



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

UTBLICK MARS 2026

Positiv syn på aktier, trots oro

— **Marknadskommentar:**

Oron i Mellanöstern skymmer inte positiv aktiesyn

— **Portföljstrategi:**

Bra läge att öka aktieandelen

Oro i Mellanöstern skymmer inte positiv aktiesyn

Marknadsläget i början av mars präglas tveklöst av den kraftiga eskaleringen i Mellanöstern. Samtidigt som vi ser en fortsatt styrka hos tekniktunga asiatiska marknader och en pågående "tullkarusell" i USA, är det utvecklingen i Iran som nu står i fokus på marknaderna.

USA och Israel attackerar Iran

Den enskilt största händelsen som påverkar marknaderna i närtid är den dramatiska eskaleringen i Iran. Den 28 februari inledde USA och Israel en serie militära angrepp mot landet.

Operationen, som resulterade i att Ayatollan och flera medlemmar ur det högsta politiska och militära skiktet dödades, följer på långdragna och resultatlösa diskussioner om Irans kärnenergiprogram.

Även om angreppen skapade omedelbar oro, var de inte helt oväntade för den som följt de amerikanska förberedelserna med evakueringar av baser och förflyttningar av hangarfartyg. President Trump har indikerat att de militära insatserna kan pågå i upp till fyra veckor, även om han därefter blivit något mer vag kring den exakta tidslinjen.

Oljepriset rusar

Marknadens reaktion har varit omedelbar genom stigande oljepriser. Oljan har klättrat sedan mitten av december, och även om vi nu ser en spets i prisgrafen, är vi fortfarande långt ifrån de extrema energikrisnivåer som följde åren efter pandemin. Gaspriserna har också stigit kraftigt, men utan att nå kritiska nivåer.

Börsoron väntas bli kortvarig

Vi räknar med en fortsatt kortsiktig turbulens. Den inledande marknadsreaktionen med fallande börser dämpas dock av en tydlig förstärkning av dollarn. För en svensk investerare fungerar dollarn som en effektiv krockkudde; när oron stiger flyr

kapitalet till "safe haven"-valutor, vilket kompenserar för de fallande aktiekurserna mätt i svenska kronor.

Vår bedömning är att den långsiktiga effekten på aktiemarknaden förblir begränsad, såvida inte konflikten drar ut på tiden så pass att omfattande utbudsstörningar driver upp inflation och räntor permanent.

Regional styrka och valutaeffekter

Trots oron i Iran är rörelserna för en svensk investerare relativt små än så länge i år. Dollarn har stärkts med 3,2 procent mot kronan hittills under månaden, vilket faktiskt innebär att amerikanska aktier är upp 2,3 procent mätt i svenska kronor. Även euron har stärkts mot kronan, med 1,1 procent. Sammantaget innebär detta att globala aktier fortsatt är upp 2,7 procent under 2026, per stängning den 3 mars.

Turbulensen fortsätter dock nu under morgonen den 4 mars. Per gårdagens stängning var de starkaste bidragsgivarna till avkastningen hittills under 2026 Japan och Tillväxtmarknader. Dessa hade stigit med 10,6 respektive 10 procent hittills under 2026. Dessa fortsätter dock falla relativt kraftigt under onsdagsmorgonen, vilket förvisso är naturligt när vi ser en kraftigt ökad oro samtidigt som dessa marknader gått otroligt starkt, men som på kort sikt gör att årets avkastningssiffror inte ser riktigt lika fina ut.

Framgent ser vi dock en fortsatt stor potential för dessa områden, särskilt tillväxtmarknader, och behåller vår övervikt mot regionen.

Storbolagsdominans på Stockholmsbörsen

Stockholmsbörsen har klarat turbulensen rimligt bra hittills med en uppgång på ca två procent i år. Vi ser dock en tydlig tudelning:

Storbolag: Svenska exportjättar som ABB och Atlas Copco fortsätter att överpresterar. De levererar kritiska komponenter till den globala utbyggnaden av datacenter och rider på AI-vågen.

