

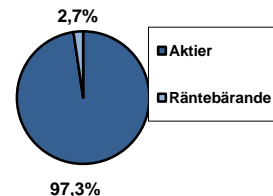
### Månadskommentar januari 2025

Inledningen av 2025 var händelserik, med stort fokus på USA där Donald Trump inledde sin andra presidentperiod med omfattande åtgärder. Han införde straffullar på 25 % mot Mexiko och Kanada samt 10 % på kinesiska varor, vilket ledde till motåtgärder från berörda länder och risk för ett utvidgat handelskrig. Tullarna mot Mexiko och Kanada sköts sedermera på framtiden.

Globala börser skakades av nyheten om den kinesiska AI-tjänsten DeepSeeks framgångar, vilket pressade amerikanska teknikaktier, men marknaderna stabiliserades senare. Sveriges BNP ökade med 0,7 % i december, men konjunkturläget förblir svagt.

Riksbanken och ECB sänkte sina styrräntor med 25 punkter, medan Fed höll sin ränta oförändrad, då inflationen i USA förblir högre än önskat. Börserna hade en volatil men stark månad, pådrivet av starka rapporter för fjärde kvartalet. Bland industri- och verkstadsbolag stod en stark ordergång ut, något som talar för en gynnsammare konjunktur framöver.

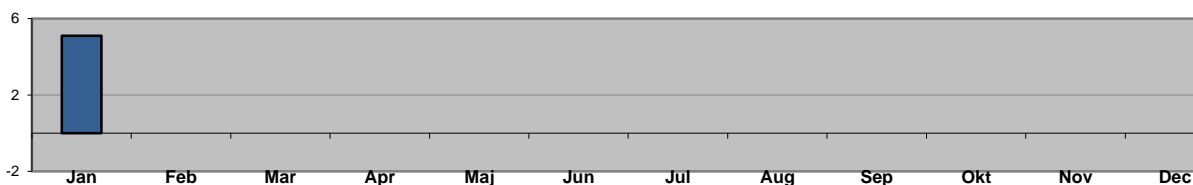
### Tillgångsfördelning



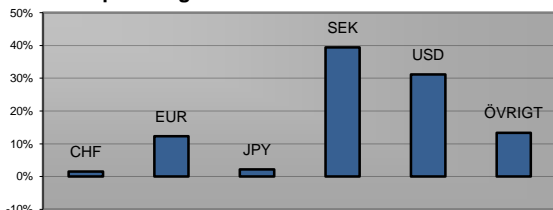
### Utveckling månadsvis (%)

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

### Utveckling månadsvis (%)



### Valutaexponering



### Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	6,6%
Alphabet C	5,1%
Investor B	3,9%
iShares S&P 500	3,6%
Schneider Electric	3,5%

### 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)

