Mellanöstern har pressat upp olje- och bränslepriserna och skapat större osäkerhet kring utbudet. Priserna på diesel och flygbränsle har dessutom stigit mer än råoljepriset. Det kan snabbt påverka transporter, företagens kostnader och hushållens ekonomi.

Hittills har spridningen till den bredare inflationen varit begränsad och världsekonomin har hanterat prisuppgången bättre än väntat. Om de höga priserna består ökar däremot risken för svagare konsumtion, pressade företagsmarginaler och mer seglivad inflation. Utvecklingen på råvarumarknaderna blir därför en viktig faktor för både konjunkturen och centralbankernas beslut under hösten.

Olika tempo i räntepolitiken

I september höjde både europeiska centralbanken, ECB och amerikanska Fed sina styrräntor. ECB höjde för andra gången sedan i somras, medan Fed höjde med 0,25 procentenheter efter att ha avvaktat under sommaren. Bakgrunden är att inflationstrycket fortfarande är för högt och att centralbankerna vill försäkra sig om att inflationen återgår mot målen.

I Sverige har Riksbanken större utrymme att avvakta. Svensk inflation är fortfarande låg och arbetslösheten hög, även om tillväxten har överraskat positivt. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad i september, men signalerar via räntebanan att en höjning kan bli aktuell mot slutet av året.

Sammantaget ser ränteläget ut att bli något högre än tidigare väntat, men centralbankerna går fram i olika takt.

Långräntorna stiger

De långa statsobligationsräntorna har stigit kraftigt sedan början av sommaren, särskilt i USA. En del av uppgången speglar något positivt – ekonomin har varit mer motståndskraftig än väntat och ränteförväntningarna har därför stigit. Men det finns också en mer bekymmersam sida. Risken för mer seglivad inflation har ökat, samtidigt som USA:s stora budgetunderskott och växande statsskuld har fått större uppmärksamhet. När skulden växer samtidigt som räntorna är höga ökar också statens ränteutgifter snabbt. Det kan på sikt minska utrymmet för andra satsningar och bidra till att hålla långräntorna uppe. Den omfattande investeringsvågen inom AI har dessutom ökat företagens behov av finansiering och kan ha bidragit till ränteuppgången. Högre långräntor kan i sin tur göra det dyrare att låna för hushåll, företag och stater. Det kan bromsa både konsumtion och investeringar, samtidigt som statsfinanserna blir mer ansträngda.

Sverige växlar upp

I Sverige ökade BNP med 1,6 procent under andra kvartalet och med 3,3 procent jämfört med samma period i fjol. Investeringar, export och hushållens konsumtion bidrog alla till uppgången.



Även hushållens syn på den svenska ekonomin har ljusnat. Konjunkturinstitutets barometer visar att förtroendet är tillbaka på en normal nivå, samtidigt som konsumtionen har tagit fart. Det tyder på att hushållen har blivit mer optimistiska och att konsumtionen nu ger tydligare stöd åt återhämtningen.

Arbetsmarknaden släpar däremot efter och delar av byggsektorn och basindustrin möter fortsatt svag efterfrågan. Återhämtningen är därför tydlig men ojämn. För att uppgången ska bli mer uthållig behöver arbetsmarknaden också stärkas.

“För att uppgången ska bli mer uthållig behöver arbetsmarknaden också stärkas.”

Valen i bakgrunden

Inför det amerikanska mellanårsvalet pekar oddsen tydligt mot att Demokraterna vinner kontrollen över representanthuset, medan kampen om senaten ser betydligt jämnare ut. En delad kongress skulle göra det svårare att få igenom stora nya skatte- och utgiftspaket. President Trump behåller däremot ett betydande handlingsutrymme i handelspolitiken, eftersom vissa tullåtgärder kan genomföras med stöd av befintlig lagstiftning utan ett nytt beslut i kongressen.

Det svenska valet är avgjort men regeringsbildningen kan dra ut på tiden. Oavsett vilken regering som tillträder väntas politiken inte förändra konjunktrens huvudriktning. Här handlar det främst om vilka reformer som prioriteras inom bland annat hushållens ekonomi, välfärd och investeringar. Även i USA är hushållens ekonomi och finanspolitiken centrala frågor, samtidigt som handelspolitiken fortsatt kan få betydelse även vid en delad kongress.

