

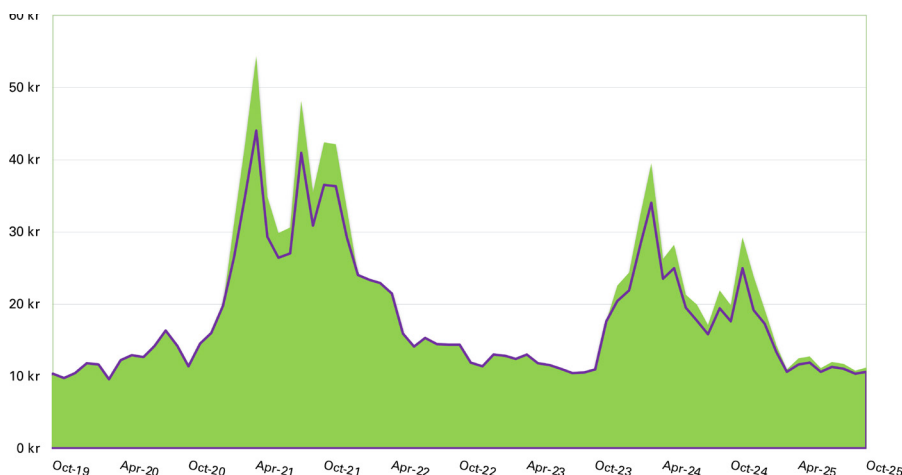


2025

HASAFUMA september - oktober 2025

BT-folket – jakten på grön oktober

Börstjänarfolket 2013 AB kämpar vidare, fortfarande utan någon större draghjälp från kryptosfären, då aktiepriset per sista oktober beräknades till 10.66 kr. Efter en stark septembermånad var det upplagt för den klassiska "Up-tober", då höstmånaden vanligtvis brukar visa uppgång i kryptomarknaden – men istället fick vi den svagaste oktober på sju år!



■ **Börstjänarfolkets aktieutveckling oktober 2019-oktober 2025. Aktuell kurs 10.66 kr efter estnisk bolagsskatt.**

Nyhetsflödet runt krypto är annars fortsatt positivt, till synes borgande för långsiktiga uppgångar. Vi har tidigare framhållit de regulatoriska framstegen och den institutionella adoptionen av bitcoin, som positiva influenser. (Hemma i Sverige kom i veckan f.ö. nyheten att Nordea från och med december kommer att erbjuda köp av bitcoin-ETP:er i sina kanaler.) Och nu har till och med Federal Reserve börjat sänka den jämförelsevis höga räntan, vilken länge vilat som en våt filt över marknaden och varit en ständig källa till missnöje från President Trump.

Ytterligare en positiv faktor är att stable coins ökat med 50% under året, vilket innebär 50% mer kapital in i kryptomarknaden, i princip redo att investeras.

Att marknaden på detta sätt förblir kallsinnig vid goda nyheter är i sig ett tecken på att något inte står rätt till. En förklaring så god som någon kan vara att amerikanska regeringen varit på obestånd och nedstängd (shut down) sedan första oktober.



■ **Bitcoin har fallit tillbaka kraftigt efter en ny all time high-notering för en månad sedan (6 oktober) och testar i skrivande stund det långsiktiga stödet vid 100 000 dollar.**

I skrivande stund, 5:e november, har nedstängningen pågått i 35 dagar, den längsta i USA:s historia. Det innebär bland annat att statsanställda inte får någon lön och att federala tjänster stängs av liksom utbetalningar av bidragsförmåner som SNAP (matkuponger till 42 miljoner obemedlade amerikaner), vilket också sätter press på såväl bönder som livsmedelshandlare.

Demokrater och republikaner skyller på varandra och ingen vill ge sig medan samhället står stilla och barn svälter. I botten på problematiken ligger den (av demokrater) omhuldade och (av republikaner) starkt kritiserade sjukvårdsreformen Obamacare.

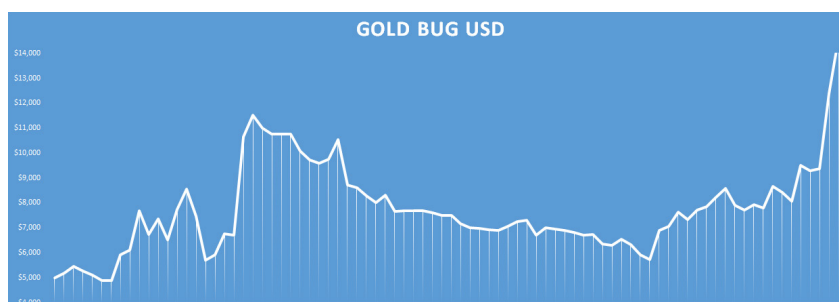
Bortsett från denna segdragna brottningsmatch förväntar vi oss alltjämt någon slags topp i krypto under de kommande månaderna. Steg ett blir då rimligen att klara av den pågående krisen och ta sig ut med förnyade krafter på andra sidan.

Absolut avkastning

Månadens ljuspunkt i tradingprogrammen var kanske krypto – trots att krypto-marknaderna nu gått in i en tydlig bear-fas – då Vitalik backade marginellt med –0,8 % medan Satoshi steg med +5 %.

