PORTFÖLJRAPPORT

Jul – Sep
2026

från Placerum Kapitalförvaltning

Marknadskommentar

Kvartalet präglades av fortsatt stigande energipriser när konflikten i Iran passerade sin sjunde månad samtidigt som en eventuell lösning känns allt mer avlägsen. Snarare ser konflikten ut att trappas upp när USA enligt uppgifter planerar att skicka ytterligare soldater till regionen för att sätta press på den iranska regimen.

Högre gas- och oljepriser i kombination med en fortsatt stark ekonomisk utveckling fick amerikanska centralbanken FED att höja räntan för första gången sedan 2023 och marknaderna förväntar sig dessutom ytterligare en räntehöjning på den här sidan årsskiftet. I Europa, som pressas av energiprisuppgången i än högre utsträckning än USA, höjde ECB styrräntan för andra gången i år och även här väntas fler höjningar framöver. För svensk del så meddelade Riksbanken att man avser höja räntan en gång innan årsskiftet, antingen i november eller december.

Det är en häpnadsväckande omsvängning vi sett från centralbankerna under året, där förväntningarna innan krigsutbrottet i mars var att FED skulle sänka styrräntan tre gånger i år. Vi ser nu istället ut att landa på två räntehöjningar. För ECB var förväntningarna att man skulle hålla räntan oförändrad och man har nu höjt två gånger hittills i år.

Orsaken till att aktiemarknaderna inte reagerat nämnvärt på de högre räntorna är sannolikt den imponerande vinsttillväxt vi ser hos främst amerikanska – men också europeiska – bolag och som gör att investerare trots attraktiva räntealternativ inte vill/vågar lämna aktiemarknaderna. Vinsterna drivs av den investeringsboom vi ser inom AI-sektorn och som nu även fått sällskap av enorma investeringar i försvar och infrastruktur.

Portfölj	3 mån	2026
Nordnet Försiktig	+1,9%	**+7,1%**
Nordnet Balanserad	+2,4%	+9,6%
Nordnet Dynamisk	+2,2%	+13,7%
Anpassad Balans B	**+1,5%**	+7,9%
Anpassad Flex B	**+1,5%**	+13,4%
Anpassad Aktie Plus B	**+2,7%**	+19,4%
Anpassad Ränta A	**+1,1%**	+4,0%

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 inledde året med en övervikit aktier på ca 10%, en position som reducerades till neutral i maj efter en stark börsutveckling samtidigt som konflikten i Iran eskalerade. Vår bedömning var att en ihållande konflikt riskerade att skapa oro på marknaderna genom att ett varaktigt högre oljepris kunde sätta käppar i hjulen för den globala tillväxten.

Samtidigt som övervikten aktier reducerades till neutral så minskade vi även undervikten mot USA. Vinstutvecklingen i amerikanska företag har imponerat stort samtidigt som årets inledande dollarnedgång kom av sig i samband med Irankonflikten vilket sammantaget motiverade att öka USA-innehavet. Vi kan med facit i hand konstatera att marknaderna under sommaren varit imponerande motståndskraftiga trots kraftiga ränteuppgångar och en hel del volatilitet inom AI-sektorn.

När börserna sedan vek nedåt i september kom det därför inte som en överraskning utan vi är snarare förvånade att nedgångarna var så måttliga att vi trots allt summerade ett positivt kvartal.

Över tid trumfar högre bolagsvinster höga räntor och vår strategi har därför varit att nyttja en eventuell korrigering på marknaderna för att på nytt öka aktievikten. Om ett sådant tillfälle dyker upp under hösten återstår att se.

Portföljförändringar under kvartalet	2026
Aktievikt	Oförändrad
Aktier USA småbolag	Minskat
Företagsobligationer high yield	Ökat

Portfölj	Aktievikt
Försiktig	**33%**
Balanserad	53%
Dynamisk	**91%**
Aktie Plus	115%

placerum.

Placerum Kapitalförvaltning / Skolgatan 64 C, 903 29 Umeå
Telefon: 090-70 22 50 / **E-post:** info@placerum.se
placerum.se