

Marknadskommentar

Börsåret inleddes positivt med stöd av stabil global tillväxt, stigande bolagsvinster och ytterligare ett par räntesänkningar från centralbankerna i sikte. Den positiva grundtonen förbyttes sedan till stress när USA i slutet av februari inledde flyganfall mot Iran. Konflikter i Mellanöstern påverkar vanligtvis energipriserna då en stor del av världens olje- och gasproduktion har sitt ursprung där och det här blev inget undantag. I mars steg oljepriset från 70 till 118 USD/fat vilket motsvarar en uppgång på 69%. Gaspriserna steg nästan lika mycket.

Att stigande energipriser riskerar att påverka den ekonomiska tillväxten negativt fick Europa erfa när Ryssland invaderade Ukraina för fyra år sedan. Tysk ekonomi har fortfarande inte återhämtat sig från detta och mot den bakgrunden kommer de nya prisuppgångarna på naturgas synnerligen olämpligt.

Basscenariot är emellertid att Irankonflikten inte blir så långvarig att den kommer att påverka världsekonomin negativt, men med konflikter i allmänhet och Trump i synnerhet kan man förstås aldrig vara säker. Därför styrs börserna i princip uteslutande av oljepriset just nu. Det som talar för ett ganska snabbt slut på konflikten är att ingen av parterna har något att vinna på ett utdraget scenario. Konflikten är impopulär i USA då den medfört högre bensinpriser, högre räntor och fallande börser—motsatsen till det Trump lovade sina väljare när han tillträdde. Dessutom är det mellanårsval till hösten och republikanerna riskerar att få betala ett högt politiskt pris om konflikten inte är löst inom kort. Från Irans sida är man helt underlägsen USA/Israel militärt och oavsett retorik så saknar man kapacitet för ett långvarigt krig.

Portfölj	3 mån	2026
Nordnet Försiktig	-0,8%	-0,8%
Nordnet Balanserad	-1,5%	-1,5%
Nordnet Dynamisk	-2,5%	-2,5%
Fond Balanserad B	-1,6%	-1,6%
Fond Dynamisk B	-2,1%	-2,1%
Fond Polar B	-2,4%	-2,4%
Fond Optimera A	+0,8%	+0,8%

Nordnetportföljernas utveckling är exklusive förvaltningsavgift medan fond-i-fond är inklusive förvaltningsavgift. Detta då portföljerna har differentierad prissättning medan fond-i-fond har enhetlig prissättning.

Portföljkommentar

Vi ökade aktievikten i portföljerna under inledningen av året då vi bedömde att det fanns goda förutsättningar för ett bra börsår. I synnerhet för svensk del där tillväxten börjat ta fart efter några svaga år och därför ökade vi också innehavet i svenska aktier på bekostnad av amerikanska. Den här bedömningen kvarstår alltjämt, även om Irankonflikten fått börserna ur kurs den senaste månaden. Historiskt sett har börsnedgångar till följd av konflikter i Mellanöstern varit kortvariga och vi ser ingen anledning att det skulle bli annorlunda den här gången. Sedan är det svårt att bedöma om den håller i sig i veckor eller månader.

Börsnedgångarna har blandats med kraftiga uppgångar de dagar Trump indikerat att kriget snart är slut, vilket ger en indikation om vilken riktning börserna kommer att ta när det finns en verklig lösning på plats.

Till skillnad från börsturbulensen under förra våren när Trump aviserade sina tullar mot resten av världen så har marknaderna uppfört sig mer normalt den här gången. Dollarn har stärkts rejält och på nytt utgjort den krockkudde för amerikanska aktier som vi vant oss vid. Svenska börserna inleddes året starkt men har tappat mer än USA under nedgången, så när vi summerar portföljens utveckling är det inga stora skillnader i de underliggande komponenterna. Däremot har de olika marknaderna gått bra vid olika tidpunkter vilket är fördelaktigt ur ett riskperspektiv. När konflikten är över förväntar vi oss att marknaderna återgår till det mönster vi såg i jan-feb med svenska aktier i förarsätet och en svagare dollar.

Portföljförändringar under kvartalet	Ökat/minskat
Aktievikt	Ökat
Aktier Sverige	Ökat
Aktier USA	Minskat

Portfölj	Aktievikt
Försiktig	35%
Balanserad	55%
Dynamisk	98%
Polar	124%