

PORTFÖLJRAPPOR

från Placerum Kapitalförvaltning

Okt - Dec
2025

Marknadskommentar

Kronans comeback gjorde 2025 till ett annorlunda år för svenska fondsparare. Efter att globala aktieplaceringar utklassat svenska de senaste tio åren så blev fjolårets resultat det omvända när dollarn tappade hela 17% mot kronan. Det här raderade ut en i övrigt stark amerikansk börsutveckling och index för globalfonder—kategorin där vi svenskar har störst andel av vårt sparande—var +/-0% under 2025 mätt i svenska kronor.

Valutarisken som uppstår när man investerar utanför Sveriges gränser utgör oftast en mindre del av de totala kursrörelserna i en aktiefond. Fjolårets kraftiga rörelse är ovanlig och vi får backa 22 år för att hitta en liknande kronförstärkning. Även om kronan har potential att fortsätta stärkas under 2026 så ska vi alltså knappast förvänta oss en repris av fjolåret.

Sett till utvecklingen för svensk ekonomi blev det gångna året inte alls vad de flesta prognosmakare hade förutspått. Tullkrig, vårens kraftiga börsnedgångar och stigande matpriser gjorde att konsumtionen—trots kraftigt sänkta styrräntor från Riksbanken—inte tog fart och först under det andra halvåret började pilarna peka i rätt riktning. Det gör istället att tillväxtutsikterna för det kommande året ser lovande ut och några fler räntesänkningar från Riksbanken är därför inte att vänta.

Centralbankerna i USA, Europa, Storbritannien och Kina förväntas däremot fortsätta sänka räntorna under nästa år för att stödja tillväxten i regionerna, vilket kan komma att bli huvudtemat för börserna under det kommande året. Lägre räntor gynnar som bekant företagens resultaträkningar och lockar dessutom över kapital från räntemarknaderna till aktiemarknaderna.

Portfölj	3 mån	2025
Nordnet Försiktig	+2,0%	+3,6%
Nordnet Balanserad	+2,5%	+2,9%
Nordnet Dynamisk	+3,4%	+0,2%
Fond Balanserad B	+1,7%	+0,8%
Fond Dynamisk B	+2,9%	-0,5%
Fond Polar B	+4,4%	-0,9%
Fond Optimera A	+0,4%	+3,9%

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

Precis som globala placeringar överlag så har våra portföljer drabbats negativt av årets kraftiga dollarnedgång. Ungefär 2/3 av aktiedelen i portföljerna ligger normalt investerad utanför Sverige. Inte för att vi måste, utan för att det över tid bidragit med både högre avkastning och lägre risk. Faktum är att Världindex (där USA utgör 70%) slagit Stockholmsbörsen över såväl 2, 3, 5 som 10 års sikt. Någon plan att exkludera utländska placeringar i portföljerna utifrån årets resultat har vi alltså inte, utan betraktar snarare årets svaga utveckling som en naturlig korrigering av en alltför stark amerikansk valuta.

Utöver dollarn så har portföljernas innehav i småbolag bidragit negativt i år. Det har förvånat oss då mindre bolag normalt gynnas av räntesänkningar och Riksbanken mer än halverat styrräntorna de senaste 12 månaderna. Vidare så brukar småbolag i hög utsträckning följa den inhemska konjunkturen. Under hösten har svensk ekonomi vänt upp samtidigt som småbolagsaktier har utvecklats i motsatt riktning. Vår bästa förklaring till detta är att det varit så mycket fokus på AI den senaste tiden att man valt att finansiera köp i de stora techbolagen med att sälja småbolag. Det här har resulterat i att värderingarna för småbolag nu börjar se riktigt attraktiva ut och i kombination med en fortsatt stark svensk ekonomi så kan 2026 bli ett betydligt bättre småbolagsår.

Försiktig och Balanserad portfölj har mindre valutaexponering än de aktiebaserade portföljerna/fonderna då räntebenet valutasäkras i svenska kronor. Som följd hade dessa en något högre avkastning än övriga portföljer under 2025 och samma sak gäller därmed också den rena räntefonden Optimera.

Portföljförändringar under kvartalet	Ökat/minskat
Aktievikt Dynamisk & Polar	Ökat
Småbolag Sverige	Minskat

Portfölj	Aktievikt
Försiktig	30%
Balanserad	50%
Dynamisk	90%
Polar	123%