MARKNADSKOMMENTAR

Småbolag: Trots att räntorna fallit något under 2026, går småbolagen fortsatt knackigt. De tyngs av en svag inhemsk konjunktur.

Vi bedömer dock att den svenska konjunkturen börjar ta fart under året och att Riksbanken har utrymme för fler räntesänkningar. Det skulle gynna småbolagen i synnerhet, varför vi bibehåller en positiv syn på nordiska aktier.

Handelspolitik och Tech-sektorns framtid

Som om geopolitik inte vore nog, har tullfrågan återvänt. Efter att den amerikanska Högsta domstolen ogiltigförklarat Trumps tidigare tullar (från april 2025), implementerades snabbt nya.

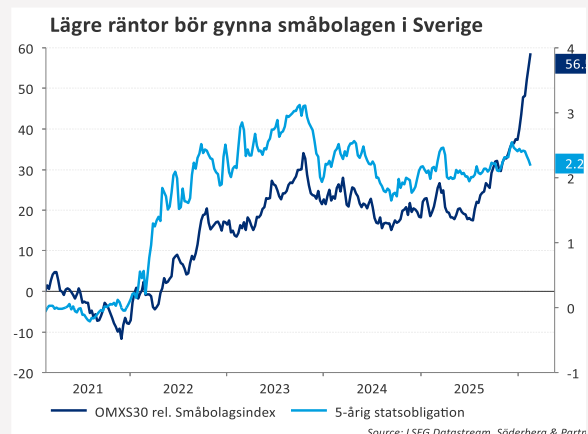
Trump-administrationen har dock sänkt de föreslagna satserna till 10–15 procent, vilket tillsammans med att de är tidsbegränsade har lugnat marknaden något. Osäkerheten lär dock bestå.

Inom tech-sektorn visade Nvidia ännu en gång en rekordstark rapport den 25 februari. Trots att de slog förväntningarna på alla punkter var marknadens mottagande svalt. Vi ser detta som en tillfällig felprissättning.

Samtidigt lider mjukvarubolag av rädslan att nya AI-modeller ska göra deras tjänster överflödiga. Vi tror att vissa bolag absolut kommer att drabbas, men att tech-sektorn som helhet (särskilt IT och Kommunikationstjänster) har goda förutsättningar att prestera väl tack vare den underliggande effektiviseringen AI medför.

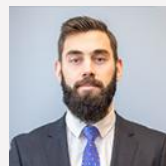
Iranbrus ändrar inte positiv syn

Sammanfattningsvis ser vi ett läge där geopolitisk risk i Iran skapar kortsiktigt brus, men där de



Historiskt har småbolagen gått bättre när räntan varit låg, och storbolagen bättre när räntan varit hög. De senaste månaderna har sambandet brutits, men fler räntesänkningar från Riksbanken kan skapa goda möjligheter för småbolagen.

fundamentala drivkrafterna – AI-utbyggnad, asiatisk tillväxt och en hygglig konjunkturutveckling – fortfarande är intakta. Vi behåller vår övervikt i globala aktier och ser dollarstyrkan som en viktig säkerhetsventil i portföljen.



Sebastian Gierlowski Carling
INVESTERINGSSTRATEG

Aktier har bättre förutsättningar än räntor

Vi har sedan en tid tillbaka haft en positiv marknadssyn och letat efter ett bra läge att öka aktieexponeringen i portföljerna. Efter fallande globala aktievärderingar anser vi nu att ett sådant tillfälle uppstått. Samtidigt har räntorna fallit, vilket har inneburit en god avkastning för ränteplaceringar. Våra portföljer har haft en övervikt mot räntor, som varit valutasäkrade, sedan hösten 2023. Det har tjänat oss väl, men nu ser vi bättre förutsättningar för globala aktier.

