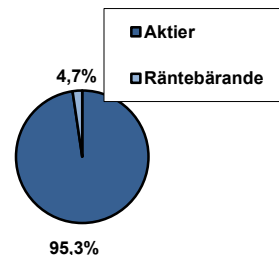


Månadskommentar - maj 2025

Under maj månad såg vi en återhämtning på de finansiella marknaderna även om osäkerheten är fortsatt närvarande. Vi nåddes av nya utspel från Trump men framtoningen är mjukare och mer marknadsvänlig, bland annat har Trump meddelat att han inte avser att sitta kvar som president efter sin nuvarande mandatperiod och att han inte ska försöka avsätta FED-chefen Jerome Powell. Ett uttalande om att införa 50 %-iga tullar på varor från EU ändrades kort därefter med att förhandlingar pågår och införandet av tullarna pausas till början av juli. Marknaden fokuserar återigen mer på vad Trump faktiskt gör än vad han hotar att göra.

Fed lämnade som väntat räntan oförändrad i intervallet 4,25-4,50 %. Kreditvärderingsinstitutet Moody's sänkte USA:s kreditbetyg ett steg på grund av stigande skuldsättning och minskade skatteintäkter.

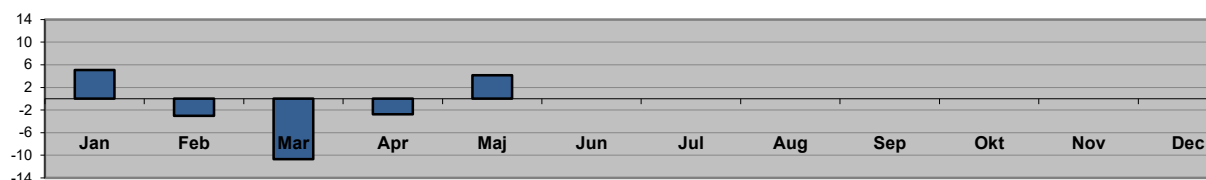
För svensk del lämnades styrräntan oförändrad. Rapportsäsongen kan summeras som godkänd även om bolagen har svårt att guida om framtiden. Vi ser en risk att kommande rapporter för Q2 och Q3 kan bli mer utmanade där osäkerheten kring tullar och en starkt SEK kan ge negativa effekter.



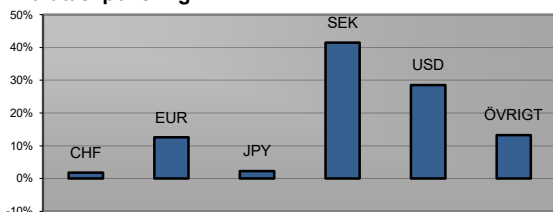
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2025
5,1	-3,0	-10,7	-2,8	4,2								-7,8

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	6,3%
Investor B	3,9%
Alphabet C	4,2%
Microsoft	3,4%
Schneider Electric	3,4%

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)

