

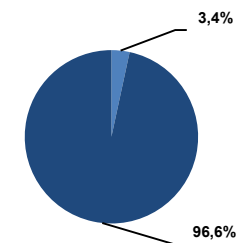
Månadskommentar – april 2026

April präglades av fortsatt geopolitisk oro och stora rörelser på energimarknaden, även om börsutvecklingen som helhet förblev relativt stabil. Månaden inleddes starkt efter vapenvilan den 8 april och förhoppningar om en avspänning i Mellanöstern, men sentimentet försvagades successivt under andra halvan av månaden när retoriken mellan USA och Iran åter hårdnade. Trots detta uteblev de större börsfallen och marknaden visade fortsatt motståndskraft. Tidsaspekten är avgörande för de ekonomiska konsekvenserna och marknaden prisar fortfarande in någon form av överenskommelse inom relativt kort tid, men ju längre osäkerheten består desto större blir pressen på både USA och världsekonomin.

Konflikten har även satt stora delar av Mellanöstern under press. Länder som Förenade Arabemiraten och Qatar, tillsammans med finansiella centrum som Dubai, har länge betraktats som stabila investeringsdestinationer, men bilden av regionen som ett "säte haven" har fått sig en tydlig törn.

De stigande energipriserna fortsätter samtidigt att driva inflationsoron globalt. IMF sänkte under månaden prognosen för den globala tillväxten, samtidigt som BNP-statistik från Europa, Sverige och USA visade på något svagare tillväxt än väntat. Centralbankerna befinner sig därmed i en svår balansgång där högre energipriser riskerar att driva upp inflationen samtidigt som konjunkturen försvagas. Fed, ECB och Riksbanken lämnade alla styrriktan oförändrad.

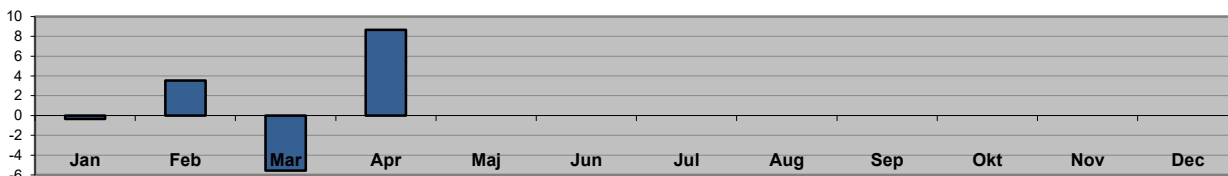
Rapportperioden gav aktiemarknaden stöd. Teknik- och AI-relaterade bolag tillsammans med företag inom energiomställning, gruvnäring och försvar gick starkt vilket befäster vår positiva syn att de fortsatt är långsiktigt starka investeringsteman.



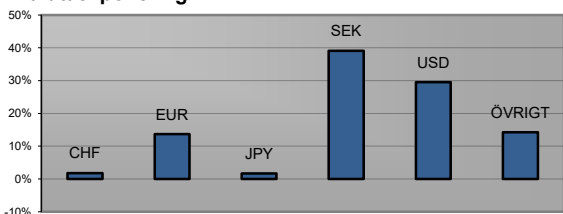
Utveckling månadsvis (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2026
	-0,4	3,6	-5,6	8,7									5,9

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Alphabet	6,7%
Invesco Nasdaq 100	5,8%
Investor B	3,9%
ABB	3,6%
iShares Taiwan	3,3%

Utveckling 10 år

2025	4,0%
2024	18,3%
2023	16,1%
2022	-13,5%
2021	28,4%
2020	11,8%
2019	29,8%
2018	-8,8%
2017	11,5%
2016	10,0%

Regional fördelning (aktieandel)