Räntor neutraliseras

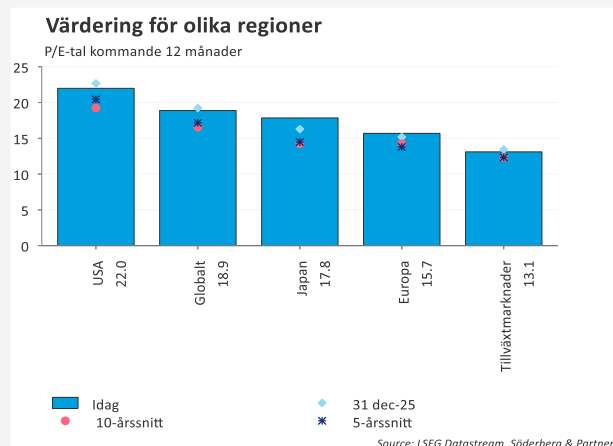
Globala räntor har fallit sedan 2023 och även om det kan fortsätta är fallutrymmet nu mer begränsat. Marknaden har redan tagit höjd för att främst amerikanska räntor ska fortsätta ned och att flera länder ökar sin upplåning på grund av expansiv finanspolitik. Det mildrar räntenedgången i statsobligationer samtidigt som det begränsar risken för en vidgad spread mot företagsobligationer.

Under det senaste året har räntebärande tillgångar gett viss stabilitet när marknadsturbulensen varit stor. Eftersom vår ränteexponering är valutasäkrad har den inte heller påverkats negativt av kronförstärkningen.

Nu ser vi dock att kronan redan stärkts snabbt och mycket. Det gör att behovet av en övervikt mot räntor minskat samtidigt som avkastningsmöjligheten förbättrats för andra tillgångsslag.

Ökad aktieexponering

Lägre prisökningar och fallande räntor skulle gynna aktier relativt mer än obligationer, så länge konjunkturen är hygglig. När räntorna faller sjunker bolagens kostnader, lönsamheten ökar och dagens kassaflöde stärks.



Hygglig värderingen för världsindex är en av flera motiv till att vi viktat upp globala aktier i portföljerna.

Vi anser att världsekonomin dessutom är tillräckligt stark för att stödja bolagsvinster, vilket väntas bli börsens huvuddrivkraft i år. Framåtblickande makrodata, såsom inköpschefsindex, visar en uppåtgående trend vilket tenderar vara en bra indikator för bolagens framtida vinsttillväxt. Situationen i mellanöstern kan dock medföra temporära bakslag i barometerdata och orsaka viss riskaversion på marknaden, vilket vi delvis ser spela ut just nu.

Sedan årsskiftet har globala vinstestimat stigit något och vinsterna väntas växa med drygt 16 procent i år. Även om allt inte realiserats väntas höga vinstnivåer stärka aktiemarknaden.

Den senaste tidens lägre aktievärderingar, breddning på marknaden och att den stora kronstyrkan kan ligga bakom oss gör samtidigt börsen mindre sårbar för nya negativa överraskningar.

Det upptrappade läget i mellanöstern kan så klart orsaka kortsiktig turbulens, men i det långa loppet bör effekten på aktiemarknaden bli försumbar. Detta förutsätter dock att konflikten inte pågår så pass länge att oljepris och utbudsstörningar driver upp inflation och därmed räntor.

Sammantaget anser vi att marknadsläget är gynnsamt för att ta hem upparbetad vinst i räntor och köpa in oss på en hygglig värderingsnivå för globala aktier.

PORTFÖLJSTRATEGI

Oförändrad syn på regioner och sektorer

Konkret innebär portföljförändringen att vår andel i bland annat USA ökar, som en konsekvens av att vi köper mer globala aktier. Det samma gäller så klart för de övriga regionerna, som vi köper in oss i.

Omallokeringen görs alltså inte på grund av en ändrad regional eller sektoriell syn utan snarare vill vi dra nytta av den senaste tidens marknadsrörelser i en tid då den globala konjunkturen väntas förbättras.

