

PORTFÖLJRAPPORT

från Placerum Kapitalförvaltning

Apr - Jun
2026

Marknadskommentar

Efter fyra månaders strider har USA och Iran i juni undertecknat ett avtal om en 60-dagars vapenvila. Något slutgiltigt avtal om Irans kärnanrikningsprogram finns emellertid inte och i väntan på ett fredsavtal så får vapenvilan betraktas som minst sagt skör.

Den pågående konflikten hindrade dock inte aktiemarknaderna från att stiga kraftigt under kvartalet. Stockholmsbörsen lyfte 8% och USA 14% när investerarna valde att flytta fokus från Mellanöstern till bolagens intjäningsförmåga. Det är tydligt att stigande energipriser än så länge inte ätit sig in i företagens resultaträkningar och i USA överträffade hela 80% av företagen analytikernas vinstförväntningar. Och även om mycket alltjämt kretsar kring de stora techbolagen så utvecklades amerikanska småbolag mycket starkt under slutet av kvartalet, något som indikerar att börsuppgången kan vara på väg att breddas till företag och sektorer utanför AI-sektorn.

Efter att vapenvilan blev känd så har oljepriset fallit tillbaka till samma nivåer som innan Irankonflikten. Marknaden är dock väl medveten om att Trumpbeslut kan ändras med kort varsel och ett fredsavtal skulle därför kunna bidra till att eliminera de frågetecken kring oljepris, inflation och framtida räntenivåer som konflikten ger upphov till. Detta skulle i sin tur kunna bana väg för en fortsatt positiv börsutveckling framöver.

Vid sidan av aktiemarknaderna så har kreditmarknaderna fortsatt att utvecklas positivt med breda prisuppgångar i företagsobligationer. Vi förväntar oss dock att priserna planar ut på dessa nivåer och att avkastningen under det andra halvåret främst kommer från räntekuponger, med lägre totalavkastning som följd.

Portfölj	3 mån	2026
Nordnet Försiktig	+6,0%	+5,2%
Nordnet Balanserad	+8,6%	+7,0%
Nordnet Dynamisk	+14,2%	+11,3%
Fond Balans B (f.d. Balanserad)	+8,1%	+6,3%
Fond Flex B (f.d. Dynamisk)	+14,1%	+11,7%
Fond Aktie Plus B (f.d. Polar)	+19,1%	+16,3%
Fond Ränta A (f.d. Optimera)	+2,1%	+2,9%

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

Vi valde att behålla den övervikt i aktier vi inledde året med även under den svaga perioden i mars, då geopolitiska konflikter tenderar att vara övergående och därmed dåliga säljtillfällen. Så blev fallet även den här gången och börserna har vänt upp kraftigt sedan april, vilket gjorde att vi kan summera ett mycket starkt andra kvartal. När hela nedgången från mars var återhämtad valde vi att reducera aktievikten till neutral då många frågetecken kring oljepris, inflation och räntor fortfarande kvarstår.

Portföljernas USA-innehav hade en svag utveckling ifjol till följd av den kraftiga dollarnedgången, vilket bidrog till en liten portföljutveckling för 2025. I år har såväl amerikanska aktier som dollar stigit rejält vilket medfört det omvända. Stockholmsbörsens breda index (SAX) var +5,3% vid halvårsskiftet vilket kan jämföras med de aktiebaserade produkterna Flex och Aktie Plus som var +11,7% respektive +16,3%. Att amerikanska börsen går bättre än den svenska och europeiska har varit det normala mönstret under de senaste 40 åren. Det var snarare fjolåret som avvek och av den anledningen har vi under kvartalet återigen ökat andelen amerikanska aktier i portföljen.

Sverige är alltjämt största innehav på aktiesidan och vi förväntar oss att fortsatt låga räntor och ekonomisk återhämtning kan lyfta Stockholmsbörsen under det andra halvåret. Därför behåller vi en hög andel Sverige och har dessutom kompletterat de breda fonderna med en småbolagsfond under kvartalet.

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

Portfölj	Aktievikt
Försiktig	32%
Balanserad	52%
Dynamisk	91%
Polar	121%