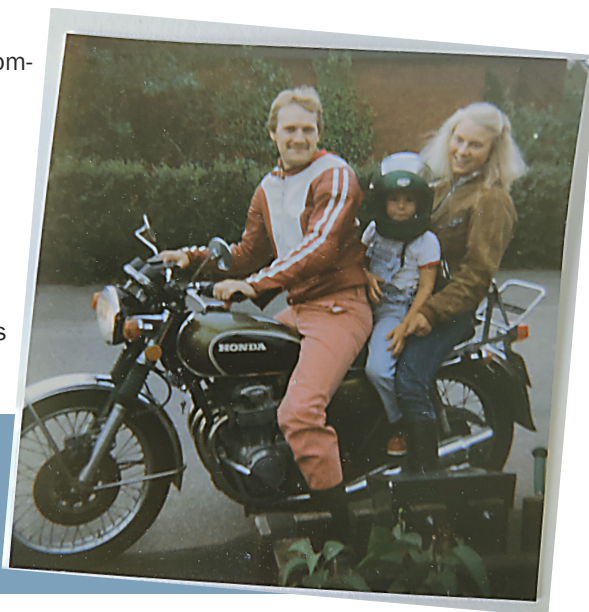


HASAFUMA januari - februari 2025

Generationsskifte på BT! En fortsättning på BT-folket?

I sommar kan du som delägare i Börstjänarfolket 2013 AB som tidigare meddelats lösa in dina aktier, i det som var tänkt att bli den slutgiltiga upplösningen av bolaget. Det kan emellertid även finnas möjlighet att ligga kvar med sin investering ytterligare en tid för den som så önskar.

Det är nämligen så att vi genomför ett generationsskifte på Börstjänaren, då Thomas Sandström går i pension och hans systerson Fredrik Swahn tar över spakarna. Och Fredrik har öppnat för att driva Börstjänarfolket vidare tillsammans med Henrik Hallenborg.



1982

■ *Börstjänarens tillträdande VD Fredrik Swahn, flankerad av morbror – och tillika avgående VD Thomas Sandström – samt moster. (OBS! Bilden är inte helt färsk, då killen i mitten med hjälm numera är 47 år gammal.)*

Fredrik var en gång i tiden doktorand i idrottsmedicin men hoppade av och byggde en egen sportklubb med träningsverksamhet, tävlingsarrangemang och cykelaffär. Tvåbarnsfar, coach, flerfaldig svensk mästare i Duathlon, civilingenjör, entreprenör och nätverkare. Har varit involverad i Börstjänaren under de fem senaste åren.

Den nya satsningen i Börstjänarfolket 2013 AB blir en återgång till livet före krypto – där fokus kommer att ligga på handel med amerikanska terminer i så kallade CTA-program. Terminsprogrammen kan vara nog så volatila men jämfört med svängningarna i kryptomarknaden får vi en kraftig neddragning av risknivån.

Många investerare har frågat om möjligheten att fortsätta med Börstjänarfolket, och om intresset är tillräckligt stort, så kommer vi att göra det. En annan fördel med en fortsättning är att vi då inte är nödgade att göra exit i krypto till halvårsskiftet. Om det inte yppar sig någon bra exit under våren, kan vi då istället ligga kvar året ut, då de flesta numera räknar med en så kallad "right translated curve", vilket innebär en topp i krypto under hösten eller strax efter årsskiftet.

Fredrik var med i januari månads Hasafuma Live och presenterade sig själv samt – tillsammans med Henrik – det nya upplägget, där vi går ifrån krypto (efter en snygg sorti) för att återgå till investering i CTA-program med fokus på trendföljande och algoritmer.

Det kommer inom kort mer information samt ett memorandum om detta. Tills dess kan du ta del av en inspelning av presentationen [här](#).



En gyllene fortsättning. Klicka på bilden och ta del av det nya upplägget!



■ **Fredrik Swahn** från Mantra sport tar över som VD i Börstjänaren och Börstjänarfolket.



■ **Henrik Hallenborg**, CTA, här fångad på bild i Aston Martins Formel 1-stall.

BT-folket – spänt i väntan på fred

Kryptomarknaden, Börstjänarfolkets största investering, som ju egentligen har fått allting serverat som på silverfat under det senaste året – med bitcoin ETF, den inbyggda halveringen av bitcoininflationen, regimskiftet i USA med extremt kryptovänlig administration, som avslutat "kriget mot krypto" med mera – har dessvärre gått kräftgång på senare tid.