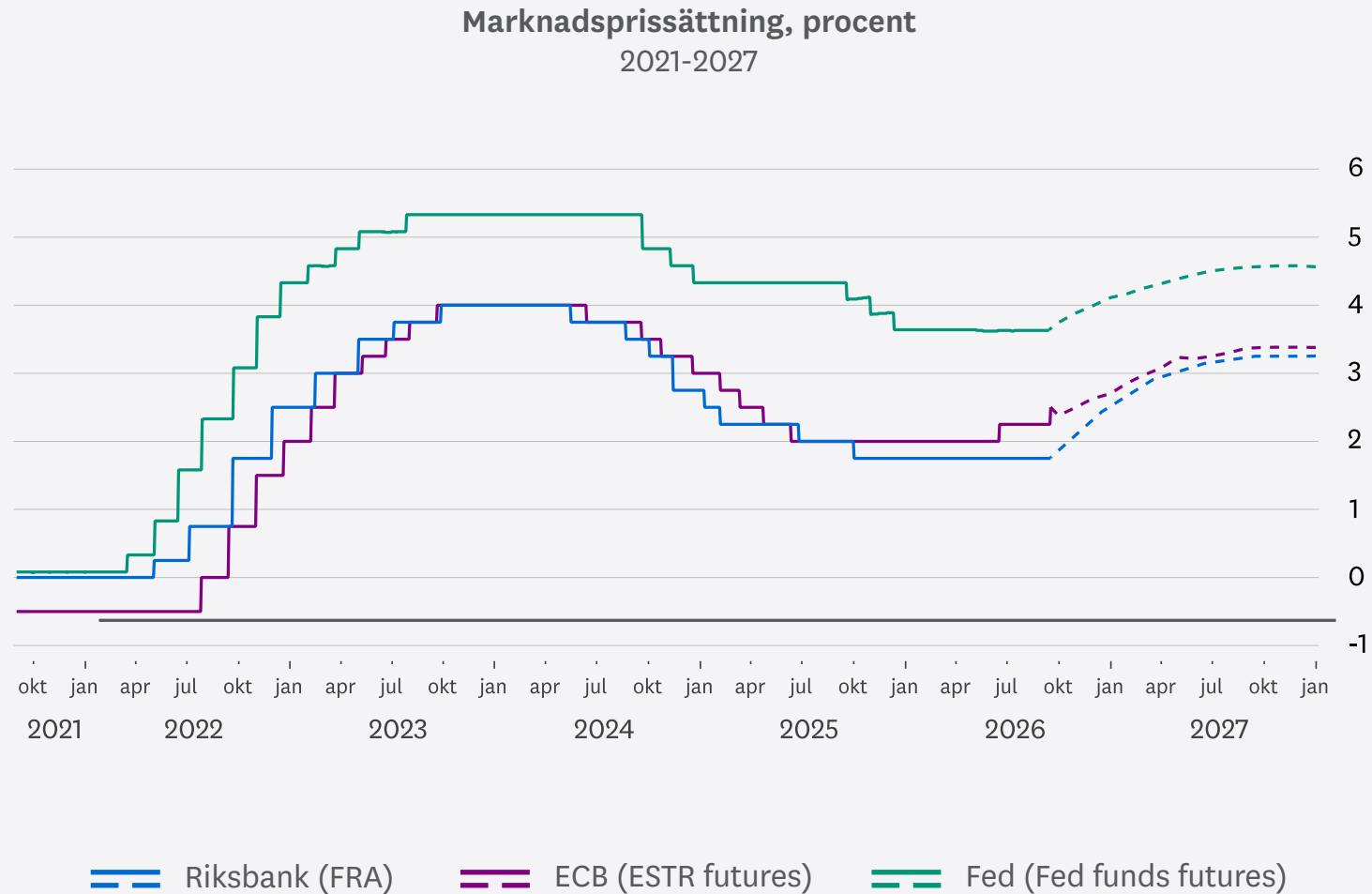
Valen kan flytta tyngdpunkten i den ekonomiska politiken, men väntas inte förändra konjunktrens huvudriktning. För tillväxten som helhet är konsumtion, investeringar, inflation och räntor fortsatt viktigare än själva valresultaten.

“Konjunkturen är fortsatt motståndskraftig, men utrymmet att hantera nya störningar har blivit mindre.”

