

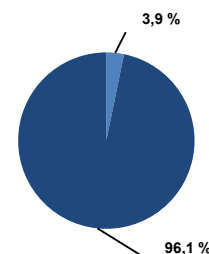
Månadskommentar – juli 2026

Den geopolitiska utvecklingen fortsatte att sätta tonen på de finansiella marknaderna. Spänningarna i Mellanöstern ökade efter att Iran attackerat fartyg i Hormuzsundet, vilket följdes av amerikanska motattacker och iranska vedergällningsattacker. Eskaleringen bidrog till stigande oljepriser och högre obligationsräntor, även om marknadsreaktionerna blev relativt begränsade.

Rapportsäsongen för det andra kvartalet har varit mycket stark. Många bolag redovisade rekordhög orderingång, vilket skapar goda förutsättningar för stigande vinster under tredje och fjärde kvartalet. Trots detta har aktiemarknadens reaktioner varit förhållandevis återhållsamma, delvis till följd av den geopolitiska osäkerheten och det stigande oljepriset. Det kvarstår också en viss oro för att förväntningarna på AI-relaterad tillväxt blivit alltför högt ställda, vilket bidragit till ökad volatilitet på aktiemarknaden.

Både ECB och Federal Reserve lämnade styrräntorna oförändrade, men de långa obligationsräntorna steg under månaden. Den europeiska ekonomin fortsätter att präglas av svag utveckling, framför allt i Tyskland, Frankrike och Storbritannien. I USA riktar samtidigt ett allt större fokus mot mellanårsvalet. Demokraterna bedöms ha goda möjligheter att ta kontroll över representanthuset, medan Republikanerna har relativt goda chanser att behålla majoriteten i senaten.

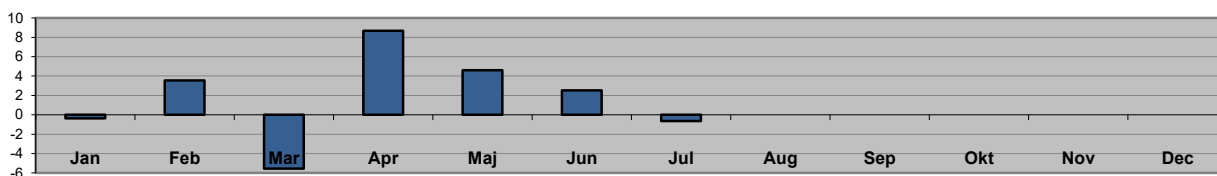
■ Räntebärande ■ Aktier



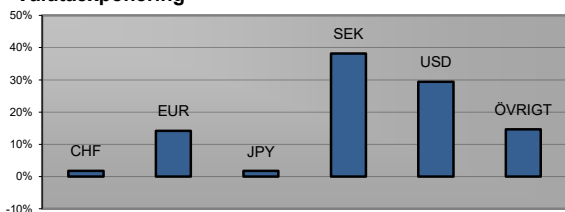
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2026	Index*
-0,4	3,6	-5,6	8,7	4,6	2,5	-0,7						12,8	8,1

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Alphabet	6,0%
Invesco Nasdaq 100	5,8%
Investor B	4,1%
ABB	3,5%
iShares Taiwan	3,4%

Utveckling 10 år

		Index*
2025	4,0%	14,6
2024	18,3%	9,2%
2023	16,1%	16,1%
2022	-13,5%	-21,5%
2021	28,4%	20,5%
2020	11,8%	12,9%
2019	29,8%	22,8%
2018	-8,8%	-8,0%
2017	11,5%	12,8%
2016	10,0%	5,0%

* MXWD 45%, SAX 35%, Global IG 20%

Regional fördelning (aktieandel)