Att amerikanska börsen fallit har bidragit till att aktievärderingen för ett världsindex sjunkit, men fler regioner än bara USA ser alltså attraktiva ut. Exempelvis handlas tillväxtmarknaderna till värderingar kring sitt fem- och tioårssnitt mot bakgrund av fortsatt stigande vinstestimat. Tillväxtmarknaderna gynnas även av ett fördelaktigt investeringsklimat och bättre makroekonomiska förutsättningar. I januari i år överviktade vi tillväxtmarknaderna och vi anser att regionen har mer att ge trots den senaste tidens styrka.

En försvagning av kronan mildrar börsfall

För en svensk investerare utgör valutan ytterligare ett motiv till att öka portföljernas globala aktieexponering. Hittills är dollarn kvar på en svag nivå, även om eskaleringen i mellanöstern har fått dollarn att återigen vara en tillflyktsvaluta. Den senaste tidens dollarförstärkning mot kronan kan således i stor utsträckning kompensera för börsfall.

Efter försvagningen våren 2025 har vi sett en sidledes utveckling för dollarn. Det talar för att dollarn har haft bottenkänning och en alltför negativ syn på valutan ökar sannolikheten för en fortsatt positiv rekyl.

Vi kvarstår neutrala till valutaparet. Skulle det dock ske en fortsatt förstärkning mot kronan förbättrar det avkastningen för vår globala aktieportfölj, som inte är valutasäkrad.



Cathrine Danin
INVESTERINGSSTRATEG

TAKTISK ALLOKERINGSINDIKATOR (MARKNADSSYN 3-12 MÅNADER)

Ökad global aktieexponering

ALLOKERING					
Nordiska aktier	●	●	●	●	●
Globala aktier	●	●	○	●	●
Räntor	●	●	●	○	●
Alternativa	●	●	●	●	●

GLOBALA REGIONER					
Nordamerika	●	●	●	●	●
Europa	●	●	●	●	●
Asien/Stilla havet*	●	●	●	●	●
Tillväxtmarknader	●	●	●	●	●

*Utvecklade marknader

RÄNTOR - ALLOKERING					
Stat & Bostäder	●	●	●	●	●
Investment Grade	●	●	●	●	●
High Yield	●	●	●	●	●

RÄNTOR - EXPONERING					
Ränterisk	●	●	●	●	●

VALUTOR					
USD	●	●	●	●	●
EUR	●	●	●	●	●
EUR	●	●	●	●	●

GLOBALA SEKTORER					
IT	●	●	●	●	●
Industri	●	●	●	●	●
Kommunikations-tjänster	●	●	●	●	●
Kraftförsörjning	●	●	●	●	●
Material	●	●	●	●	●
Dagligvaror	●	●	●	●	●
Sällanköpsvaror	●	●	●	●	●
Fastigheter	●	●	●	●	●
Hälsovård	●	●	●	●	●
Bank och Finans	●	●	●	●	●
Energi	●	●	●	●	●

○ Föregående betyg (23/2-26)

Räntor finansierar ökningen

Vi har under en längre tid haft en positiv marknadssyn och inväntat ett bra läge att öka upp risken i portföljerna. I februari uppstod ett sådant läge så därför sänkte vi betyget på räntor till neutralt samtidigt som vi höjde betyget på globala aktier till en lätt övervikt. Därmed är vi nu positiva till både nordiska och globala aktier. Motiveringarna till omallokeringen går att läsa om under Portföljstrategin.

Disclaimer

Om Söderberg & Partners

Söderberg & Partners grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne- och förmånshantering.

Viktig information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Söderberg & Partners står under Finansinspektionens tillsyn. Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och analysen utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat. Placeringar i värdepapper innebär alltid en ekonomisk risk. För aktier noterade på börs utanför Sverige kan avkastningen för investeringen även påverkas av valutakursutveckling.

Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

Avstämningsdatum för kurser är 2026-03-03