Stadigare – men mer känsligt

Sammantaget står världsekonomin stadigare än befarat och den svenska återhämtningen har fått bättre fart. Samtidigt har ett högre kostnadstryck och stigande långräntor gjort läget mer ansträngt. Konjunkturen är fortsatt motståndskraftig, men utrymmet att hantera nya störningar har blivit mindre. Det gör ekonomin mer känslig för bakslag som kan dämpa både konsumtion och investeringar.

Styrräntor och marknadsprissättning



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Makrobond



INTERVJU

Möt Andreas Detterfelt, chef för Skandias aktieförvaltning

”Vi skapar värde långt bortom nästa kvartalsrapport”





MED NÄRMARE 280 MILJARDER KRONOR under förvaltning jobbar Andreas Detterfelt och hans team med ett brett utbud av aktiva och indexnära aktieportföljer. Målsättningen: att skapa värde för spararna i Skandia Liv och Skandias fonder över tid.

Geopolitik, handelstullar och internationella konflikter skapar återkommande rubriker.

Men för ett förvaltningsteam som jobbar med långa placeringshorisonter är perspektivet avgörande.

– Vår uppgift är att skapa värde – långt bortom nästa kvartalsrapport, säger Andreas Detterfelt.

Målmedvetet arbete

Bakom varje investering ligger ett omfattande arbete. Skandias aktieteam på 11 personer jobbar löpande med att analysera och förvalta investeringar åt spararna inom Skandia Liv, Skandia Fonder och Skandias olika blandfonder.

Förvaltarna utvärderar allt från affärsmodeller och värderingar till historisk lönsamhet, kassaflöden och framtida tillväxtutsikter. I Sverige kompletteras analysen med bolagsbesök och nära kontakt med företagsledningarna.

– Vi förlitar oss i hög grad på våra etablerade investeringsprocesser och modeller och gör endast mindre justeringar över tid. Kortsiktig osäkerhet på börsen kan skapa volatilitet, men det är snarare en möjlighet att utnyttja marknadens kortsiktiga ineffektivitet och identifiera investeringar med attraktiv långsiktig potential, säger Andreas.

– Om vi kan hitta företag där framtidsutsikterna är bättre än vad aktiekursen speglar ser vi en möjlighet att skapa attraktiv riskjusterad avkastning över tid.

Skandias aktiechef är en utstuderad tävlingsmänniska som brinner för att sätta ambitiösa mål tillsammans och sedan arbeta målmedvetet för att nå dem.

– Det är fantastiskt att se det stora engagemanget och den vilja till ständig utveckling som finns i våra team, säger han.

“Det är fantastiskt att se det stora engagemanget.”

Viktig modernisering

Livportföljen Skandia Liv har ett brett perspektiv med fokus på långsiktig absolut avkastning. Den innehåller en rad tillgångsslag för att skapa en balanserad kombination av risk och avkastning.

Publika aktier utgjorde i slutet augusti ca 28 procent av totalen i Skandia Liv. Av det utgörs ca 26 procent av ”utvecklade” marknader och resten av ”emerging markets”. Den svenska delen av portföljen utgör ungefär lika stor del som den utländska.

Som större investerare har Skandia drivit utvecklingen av index i samarbete med marknaden. Ett exempel är när SIX nu har beslutat övergå till så kallade free float-justerade breda marknadsindex. Det innebär att index anpassas till den globala standard som används på de flesta utvecklade marknader världen över.



En positiv effekt är att indexens sammansättning blir mer stabil. Genom att bolagens vikter baseras på de aktier som faktiskt finns tillgängliga för handel minskar risken för onödig volatilitet i indexets enskilda innehav.

– Sammantaget är detta en naturlig och viktig modernisering av den svenska indexmarknaden som stärker kvaliteten, säger Andreas Detterfelt.

“Vi förlitar oss i hög grad på våra etablerade processer och modeller.”

Aktivt där det gör skillnad

Under de senaste 20 åren har intresset för indexfonder vuxit kraftigt. Men Andreas ser inte utvecklingen som ett hot mot aktiv förvaltning.

Skandias filosofi bygger i stället på att kombinera båda världarna, där sparkunden erbjuds både indexförvaltning och aktiva strategier beroende på marknad och behov.

– Våra produkter är i grunden relativavkastande. Antingen är målet att följa ett index så nära som möjligt, eller att skapa en avkastning som överträffar ett valt jämförelseindex genom aktiv förvaltning, säger Andreas och fortsätter.

