

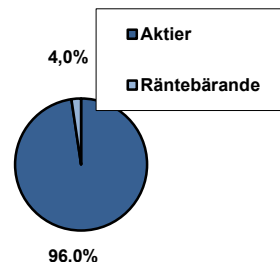
Månadskommentar – juli 2025

Under juli har de finansiella marknaderna framför allt fokuserat på fortsatta handelssamtal mellan USA och resten av världen samt rapporterna för kvartal två.

USA och Europa enades till slut om ett handelsavtal där 15-procentiga tullar läggs på huvuddelen av varor som importeras från EU till USA. Överenskommelsen innebär också att Europa ska göra stora investeringar i USA. Kina och USA förde diskussioner i Stockholm men inget avtal är ännu på plats utan mer tidsfrist har getts. Det gäller också flertalet andra länder, något som är positivt för nu men skapar fortsatt osäkerhet framöver.

Rapportperioden har överraskat positivt i USA men även i Europa och Sverige har de negativa konsekvenserna på grund av tullar och en starkare SEK än så länge påverkat företagen mindre än befart. Flera stora marknader nådde under månaden nya toppnoteringar.

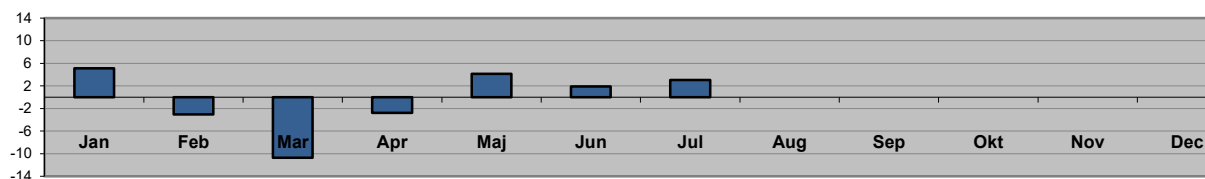
I USA behöll amerikanska centralbanken, FED, räntan oförändrad trots påtryckningar från Trump. Noterbart är att det var en splittrad direction där två ledamöter röstade emot beslutet.



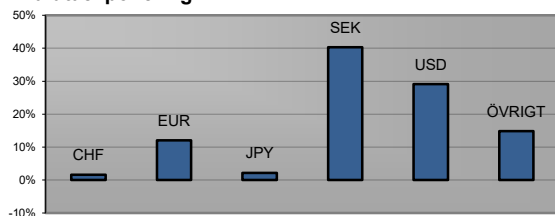
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2025
5,1	-3,0	-10,7	-2,8	4,2	1,9	3,0						-3,2

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	6,5%
Alphabet C	4,5%
Investor B	3,8%
Microsoft	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)