Förra vårens kraftiga uppgång slukades helt av sommarens osäkerhet i presidentvalet. Och nu har återigen en kraftig uppgång – från november-december och segerryan efter presidentvalet – uppslukats av osäkerhet och nervositet inför det spända världsläget och den nya administrationens motorsågsmentalitet i fråga om ekonomi, diplomati och migration.

Bitcoin befinner sig i skrivande stund, trots stark uppgång under 2024, farligt nära avgrunden. Och när bitcoin darrar som ett asplöv så skälver övriga kryptomarknaden som kontinentalplattor.

Boursegainer published on TradingView.com, Mar 17, 2025 10:02 UTC



■ **Priset på bitcoin befinner sig alltså på hyfsat höga nivåer (ca 30% från toppen 20 januari, vilket inte är ovanligt i kryptokretsar) men en kraftig rekyl i februari har gjort markanden nervös.**

Vår tes har varit att kryptomarknaden står inför en revolution, då krypto är på väg att bli mainstream. Detta är förvisso fortfarande vårt huvudscenario. Men tiden för att detta skall hinna infrias för att gynna oss blir alltmera knapp!

Dels på grund av tajmingen med bitcoinhalveringen och den globala kreditykeln, som räknar med att en topp skall ske under 2025. Men framför allt det faktum att vi ju avser att stänga vår kryptosatsning till halvårsskiftet och därför behöver få denna eventuella uppgång under våren för att få till en framgångsrik avslutning.

Vår analys är att det fortsatt är Trumpadministrationen som styr och ställer i kryptomarknaden. Först gav Trump ut en egen så kallad memecoin, som slukade allt syre – och pressade ned alla andra coins runt presidentinvigningen (inauguration) 20 januari. Nu senast har han hotat med ”tariffer”, tullar på varor från när och fjärran och all världens hörn; något som ogillas kraftigt av marknaden.

Till osäkerheten bidrar förstås också de två krigssituationerna Ryssland-Ukraina och Israel-Hamas. Inte minst debaclet i Ovala rummet häromveckan där president Zelenskij hudflängdes inför öppen ridå med den församlade världspresen på första parkett, skapade stora frågetecken om fredförhandlingarna, NATO:s framtid och en eventuell diplomatisk spricka mellan ”den nya världen” och den gamla.



■ **»NJET!«** Måtte det katastrofala presidentmötet i Ovala rummet 28 februari vara bottnärke såväl för kryptomarknaden som för världspolitikens uppförandekod.

Därtill kan Japans skuldkris alltid dras fram som potentiell orsak till kris världsekonomin. Nu aktualiserad med en stundande auktion och skuldemittring, där marknaden tycks räkna med att ingen vill hjälpa till med att återfinansiera deras lån.

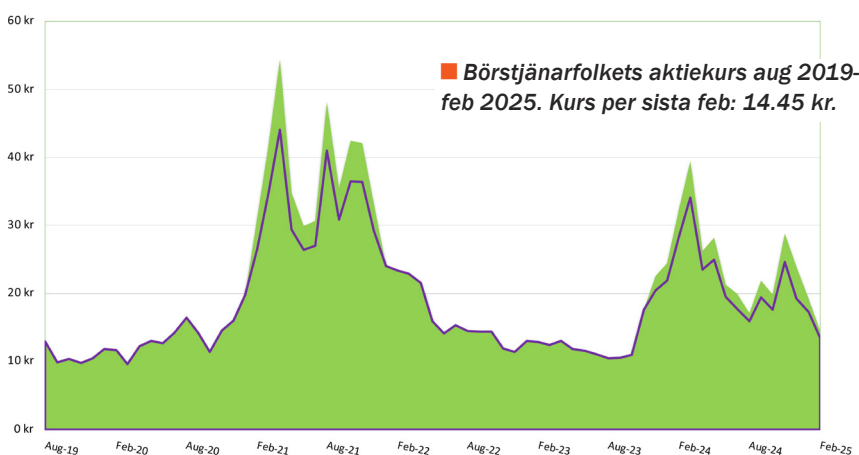
Iran behöver vi inte ens nämna, senaste budet från Trump är att några kärnvapen skall de absolut inte ha, och om densamme skulle dödas av Iran i ett attentat, så kommer sagda stat att bli "obliterated".

