

Summering av diskretionär förvaltning

juni månad

- Under juni utvecklades våra diskretionära portföljer positivt, främst tack vare de globala aktieinnehaven.
- De sektorer som utvecklades starkast var Finans och Industri.
- Kronan försvagades något under juni vilket gynnat globala placeringar i svenska kronor.



Blandad börsutveckling och lugnare räntemarknad i juni

I juni var börsutvecklingen blandad. USA-börsen backade något, medan Europa och Japan fortsatte uppåt. Lägre oljepris, efter minskad oro i Mellanöstern, bidrog till ett bättre börshumör. Samtidigt fanns en viss försiktighet kring de stora AI-investeringarna. Under månaden syntes också en rotation mellan sektorer, där Hälsovård, Finans och Industri utvecklades starkast medan IT, Kommunikationstjänster och Energi hade en svagare månad. Världsindex för utvecklade marknader var i princip oförändrat, men steg med drygt 4 procent i svenska kronor eftersom kronan försvagades.

På räntemarknaderna sjönk de långa obligationsräntorna något i Tyskland och Sverige, främst till följd av lägre oljepris och minskad geopolitisk oro. I USA steg däremot den kortare räntan något, då marknaden räknar med att Fed kan höja räntan i höst. ECB höjde som väntat styrräntan till 2,25 procent i juni.

Diskretionära erbjudandet – innehaven

Grunden i din Diskretionära portfölj är uppbyggd av de större byggstenarna; Globala aktier, Svenska aktier, Globala räntor, Svenska räntor och Alternativa Investeringar samt en separat Taktisk Allokeringfond. Här kan du läsa om utvecklingen av dessa under månaden.*

Under juni utvecklades våra diskretionära portföljer positivt. Det berodde främst på de globala aktieinnehaven och på en fortsatt stark utveckling för Alphafonderna i vår alternativa fondportfölj. Vårt största aktiefonds innehav, Nordea Discretionary Global Equity, steg med 4,5 procent. Fonden fick fortsatt stöd från systematiska aktieurval, globala småbolag och globala läkemedelsbolag, vilket vägde upp för en svagare utveckling inom amerikansk IT. Rotationerna på aktiemarknaden gynnade även Nordea Global Portfolio, en mer fokuserad fond där aktieurval baserade på fundamental bolagsanalys har stor betydelse. Fonden steg med 4,9 procent under månaden. Innehavet i Globala Tillväxtmarknader fortsatte att utvecklas allra bäst och steg med över 6 procent, trots periodvis oro kring koreanska aktier efter årets kraftiga uppgång. Den svenska aktieportföljen, Nordea Discretionary Swedish Equity Fund, gav en avkastning på 1,8 procent. Våra räntefonds innehav bidrog också positivt, om än mer försiktigt, under juni.

I fonden Nordea Discretionary Global Equity ökade vi exponeringen mot delportföljen för systematiska aktieurval (Global Enhanced Plus) som fortsatt att prestera bra och också gjort det över tid i flera marknadsklimat. Vi finansierade köpen med att sälja ut resterande del av US Services en position som inte levt upp till våra förväntningar.

Den Taktiska Allokeringfonden* bidrog positivt till portföljernas utveckling i juni. Alla strategier hade en positiv inverkan på avkastningen. Under månaden har vi haft en försiktig övervikt i aktier, en tydlig övervikt i kreditrisk och en successiv uppbyggnad av positionering för lägre obligationsräntor i USA och Europa.

Vår aktiepositionering styrs fortsatt av investerarnas goda riskvilja. Samtidigt gör dagens värderingar att vi fortfarande är något försiktiga i vår aktiepositionering. När värderingarna är höga finns mindre marginal om den geopolitiska risken skulle öka, eller om oro kring AI och räntehöjningar skulle försämra marknadssentimentet. Summerat har vi inte gjort några större förändringar i aktie- eller kreditriskpositioneringen, men vi har däremot ökat ränterisken något till en försiktig övervikt i takt med att oljepriserna har kommit ned.

I slutet av juni introducerades fonden Nordea Alternative Strategies i de diskretionära portföljerna. Det är en ny fond-i-fond som samlar våra likvida alternativa strategier. Fonden har fortsatt en betydande exponering mot våra Alphafonder, men innehåller även flera nya innehav. Syftet är att skapa en bredare exponering mot alternativa investeringar och därigenom minska beroendet av enskilda strategier. Multi Assets aktiestrategin Equity Long/Short ingår nu som en egen hedgefond och utgör ett mindre innehav i portföljen. Fonden har också kompletterats med alternativa räntestrategier från Nordea Asset Managements erfarna europeiska ränteteam, som har levererat goda resultat över tid. I samband med investeringen i Nordea Alternative Strategies avyttrades de tidigare enskilda fondinnehaven inom alternativa investeringar.

