

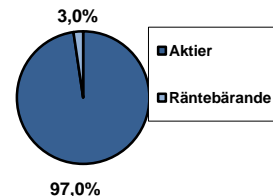
Månadskommentar februari 2025

Februari har varit en händelserik månad där Donald Trumps inte sällan motstridiga utspel avlöst varandra. Fortsatta uttalanden om nya tullar, mot både allierade och fiender, har skapat osäkerhet i marknaden även om det finns en viss insikt om att något som sägs idag inte behöver gälla imorgon. Införandet av tullar kan dock redan nu ha en real effekt på ekonomin, leda till högre arbetslöshet och få allvarliga konsekvenser.

Amerikanska börser, som tidigare gått starkt, backade relativt kraftigt under månaden samtidigt som europeiska börser steg. Vinsthemtagningar och stort värderingsgap, kan förklara en del av rörelsen. En annan är att Trump kan komma att fungera som en katalysator för europeiska politiker där det blir alltmer tydligt att Europa behöver öka sin konkurrenskraft och bli mer självförsörjande vad gäller försvar och energi. Europeiska försvarsaktier var också de främsta vinnarna under månaden och fick ett ytterligare lyft efter mötet mellan Donald Trump och Volodymyr Zelenskyy. Frankrike, Polen, England och Tyskland ser ut att ta på sig ledartröjorna för att skapa en enad front för Europa. Tyskland, och den tillträdande förbundskanslern Friedrich Merz, har påbörjat diskussioner om att lätta på skuldbromsen och en finansiering av upprustningen genom gemensamma EU-lån, ser alltmer trolig ut.

Rapportsäsongen är i stort sett avslutad och kan sammanfattas med positiva siffror – starka siffror för orderingen inom industri ger stöd till konjunkturen samtidigt som det kommit lite svagare siffror från amerikanskt håll. Under månaden kom något högre inflationssiffror än väntat, för svensk del pådrivet av framför allt stigande matpriser.

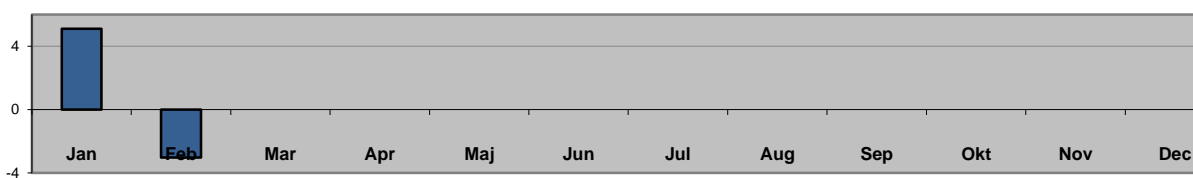
Tillgångsfördelning



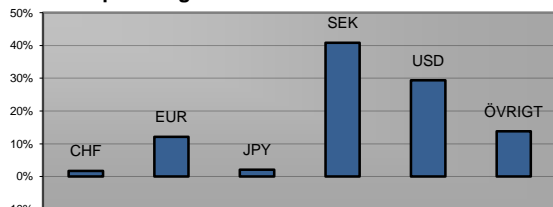
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2025
5,1	-3,0											1,9

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	6,2%
Alphabet C	4,2%
Investor B	4,1%
iShares S&P 500	3,4%
Schneider Electric	3,3%

Utveckling 10 år

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%
2015	6,2%

Regional fördelning (aktieandel)