Inte heller behöver vi väl nämna krigiska Nordkorea, som veckan före debaclet i vita huset tillskansade sig hela 1.4 miljarder dollar i Ethereum från kryptobörsen Bybit, via världshistoriens största kryptostöld effektuerad av statsunderstödda nordkoreanska hackergruppen Lazarus.

Världsläget är således spänt och kanske måste något bryta innan vi får en klar riktning. Ett fredsfördrag eller eld upphör här eller där. En kraftig amerikansk räntesänkning med löfte om flera, en japansk faran över-fanfar. En krasch i marknaden med stört dyk som en pannkaka och sedan åter upp som en sol?

Det ligger i luften att något stort behöver hända inom den närmsta tiden för att få slut på pyspunkan i marknaden. Vi har inte kastat in handduken för vårt uppgångsscenario trots det dystra läget – helt enkelt på grund av det det genomförts så många stora, långtgående förändringar inom den amerikanska regulatoriska landskapet för krypto att sektorn kommer växa på lång sikt i och med att den blir mer och mer accepterad och rumsren.

Frågan för vår del är hur det går på lite kortare sikt. Fortsättning följer.

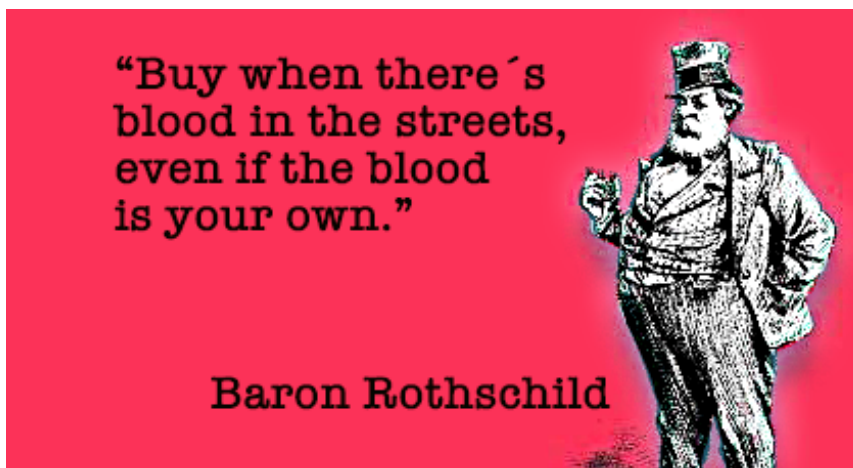


Value Investing

Vårt program Graham har länge legat i dvala och väntat på rätt marknadsklimat för nya investeringar. Efter rasen på de amerikanska börserna börjar denna investering bli riktigt intressant.

Aktier har blivit billigare men riktigt billigt är det ännu inte. Antalet bolag som halverats ökar dock i snabb takt med Tesla i täten som raderade ut nästan 60 procent av bolagets värde på kort tid (från toppen till botten).

Det är när det flyter blod på gatorna, som Baron Rothschild formulerade det, som vi har möjlighet att fynda med en värdeinvesteringsmodell som Graham.



För att ansluta din depå till Graham, med Interactive Brokers, krävs \$100 000. Det finns dock även möjlighet att göra det med \$50 000, via Tradestation.

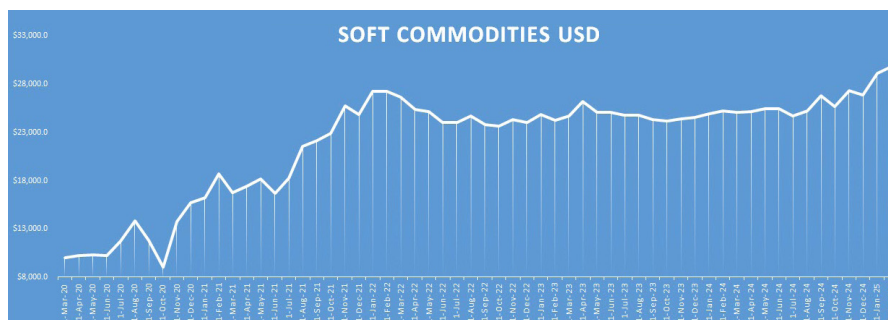
- **GRAHAM** Februari: 0 %, sedan start: 68%

Modellen köper bolag som anses undervärderade utifrån Benjamin Grahams investeringfilosofi, presenterad redan 1934 i den banbrytande boken *Security Analysis*. "A road map for investing that I have now been following for 57 years", skrev Warren Buffett i förordet till den sjätte upplagan 2008.