*Investeringsprofil Fokus Avkastning saknar innehav i Taktiska Allokeringfonden.

Exempel på förändringar under månaden

Nedan kan du läsa om några av de förändringar som skett inom de olika innehaven i din diskretionära portfölj under månaden. Då alla innehav är aktivt förvaltade så är det viktigt att känna till att nedan information enbart är en del av förändringarna som genomförts under månaden

Globala aktier

- Nytt innehav i Huntington Bancshares Inc.
- Sål原因 innehaven i Jack Henry & Associates Inc.

Vi har tagit in den amerikanska banken Huntington Bancshares Inc i portföljen eftersom vi ser en attraktiv möjlighet inom regionala banker. Sektorn värderas lågt i dag, samtidigt som vi ser flera faktorer som kan stödja en bättre utveckling av Huntington framöver, bland annat ökad lånetillväxt, stabil kreditkvalitet och ett mer gynnsamt ränteläge.

Vi har sålt innehavet i Jack Henry eftersom vi ser bättre möjligheter i andra finansbolag, som Huntington. Samtidigt bedömer vi att bolagets potential är mer begränsad framåt, bland annat på grund av utvecklingen inom AI.

Svenska aktier

- Ökat innehaven i EQT.
- Minskat innehaven i Atlas Copco, Autoliv, och Essity.

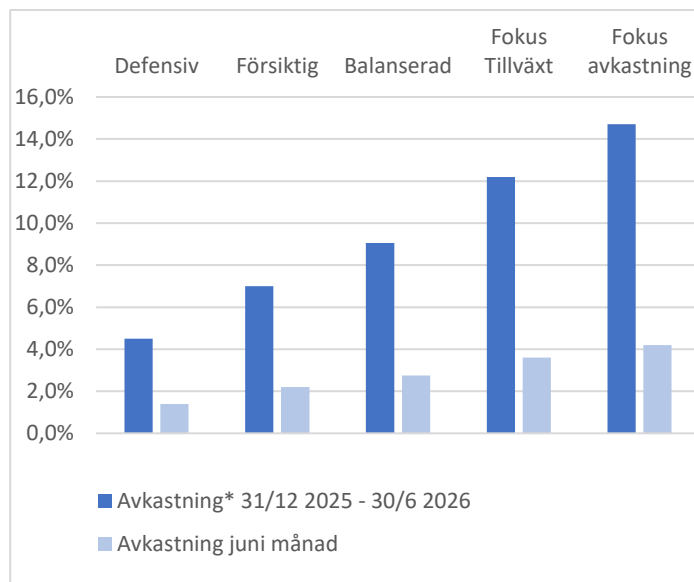
Vi har ökat innehavet i EQT efter en svag kursutveckling, eftersom vi bedömer att mycket negativt redan är inprisat i aktien och att värderingen ger ett fundamentalt stöd på dagens nivåer. Samtidigt har vi minskat innehaven något i Autoliv, Essity och Atlas Copco efter en stark utveckling under månaden. Vi behåller dock en fortsatt övervikt mot index i dessa bolag.

Svenska räntor

- Köpt obligationer utgivna av fastighetsbolag med en återstående löptid på ett till två år.
- Låtit korta certifikat få förfalla.

Under månaden fortsatte vi att öka exponeringen mot högavkastande obligationer med kort löptid. Det gjordes genom investeringar i obligationer utgivna av fastighetsbolag med en återstående löptid på ett till två år. Investeringarna finansierades främst genom att korta certifikat förföll, men också genom opportunistiska försäljningar av kreditobligationer och certifikat med lägre avkastning. Vid utgången av juni hade fonden fortsatt en övervikt, jämfört med jämförelseindex, i bostads- och företagsobligationer med kort löptid samt en undervikt i längre statsobligationer.

Investeringsprofilernas utveckling 2026 & juni



*Avkastningen är redovisad efter fondavgifter men innan det individuella förvaltararvodet

Viktigt att veta om månadsbrev för diskretionär förvaltning

Informationen är tänkt att ge allmän information om diskretionär förvaltning och är inte avsedd som placeringsråd, då den inte är anpassad till den enskildes specifika placeringsmål, ekonomiska situation eller personliga behov. För rådgivning i det enskilda fallet rekommenderar vi att du vänder dig till din rådgivare. Publikationen kan innehålla vissa uttalanden om framtiden. Vi vill understryka att vår uppfattning av den framtida marknadsutvecklingen var aktuell när den skrevs och ska inte uppfattas som en garanti för framtida utveckling. Bedömningen kan komma att ändras till följd av faktiska händelser som inträffar efter publiceringsdagen eller av andra skäl. Det är viktigt att notera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida avkastning.