

Indecap Marknadskommentar – Februari 2026

Inledning

Den globala aktiemarknaden stärktes under månaden, där världsinde steg med 2,5% och tillväxtmarknader steg nästan 7%. Svenska börsen var positiv och avkastade ca 6%. Ränteläget var överlag fallande – den svenska 10-årsräntan sjönk med 21 baspunkter, vilket bidrog till att OMRX T-Bond steg 1,4%. Kronan försvagades mot både dollarn (1,2%) och euron (0,9%). Råvaror gick starkt med brentolja upp 7,5% och guld upp 11,9%.

Globala aktiemarknaden

Världsinde steg cirka 2,5 % under månaden, men utvecklingen varierade kraftigt mellan regioner. USA-börsen var blekare med cirka +0,3 %, medan Europa och Tillväxtmarknader gick starkt. och Japan stack ut rejält med drygt +10 % avkastning. Europa fick medvind av lägre värdering och exponering mot konjunktur känsliga sektorer. Japanska börsen nådde nya rekordnivåer efter valresultat som tolkades som positivt av marknaden.

Svenska aktiemarknaden

Svenska börsen gick starkt: storbolag +6,1 % medan småbolag fortsatte gå svagare men ändå med positiv avkastning, +2,1 %. Bland sektorerna gick telekom (ca +11,7 %) och råvaror (ca +10,3 %) starkt. Finans kom in mer försiktigt (ca +2,0 %) medan industri ökade med cirka +5,4 %. Rapportsäsongen bidrog till det positiva marknadsklimatet. Ericsson redovisade försäljningstillväxt i fjärde kvartalet, stärkt lönsamhet och lanserade förslag om återköp av aktier – budskapet om bättre marginaldisciplin var ett av månadens positiva samtalsämnen. Även Volvos rapport bidrog till den positiva bilden för svensk verkstad under månaden.

Räntor, valutor och råvaror

Svenska räntor föll överlag. 10 årig statsobligationsränta sjönk med ungefär 21 räntepunkter under månaden. Detta var i linje med att globala långräntor föll tillbaka när marknaden balanserade konjunkturoro mot centralbankssignaler. Det bidrog till att OMRX T Bond avkastade cirka +1,4 % för månaden. Kronan försvagades på marginalen mot både euron (omkring -0,9 %) och dollarn (omkring -1,2 %) under februari. På råvarusidan blev det en stark månad: Brentolja +7,5 % och guld +11,9 %. I slutet av månaden eskalerade spänningarna i Mellanöstern efter USA och israels attacker mot Iran. Riksbanken lämnade, som väntat, styrräntan oförändrad under februari.

Sammanfattning av Indecaps fonder under januari 2026

Bland våra fonder i februari var Indecap Guide Tillväxtmarknadsfond den fond med bäst avkastning, upp +9,05 %. Bäst relativ avkastning stod Indecap Teknologi för, med +4,71 procentenheter över sitt jämförelseindex.

Indecap Sverige utvecklades starkt under månaden med +6,64 % i absolut avkastning och +0,58 % relativt index. På plussidan bidrog Nokia (+23,9 %), Stora Enso (+14,7 %) och Swedish Orphan Biovitrum (SOBI) (+12,4 %). Svagast var Addnode (-21,3 %), EQT (-17,9 %) och Kinnevik (-16,5 %).

Indecap Guide Global gick upp +2,40 %, men underpresterade MSCI ACWI med -0,83 %. Bäst utvecklades Samsung Electronics (+38,4 %), Kandenko (+25,1 %) och Tradeweb Markets (+22,5 %). Svagast var Novo Nordisk (-35,6 %), Accenture (-21,1 %) och Dassault Systèmes (-19,3 %). Kraftiga uppgångar i utvalda halvledare och asiatisk tech motverkades av tydliga fall i hälsovård (Novo) samt mjukvara/konsult (Accenture, Dassault).

Indecap Guide Tillväxtmarknadsfond levererade en mycket stark månad med +9,05 % och en överavkastning mot MSCI EM på +1,53 %. Mest bidrog Samsung Electro-Mechanics (+65,0 %), Samsung Electronics (+38,4 %) och América Móvil (+27,3 %). Svagast var Meituan (-16,7 %), MercadoLibre (-15,4 %) och Trip.com (-15,1 %).

Indecap Teknologi steg +3,63 % och slog MSCI World/IT 10/40 med +4,71 %. Bland de största positiva bidragen märktes Rigaku Holdings (+58,1 %), Coherent (+37,4 %) och Samsung Electronics (+35,6 %). På minussidan återfanns Atlassian (-33,6 %), Tripadvisor (-23,2 %) och Accenture (-21,1 %). Avkastningen drevs brett av hårdvara/komponenter (asiatisk exponering, optik/laser), medan delar av "subscription-software" fortsatte backa.

Indecap Guide Q30 ökade +0,67 % men underpresterade NASDAQ OMX Stockholm Benchmark med -5,39 %. Sandvik (+11,0 %), Industrivärden (+10,8 %) och Addtech (+10,1 %) stod för de största positiva bidragen. Enity Holding (-26,3 %), Engcon (-22,7 %) och Vitrolife (-21,1 %) tyngde. Portföljen fick draghjälp av tunga verkstadsnamn men tappade i mer nischade small-cap-innehav.

Indecap Guide Sverige Offensiv steg +3,65 % och slog Carnegie Small Cap med +1,54 %. Störst positiva bidrag kom från Loomis (+19,4 %), NCAB (+13,2 %) och NIBE (+12,9 %), medan Troax (-33,0 %), Engcon (-22,7 %) och Addnode (-21,3 %) tyngde. Månaden präglades av vinnare med starkt kassaflöde och hög kvalitet (exempelvis Loomis), medan mer cykliska industrinamn som Troax samt förvärvsdrivna mjukvaru-/IT-konsultnära aktier som Addnode pressade utvecklingen.

Indecap Guide Global Offensiv steg +5,22 %, men var -0,70 % efter MSCI World Small Cap. Bäst bidrog Mitsubishi Gas Chemical (+56,7 %), Universal Technical Institute (+31,9 %) och Knife River Holding (+31,3 %). Svagast var Azenta (-29,5 %), Amadeus Fire (-26,5 %) och Interpump Group (-21,5 %).

Indecap Guide Företagsobligation ökade +0,37 % under månaden men låg -0,47 % efter sitt jämförelseindex, vilket innebar en relativ underavkastning.