Trendföljande råvaror

Det som gick bäst under februari var Soft Commodities som steg med 2,4 procent och nu är upp med 11 procent sedan årsskiftet och ca 200 procent sedan start.



■ **Kaffet sätter fart på vårt mjuka (och även på vårt heta) råvaruprogram.**

Denna gång är det ett skenande kaffepris som drar upp resultatet. Kaffe satte också fart på Hot Commodities som är upp med 9 procent i år men tappade 1,2 procent under februari som ett resultat av att ädelmetallerna tittade tillbaka.

Gold Bug, som jobbar med guld, silver, palladium, platina och ETF:en GXD, tappade 1,8 procent i februari och är upp med 2,6 procent sedan början av januari. Det som gick sämst var Agro med en dipp på 6,7 procent. Vi gav tillbaka tidigare vinster men tog även nya förluster när majs, vete och sojabönor tvärvände ned och stoppade ut oss från köpta positioner.

Vi var "fully loaded" och redo för "take off", men dessa marknader var inte redo för en ny trend. Nästa gång priserna bryter upp försöker vi igen!

Det har också varit svårt att visa resultat i Energizer då volatiliteten i råoljan är avtagande samtidigt som vi saknar trender både på kort och lång sikt. Vi är inne i en period där vi väntar på ett bättre marknadsklimat. Programmet steg med 0.1 procent i februari.

- **HOT COMMODITIES** Februari: -1,8%. År 2025: 8,7%. Sedan start: 79,3%
- **SOFT COMMODITIES** Februari: 2,6%. År 2025: 10,8%. Sedan start: 198,2%
- **AGRO** Februari: -6,7%. År 2025: -4,9%. Sedan start: 337,3%
- **ENERGIZER** Februari: 0,1%, År 2025: -3,4 sedan start: 22,9%
- **GOLD BUG** Februari: -1,8%. År 2025: 0,8%. Sedan start: 55,2%

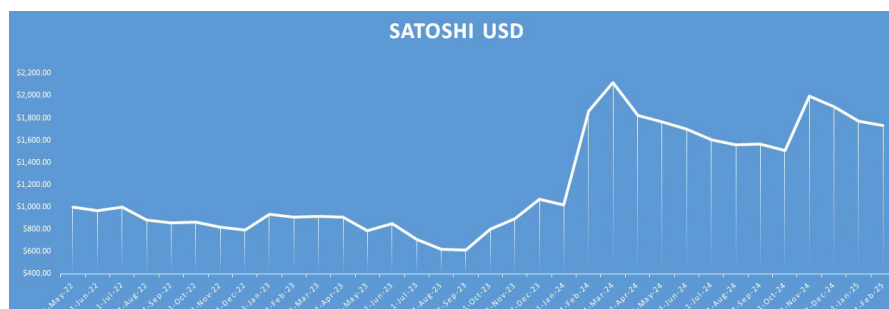
Trendföljande krypto

Kryptomarknaden fortsätter med tveksamma rörelser. Många altcoins har raderat tidigare uppgångar och är återigen billiga.

Bitcoin uppvisar en relativ styrka men då vi inte har några starka trender har vi inte heller några positiva resultat med trendföljande modeller.

Krypto Knight tappade 7,1 procent i februari när vi gav tillbaka tidigare vinster. Relativt bitcoin har modellen visat bättre resultat.

Det gäller också för Satoshi, som tappade med 2,1 procent i februari men programmet noteras inte långt från tidigare toppar medan bitcoin trendar ned till lägre bottenar.



■ **Satoshi, som bara köper bitcoin när den stiger och drar i stoppen när den faller, klarar sig bättre än bitcoin i nedgång.**

Vitalik och Crypto Bull går också bättre än kryptomarknaden, vilket nu visar fördelen att investera i dessa program. Eftersom de inte är portföljer med ständiga köpta positioner, följer de inte med ned när marknaden rasar.

Vitalik tappade 1,7 procent och Crypto Bull, där volatiliteten är hög, tappade 10 procent (men noteras dock fortfarande över tidigare botten).

