



MÅNADSRAPPORT 28.2.2025

# S-BANKEN USA AKTIE A

Aktiefond med fokus på USA

## FAKTABLAD

Fondförvaltare Antti Raappana



Fondandelens värde (EUR)	66,4461
Fondkapital (M€)	285
Antal andelsägare	11 186
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

Februari dominerades av företagens resultatperiod, bedömningen av DeepSeeks och andra kinesiska AI-modellers inverkan på AI-värdekedjan samt de åtgärder som den amerikanska administrationen, som tillträdde i januari, vidtog i fråga om handels- och säkerhetspolitik samt olika organ inom statsförvaltningen. Vita Husets och Doge-departementets agerande har ökat osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen på både kort och lång sikt, och för närvarande är det svårt att bedöma betydelsen av de ekonomiska chocker som uppstått. Det instabila flödet av nyheter om de olika produktspecifika eller mer allmänna tullar för handelspartner bidrar ytterligare till osäkerheten bland företag och investerare. När det gäller den gröna omställningen är det osäkert om stödprogrammen kommer att fortsätta, om tillståndsprocesserna förblir smidiga och om miljökraven kommer att fortsätta att gälla. De indikatorer för det ekonomiska sentimentet som publicerades i USA i slutet av månaden sjönk avsevärt, vilket tyder på att konsumenterna och företagen har blivit mer försiktiga och för närvarande intar en avvaktande hållning.

När det gäller rapporterade resultat var resultatperioden relativt positiv, med en genomsnittlig tillväxt per aktie för S&P500-bolagen på cirka 13 procent, och cirka tre fjärdedelar av bolagen överträffade förväntningarna. Av de bolag som rapporterade resultat och som ingick i fondens portfölj överträffade i sin tur närmare 87 procent sin aktiespecifika resultatprognos, och vinsttillväxten var cirka 25 procent jämfört med året innan. Med andra ord en bra prestation än en gång. Å andra sidan har företagen varit mer försiktiga än väntat när det gäller framtidsutsikterna, och vinstprognoserna har varit en besvikelse för många företag. Under året blir det klart om extra konservatism har bakats in i riktlinjerna i det rådande världsläget, eller om utvecklingen kommer att förbli mer anspråkslös än vad som förväntas för närvarande.

Under månaden avkastade de ledande aktieindexen räknat i euro -1,2 procent för S&P 500-indexet, -5,2 procent för Russell 2000-indexet som beskriver kursutvecklingen för små företag och -3,8 procent för det tekniktunga Nasdaq-indexet. Bland sektorerna steg bolagen inom dagligvaru- och fastighetssektorn, som anses vara defensiva, mest. Däremot gick det i genomsnitt sämre för bolag inom sällanköpsvaror och kommunikationstjänster, och båda sektorindexen sjönk kraftigt under månaden. Framför allt belastade kursutvecklingen för Tesla, liksom den svaga utvecklingen för Googles moderbolag Alphabet, indexen. Dollarn fluktuerade mot euron under månaden och försvagades till slut med cirka 0,1 procent jämfört med i början av månaden.

I denna omgivning sjönk fondens NAV med cirka 2,7 procent, vilket var sämre än jämförelseindexets avkastning. Under månaden var det investeringarna i T-Mobile US och Visa och undervikten i Tesla som bidrog mest till den relativa avkastningen mot indexet. Å andra sidan belastades den relativa avkastningen av bland annat undervikten i Meta och Apple och övervikterna i First Solar, Alphabet och Thermo Fisher Scientific. Enligt vår uppfattning var den främsta faktorn bakom underavkastningen de försiktiga riktlinjerna av flera företag, trots bättre resultat än väntat.

Under månaden gjorde vi ändringar i fondens viktning på basis av resultatperioden. Vi ökade vikten i GE Vernova, Disney och Qualcomm. Vi investerade inte i några nya bolag eller sålde ut några bolag ur fonden under månaden.



## AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	-2,66 %	-1,66 %	-	-
3 mån	-0,38 %	0,27 %	-	-
12 mån	20,15 %	23,69 %	20,09 %	23,62 %
3 år	46,78 %	51,11 %	13,63 %	14,74 %
5 år	121,93 %	124,46 %	17,26 %	17,53 %
Ytd.	0,29 %	0,93 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	564,46 %	761,93 %	7,50 %	8,58 %

## 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	0,30 %	0,90 %

## 10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Branch	Land	Av nettovärdet
Microsoft Corp	Informationsteknik	USA	7,59 %
Amazon.com Inc	Kommunikation	USA	5,70 %
NVIDIA Corp	Informationsteknik	USA	4,92 %
Alphabet Inc A	Kommunikation	USA	4,91 %
Visa Inc	Finans	USA	3,62 %
Apple Inc	Informationsteknik	USA	3,32 %
Wells Fargo & Co	Finans	USA	3,23 %
Bank of America Corp	Finans	USA	2,88 %
NextEra Energy Inc	Offentliga tjänster	USA	2,47 %
T-Mobile US Inc	Kommunikation	USA	2,19 %

## NYCKELTAL

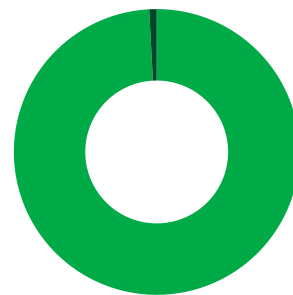
	Fond	Index
<b>Volatilitet</b> – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	14,13 %	14,26 %
<b>Beta</b> – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	0,96	-
<b>Placeringsgrad</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	2,95 %	-
<b>Informationskvot</b> – 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.	-1,19	-
<b>Sharpes kvot</b> – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	1,19	1,43
<b>Antal värdepapper</b>	58	-

## HISTORISK AVKASTNING



## INVESTERINGARNAS FÖRDELNING

Kontanta medel 1%



Equity 99%

