

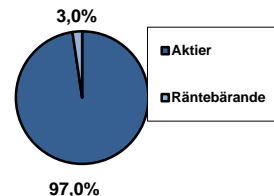
**Månadskommentar - mars 2025**

2025 inleddes med optimism – sjunkande inflation, sänkta räntor och en konjunktur som spåddes växa under året bidrog till en stark start. Under februari och mars har läget sedermera förändrats. Tecken på svagare konjunktur och stigande inflation har istället ökat risken för stagflation. Det, i kombination med Trumps många utspel, oberäknlighet och tullar, har gjort att de finansiella marknaderna har svårt att bedöma och prissätta risk. Den osäkerheten skapar stora rörelser när investerare flyr mot säkrare tillgångar. Under månaden uttraderades hela Stockholmbörsens uppgång och världsindex föll närmare 11 % i svenska kronor räknat. Den svenska kronan stärktes runt 7 % mot USD under mars och drygt 10 % under 2025.

Under månaden lanserade Tyskland ett stort stimulanspaket på 500 miljarder euro, som förväntas ge tillväxt men kan också pressa upp räntor. I Sverige satsar regeringen stort på försvaret, finansierat genom upplåning. ECB sänkte styrräntan till 2,50 %, medan Fed och Riksbanken lämnade sina räntor oförändrade.

Från K&S del är vi försiktiga med att göra för stora förändringar i nuläget. Vi ser som alltid över vår strategi och hur våra innehav påverkas av rådande situation men anser inte att det är rätt strategi att gå ur marknaden även om förändringar kan bli aktuella. Trump är en förhandlare och läget kan vara ett helt annat imorgon. De nedgångar vi sett inom exempelvis tech och AI ser vi snarare som köplägen – många av bolagen fortsätter att växa i snabb takt, är oerhört lönsamma och bara i början av sin resa samtidigt som värderingarna kommit ner kraftigt.

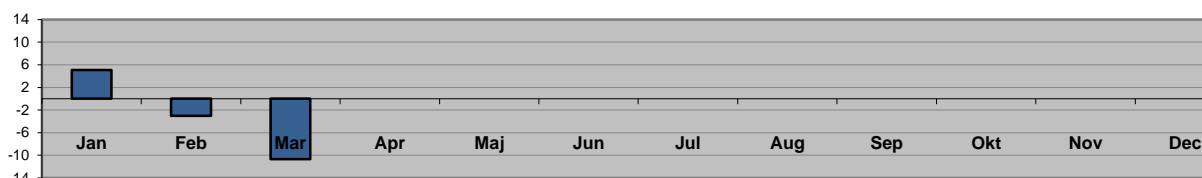
**Tillgångsfördelning**



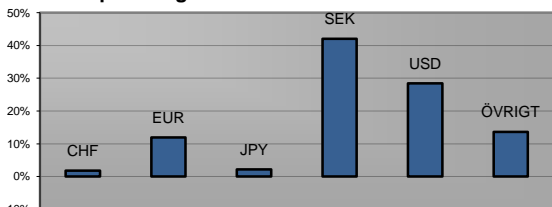
**Utveckling månadsvis (%)**

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2025
5,1	-3,0	-10,7										-9,0

**Utveckling månadsvis (%)**



**Valutaexponering**



**Största innehav (exkl räntebärande)**

Invesco Nasdaq 100	6,0%
Investor B	4,3%
Alphabet C	4,0%
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)**