- **SATOSHI** Februari: -2,1%. År 2025: -8,6%. Sedan start: 73,5%
- **VITALIK** Februari: -1,7%. År 2025: 7,2%. Sedan start: 66,2%
- **CRYPTO BULL** Februari: -10,1%. År 2025: -13,5%. Sedan start: 16,9%
- **KRYPTO KNIGHT** Februari: -7,1%. År 2025: 11,0%. Sedan start: 78,1%

Algoritmer

En ökad volatilitet är exakt vad vi efterfrågar till våra modeller baserade på algoritmer. Vi är dock inte "long only" i volatiliteten, vilket innebär att det inte finns några garantier att vi visar resultat när svängningarna ökar.

Vissa perioder går det helt enkelt bättre än andra. Januari var en bra månad för våra algoprogram medan februari slutade i rött över lag.

Beat The Dealer tappade 2,8 procent efter en uppgång på närmare 30 procent de senaste fyra månaderna.

Green Wave tappade med 2 procent, Henry Boy-programmen steg något och BT Multi tappade 4,9procent och gav därmed tillbaka hela vinsten från januari (+4,7%). Big Algo tappade med 0,9 procent.



- **BEAT THE DEALER** Februari: -2,8%. År 2025: 1,0%. Sedan start: 72,9%
- **GREEN WAVE** Februari: -2,0%. År 2025: -3,2%. Sedan start: -14,0%
- **BIG ALGO** Februari: 0,9%. År 2025: 1,4%. Sedan start: -3,6%
- **HENRY BOY TARGET** Februari: 0,2%. År 2025: 0,0%. Sedan start: 15,1%
- **HENRY BOY TRAILING** Februari: 0,4%. År 2025: 0,3%. Sedan start: 0,7%
- **BT MULTI** Februari: -4,9%. År 2025: -0,5%. Sedan start: -26,2%

Algolodge.com

Du vet väl att på sajten www.algolodge.com presenterar vi utvecklingen på våra program efter samtliga avgifter. Resultaten uppdateras vid varje månadsskifte.



Uppdaterade månadsresultat från Satoshi, Crypto Bull och övriga program kan alltid följas på Algolodge.com <https://www.algolodge.com>.

Träffar i Spanien och Sverige!

Den 22-25 april kommer vi åter att befinna oss mellan Malaga och Estepona för att spela golf och äta god mat med våra investerare.

Möjligen blir det en dag i Nerja också.

Befinner du dig i närheten, hör gärna av dig! Utöver golf och mat presenterar vi det nya upplägget för Börstjänarfolket 2013 AB.

Det blir även en tur i Sverige i april och maj. Just nu har vi planerat in Uppsala, Stockholm, Sala, Örebro, Karlstad och Göteborg.

Hör av dig om du är intresserad av att delta. Vi är även öppna för att utöka vår roadshow till en plats nära dig!. **Varmt välkommen!**



Med vänliga hälsningar

Henrik Hallenberg *Thomas Sandström*

Henrik Hallenberg och Thomas Sandström

KONTAKTA HENRIK HALLENBORG

Tel: 018 - 495 71 11 **Skype:** hasafuma **E-post:** henrik.hallenborg@hasafuma.com

Tidigare investerarbrev:

- [Nov-dec_2024.pdf](#)
- [Sep-okt_2024.pdf](#)
- [Jul-aug_2024.pdf](#)
- [Maj-jun_2024.pdf](#)
- [Mar-apr_2024.pdf](#)
- [Feb_2024.pdf](#)
- [Nov-dec_2023.pdf](#)
- [Sep-okt_2023.pdf](#)
- [Jul-aug_2023.pdf](#)
- [Maj-jun_2023.pdf](#)
- [Mar-apr_2023.pdf](#)
- [Jan-feb_2023.pdf](#)
- [Nov-dec_2022.pdf](#)
- [Sep-okt_2022.pdf](#)
- [Jul-aug_2022.pdf](#)
- [Juni_2022.pdf](#)
- [Mar-maj_2022.pdf](#)
- [Jan-feb_2022.pdf](#)
- [Nov-dec_2021.pdf](#)
- [Sept-okt_2021.pdf](#)
- [Aug_2021.pdf](#)
- [Jun_2021.pdf](#)
- [Maj_2021.pdf](#)
- [Apr_2021.pdf](#)
- [Mar_2021.pdf](#)
- [Feb_2021.pdf](#)
- [Jan_2021.pdf](#)