



MÅNADSRAPPORT 31.1.2025

S-BANKEN USA AKTIE A

Aktiefond med fokus på USA

FAKTABLAD

Fondförvaltare Antti Raappana



Fondandelens värde (EUR)	68,2590
Fondkapital (M€)	312
Antal andelsägare	10 927
Morningstar	3
Avgifter	
Teckningsprovision	- %
Säljavgift	- %
Förvaltnings- och försvarsavgift	1,50 %
Jämförelseindex	
MSCI USA TR Net	100,00 %
Noteringsvaluta	EUR
Startdatum	4.1.1999
Koder	
ISIN	FI0008800644
Bloomberg	FIMTEKA FH Equity

FONDFÖRVALTARENS KOMMENTAR

År 2025 började med buller och bång till följd av en ny president och kongress i USA, lanseringen av DeepSeeks marknadsomvälvande AI-modell och president Trumps hotelser om tariffer. På den politiska fronten har förändringstakten varit hisnande, och den nya amerikanska administrationen genomför ändringar och reformer i en aldrig tidigare skådad takt.

Den största händelsen på aktiemarknaden var dock lanseringen av den senaste AI-modellen från den relativt lilla kinesiska utvecklaren DeepSeek. Det verkar som om företaget har gjort flera framsteg när det gäller AI-modellernas operativa logik, effektivitet och kostnadseffektivitet. Vård att beakta är också användarupplevelsen som har tillhandahållits till en lägre kostnad än vad konkurrenterna kunnat erbjuda. Lanseringen av DeepSeek orsakade chockvågor, särskilt i företag som utvecklar AI-modeller och i företag som förser dem med datorkapacitet, oavsett om det gäller mikrochip, dataöverföring, datacentraler eller elektricitet. Många av dem fick se sina aktiekurser falla med så mycket som tio procent efter nyheten. Investerarna vill framför allt förstå vilken inverkan denna utveckling kan ha på omsättnings- och lönsamhetsprognoserna för NVIDIA, ledstjärnan på marknaden.

Under månaden avkastade de ledande aktieindexen räknat i euro 2,0 procent för S&P 500-indexet, 1,9 procent för Russell 2000-indexet som beskriver kursutvecklingen för små företag och 0,9 procent för det tekniktunga Nasdaq-indexet. Bland sektorerna presterade kommunikationstjänster (med Netflix, Meta och AT&T i spetsen), finansiella tjänster och hälso- och sjukvård bäst. IT-företagen landade däremot på minus i genomsnitt. Trots fluktuationerna landade dollarns värde mot euron till slut nära nivån i början av månen. I denna miljö steg fondens NAV med cirka 3,0 procent under månaden och utvecklades därmed bättre än sitt jämförelseindex. Bäst bidrag till den relativa avkastningen i förhållande till indexet kom från Micron Tech och General Electric, som rapporterade goda resultat, samt från undervikten i Apple. Å andra sidan belastades den relativa avkastningen av bland annat undervikten i Meta och övervikterna i flygbolaget Southwest Airlines och skadeförsäkringsbolaget Allstate. Det sistnämnda bolagets aktiekurs sjönk tillsammans med andra försäkringsbolag till följd av skogsbränderna och förödelsen i Los Angeles.

Under månaden gjorde vi flera justeringar i fondens vikter. Vi sålde vårt innehav i Adobe, eftersom bolagets position inom AI-baserad bild- och videoproduktion ser mer osäker ut än vi tidigare trott. Vi minskade också vikten i GE Vernova och ökade vikterna i bland annat Accenture, Broadcom, First Solar och NextEra Energy.



AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	3,03 %	2,63 %	-	-
3 mån	11,74 %	11,31 %	-	-
12 mån	30,71 %	32,06 %	30,62 %	31,96 %
3 år	45,38 %	48,78 %	13,27 %	14,15 %
5 år	111,98 %	111,42 %	16,20 %	16,13 %
Ytd.	3,03 %	2,63 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	582,59 %	776,45 %	7,64 %	8,67 %

PER KALENDARÅR

År	Fonden	Index
2018	-3,40 %	-0,20 %
2019	29,90 %	33,30 %
2020	12,00 %	10,70 %
2021	35,80 %	36,00 %
2022	-16,80 %	-14,60 %
2023	25,20 %	22,20 %
2024	31,20 %	32,90 %
2025	3,00 %	2,60 %

10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Branch	Land	Av nettovärdet
Microsoft Corp	Informationsteknik	USA	7,25 %
Amazon.com Inc	Kommunikation	USA	5,61 %
Alphabet Inc A	Kommunikation	USA	5,38 %
NVIDIA Corp	Informationsteknik	USA	4,32 %
Visa Inc	Finans	USA	3,12 %
Wells Fargo & Co	Finans	USA	2,97 %
Apple Inc	Informationsteknik	USA	2,96 %
Bank of America Corp	Finans	USA	2,64 %
NextEra Energy Inc	Offentliga tjänster	USA	2,30 %
Coca-Cola Co/The	Dagligvaror	USA	1,75 %

NYCKELTAL

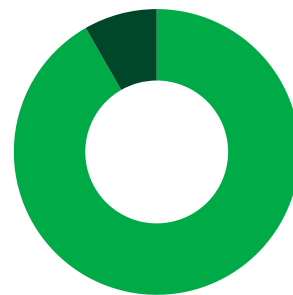
	Fond	Index
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	14,37 %	14,39 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	0,96	-
Placeringsgrad	-	-
Tracking Error – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	2,81 %	-
Informationskvot – är fondens och indexets avkastningsdifferens i förhållande till tracking error. Informationskvoten beskriver hur mycket årlig extra avkastning har uppnåtts i förhållande till aktiv risk som tagits.	-0,48	-
Sharpes kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	1,91	2,00
Antal värdepapper	58	-

HISTORISK AVKASTNING



INVESTERINGARNAS FÖRDELNING

Kontanta medel 8 %



Equity 92 %