– Indexfonder erbjuder bred diversifiering, låga avgifter och har givit spararna en mycket god avkastning över tid. Samtidigt visar våra resultat att



aktiv förvaltning kan generera ett betydande mervärde när den bedrivs disciplinerat och långsiktigt. För vår egen del är vi mycket nöjda med förvaltningsresultaten, där vi för merparten av våra aktiva strategier överträffat uppsatta mål.

AI driver marknaden men inte ensam

Ett av årets mest omtalade teman har varit AI och de amerikanska teknikjättarnas dominans.

Men Andreas menar att bilden ibland blir förenklad.

– Det är lätt att få intrycket att det bara är ett fåtal teknikbolag som har skapat hela börsuppgången. Tittar man närmare ser man att flera bolag utanför tekniksektorn också har levererat en mycket stark utveckling.

Han pekar bland annat på Eli Lilly, General Electric, Caterpillar och flera stora amerikanska banker som utvecklats betydligt bättre än marknaden under senare år. I slutändan handlar det om vilka företag

som lyckas omsätta teknologiska framsteg till uthålliga vinster.

– De bolag som har organisationen, ledningen och förmågan att anpassa sig till förändring har ofta bäst förutsättningar att fortsätta vara vinnare.

Det är samma synsätt som Andreas gärna skickar med till alla sparare.

– Det viktigaste är att matcha sparhorisonten med den risk man tar. Om sparhorisonten är lång kan aktier vara den mest attraktiva sparformen. Historien visar att företag fortsätter att utvecklas, lösa problem och skapa värde över tid, säger han.

Fakta Skandias aktieförvaltning

Skandia har totalt ca 940 miljarder kronor under förvaltning. Totalt förvaltas ca 277 miljarder kronor i aktieportföljer, varav ungefär 171 miljarder inom Skandia Liv och 106 miljarder inom Skandias olika fonder. Sammantaget förvaltar Skandias aktieteam omkring 25 olika portföljer.

Aktiv fondförvaltning: Skandia Småbolagsfond. Sex exponeringsfonder (Sverige, Sverige Småbolag, Europa, Global, Nordamerika och Japan)

Blandfonder: Aktiva portföljer, Nordamerika, Europa, Globalt och Pacific.

Indexportfölj i Sverige.

*”Som pensionsbolag
har vi en viktig funktion
i samhällsekonomin.”*





INTERVJU

*Möt Natalie Eklund,
portföljförvaltare inom
Skandias kreditförvaltning*

Med örat ständigt mot rälsen





NÄR AKTIEMARKNADEN FÅNGAR de stora rubrikerna pågår ett minst lika viktigt och långsiktigt arbete bakom kulisserna. Med örat ständigt mot rälsen ligger Skandias team av kreditförvaltare i framkant – och kan tidigt se tecken för när ekonomin gasar eller bromsar in.

Kreditmarknaden hamnar sällan i strålkastarljuset på samma sätt som börsen och riskkapital. Ändå är den en av de viktigaste byggstenarna i Skandias långsiktiga kapitalförvaltning.

Kreditteamet, som består av tre personer, har omkring 18 miljarder kronor under förvaltning inom Skandia Liv, Skandias blandfonder och specialfonden Thule Credit Fund.

För portföljförvaltare Natalie Eklund handlar uppdraget om betydligt mer än att köpa företagsobligationer.

– Mindre känt är kanske att vi också investerar direkt i lån tillsammans med nordiska banker. Det är en mer privat marknad med färre aktörer än obligationsmarknaden och där mycket bygger på erfarenhet, långsiktiga relationer och lokal kännedom som byggts upp över tid, säger hon.

Tillgångsslag mellan aktier och räntor

Under senare år har allt fler internationella investerare fått upp ögonen för nordiska krediter. Enligt Natalie finns det flera förklaringar.

– Historiskt har nordiska företag haft stark bolagsstyrning, relativt konservativa balansräkningar och hög transparens. Samtidigt får investerare ofta bättre villkor än på många andra europeiska kreditmarknader, säger Natalie.

Medan aktier driver en stor del av den långsiktiga värdetillväxten bidrar krediter med stabilitet och löpande avkastning. Skandias kapitalförvaltningschef Per Lindgren beskriver det hela som en naturlig brygga mellan traditionella ränteplaceringar och aktier.

– Krediter kompletterar både räntor och aktier väl. De ger normalt högre avkastning än stats- och bostadsobligationer, men samtidigt en stabilare utveckling än aktier. Det gör dem till en viktig byggsten i Skandia Livs portfölj och en unik placeringsmöjlighet som man som småsparare i princip inte kan få exponering mot på annat håll, säger han.

“Vi ser ett ökat kapitalbehov i många delar av ekonomin.”

För ett pensionsbolag med mycket lång placeringshorisont är det en kombination som passar väl.

– Krediter bidrar till en jämn och stabil utveckling över tid, vilket är viktigt för att kunna ge kunderna en attraktiv återbäring även när marknaderna är mer utmanande, menar Per.



Natalie Eklund liknar principen vid ett vanligt månadssparande.

– Vi investerar i både svaga och starka marknads-lägen, vilket ger en diversifierad portfölj som kan ge stabilitet över tid, säger hon.

Stark utveckling

Skandias kreditförvaltning har sedan starten 2013 utvecklats väl och kreditteamet har hittills aldrig haft ett år med negativ avkastning.

Bakom resultaten ligger flera faktorer.

– Vi har varit disciplinerade och i hög utsträckning lyckats undvika kreditförluster, säger Natalie och betonar också betydelsen av långsiktighet.

– Just nu pekar det mesta uppåt i konjunkturen och det ser relativt ljust ut för företagen. Samtidigt kommer de bästa resultaten ofta från att hålla fast vid processen och inte ryckas med när marknaden blir för optimistisk eller för pessimistisk, säger hon.

När teamet utvärderar ett företag ligger fokus på klassisk kreditanalys: affärsmodell, lönsamhet, konkurrenskraft och finansiell styrka.

– Vi analyserar varje investering på egen hand och har en löpande dialog med både banker och företag. Det ger oss en djup förståelse för verksamheterna och de risker vi tar, säger Natalie.

– Vi arbetar teambaserat och fattar våra beslut tillsammans. Vi utmanar varandras perspektiv och tror att det leder till bättre investeringsbeslut.

Som en ”kanariefågel i gruvan”

Kreditförvaltning beskrivs ibland, kanske lite slarvigt, som en kanariefågel i kapitalmarknadens gruva. Begreppet härstammar från tiden då gruvarbetare tog med sig djur ner i gruvgångarna för att varna arbetarna för giftiga gaser. Om fåglarna tystnade visste man att det var hög tid att evakuera.

– Som bekant går finansmarknaden både upp och ned och historiskt har oro på kreditmarknaden varit en tidig indikator på att det finns obalanser i systemet. Där kan vi kreditförvaltare bidra med viktiga perspektiv till den samlade kapitalförvaltningen, säger Natalie.

En av fördelarna med Skandias långa placeringshorisont är möjligheten att agera när marknaden blir mer osäker. Per Lindgren menar att många av de bästa investeringarna uppstår just då.

– När andra långgivare drar sig tillbaka från marknaden stiger ofta räntorna som företagen behöver betala för finansiering. Då kan vi öka investeringarna i bolag som vi bedömer vara finansiellt starka, säger han.

Natalie Eklund beskriver en investering under pandemin, där ett svenskt bolag pressades hårt när investeringar sköts upp och leveranskedjor stördes. När flera utländska investerare lämnade marknaden såg Skandia en möjlighet.



Per Lindgren, chef Skandias kapitalförvaltning.



– Vi hade stort förtroende för både bolaget och ägaren. När andra sålde kunde vi ta över lån till attraktiva nivåer. När bolaget senare återhämtade sig blev det en mycket lyckad investering, säger Natalie och menar att bolagsägare ofta är underskattade.

– Många av företagen i portföljen är nordiska och privatägda. När ett företag hamnar i en tuff period kan en stark och långsiktig ägare vara helt avgörande. Det är något vi lägger stor vikt vid i vår analys, säger hon.

“Vi ser ett ökat kapitalbehov i många delar av ekonomin.”

Växande marknad

AI, digitalisering, energiomställning och stora infrastruktursatsningar driver just nu fram omfattande investeringsbehov världen över. Det skapar också efterfrågan på finansiering.

– Vi ser ett ökat kapitalbehov i många delar av ekonomin, vilket talar för att kreditmarknaden kommer att fortsätta växa och spela en viktig roll i finansieringen av framtidens investeringar, säger Natalie.



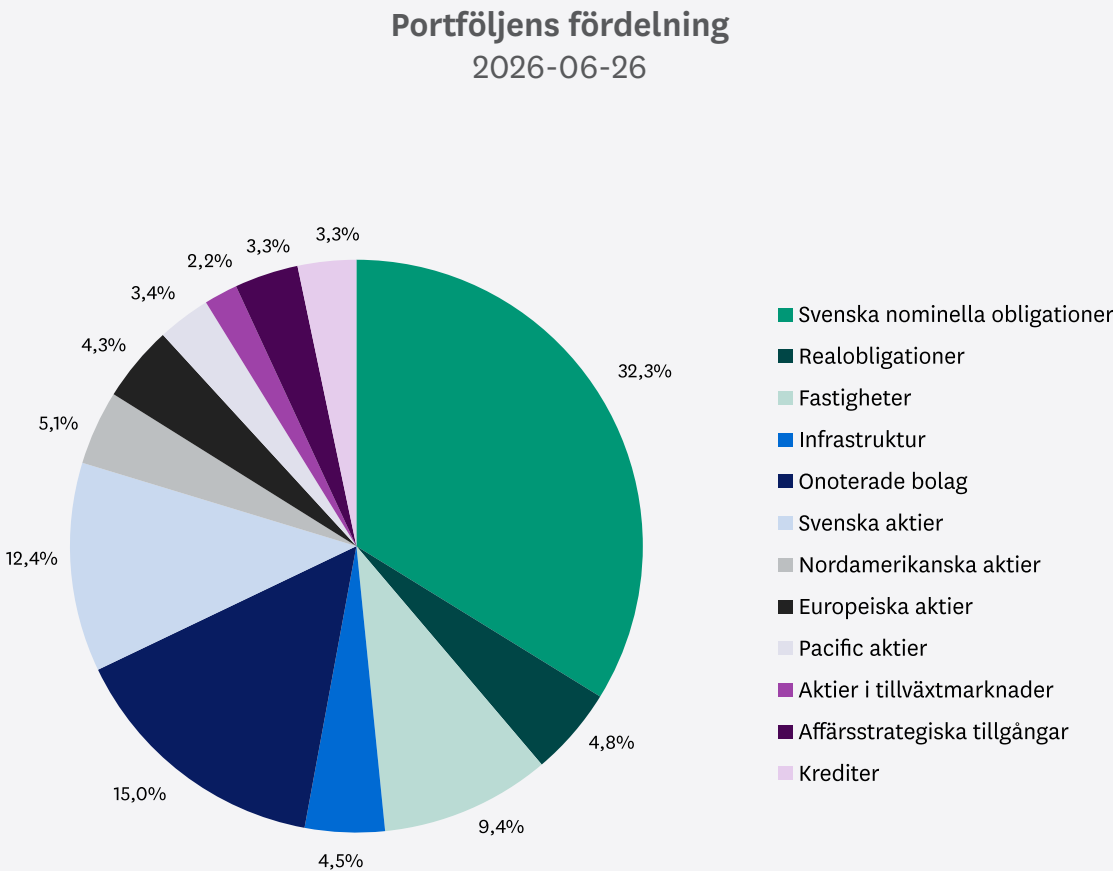
Per Lindgren ser samma långsiktiga trend ur ett bredare perspektiv.

– Som pensionsbolag har vi en viktig funktion i samhällsekonomin. När vi investerar i krediter bidrar vi både till företagens utveckling och till avkastning för våra sparare. Det skapar tillväxt, investeringar och fler arbetstillfällen i samhället.

För Natalie är slutsatsen tydlig.

– Kreditmarknaden kommer sannolikt att vara en naturlig del av allt fler portföljer framöver. Företagens investeringsbehov är stora och efterfrågan på stabil avkastning fortsätter att öka. Det gör att vi ser ljus på framtiden för krediter som tillgångsslag.

Skandias olika tillgångsslag fördelning



Källa: Skandia Kapitalförvaltning



Foto och renderingar

- Unsplash: Sid 4 5, 6, 7, 10, 11, 16
- Folket Sthlm: 9, 13, 14, 15
- Essen International: Omslag, sid 12
- Skandia: Insida omslag
- Viktor Gårdsäter och Skandia: Insida omslag

Grafer

Macrobond

Data

All data är per den 17 september 2026.

Design

Folket Sthlm