Det visar den stora fördelen med våra trendföljande program med fokus på att skapa absolut avkastning: när marknaden vänder ned säkrar vi vinster genom stoppar, och nya köpta positioner tas först när trenden åter vänder upp.

Procentuellt sett stod dock råvaruprogrammen för de starkaste resultaten. Hot Commodities steg med +10 % och Gold Bug med +18 %, vilket innebär att de nu är upp +84 % respektive +89 % sedan årets början.



■ **Gold Bug** fortsatte upp under oktober och ligger nu +89% i år.

Algolodge

För att snabbt och enkelt följa utvecklingen i våra program, besök www.algolodge.com – där hittar du grafer och månatliga uppdateringar sedan starten.

Sedan 2013 har programmen i genomsnitt avkastat omkring 20 % per år efter avgifter. Vissa år har gått bättre än andra – avkastningen är, tyvärr, inte jämnt fördelad.



UPPDATERADE MÅNADSRESULTAT FRÅN SATOSHI,
CRYPTO BULL OCH ÖVRIGA PROGRAM KAN ALLTID
FÖLJAS PÅ ALGOLODGE.COM

<https://www.algolodge.com>



Hasafuma Live

För mer om våra resultat och hur du kan investera med oss – **besök Hasafuma Live** första torsdagen i varje månad kl. 20:00. Har du inte anmält dig än? [Du kan göra det här!](#)



Vill du se inspelningen i efterhand kommer den att finnas tillgänglig via denna länk från och med 7 november.

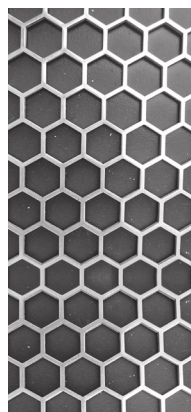
Missade du förra månadens Hasafuma Live? Inspelningen hittar du här. Och månaden dessförinnan finner du här – där vi bland annat gick igenom utvecklingen sedan 2013.

Commodity Pool

Vi är nu i full gång med arbetet med att etablera vår Commodity Pool (en typ av hedgefond). Om du är intresserad av att investera är det bara att [mejla oss](#), så skickar vi memorandumet så snart det kommer ut ur tryckpressarna.

Investeringsfilosofin bygger på en kombination av våra kvantitativa modeller och trendföljande strategier, med målet att jämna ut den annars hackiga avkastningskurva som varje enskilt program tenderar att ha

Råvarustrategier – trendföljande



Det som trendat upp de senaste månaderna är metaller, medan spannmål, energi och så kallade softs har rört sig mer sidledes. Det starka resultatet i Hot Commodities beror därför främst på några enstaka marknader inom programmet.

I oljan har vi sett flera försök till att inleda en negativ trend, men de kraftiga rekyllerna upp har gjort att positionerna måste stängas. När priset väl lämnar den nuvarande konsolideringen finns dock potential för en kraftfull trendrörelse och bra resultat även i Energizer.

Som vanligt med trendföljande modeller behöver vi inte gissa riktningen – vår uppgift är bara att vara med när marknaden börjar trenda.

Även Soft Commodities har haft en trendlös period – kaffe, socker, bomull och kakao har stått och stampat, vilket förklarar programmets svaga utveckling. Bäst gick Gold Bug, upp med 17,7 procent i oktober. Det mesta av vinsten är säkrad med en släpande exit.

Agro-programmet befinner sig i en längre drawdown, då tydliga trender i spannmål – majs, vete och sojabönor – har saknats. Donald Trump har dock försökt få Kina att köpa mer sojabönor från USA, vilket möjligen kan skapa rörelse.

Våra modeller gav entréer före nyheten och portföljen är nu nära fully loaded, med betydande långa positioner inte bara i sojabönor utan även i vete och majs. Agro steg med 4,5 procent i oktober.

Här är månadens resultat i detalj:

- **SOFT COMMODITIES** Oktober: -5,6 % • I år: +0,8 % • Sedan start: +171,3 %
- **HOT COMMODITIES** Oktober: +10,3 % • I år: +83,7 % • Sedan st: +202,9 %
- **AGRO** Oktober: +4,5 % • I år: -17,9 % • Sedan start: +277,7 %
- **ENERGIZER** Oktober: -4,9 % • I år: -17,8 % • Sedan start: +4,6 %
- **GOLD BUG** Oktober: +17,7 % • I år: +89,1 % • Sedan start: +192 %

Kryptostrategier – trendföljande

Våra kryptoprogram är nu till stor del likvida, sedan marknaderna slutat bilda högre toppar och i stället börjat visa lägre bottenar.

Krypto Knight har visserligen några korta positioner, men i allmänhet är vi försiktiga med blankningar inom denna sektor. Rekylerna upp tenderar att vara så explosiva att det historiskt sett har varit svårt att hålla fast vid blankningar.

HASAFUMA LIVE

FÖRSTA TORSDAGEN

I VARJE MÅNAD

KL. 20:00

VÄLKOMMEN!

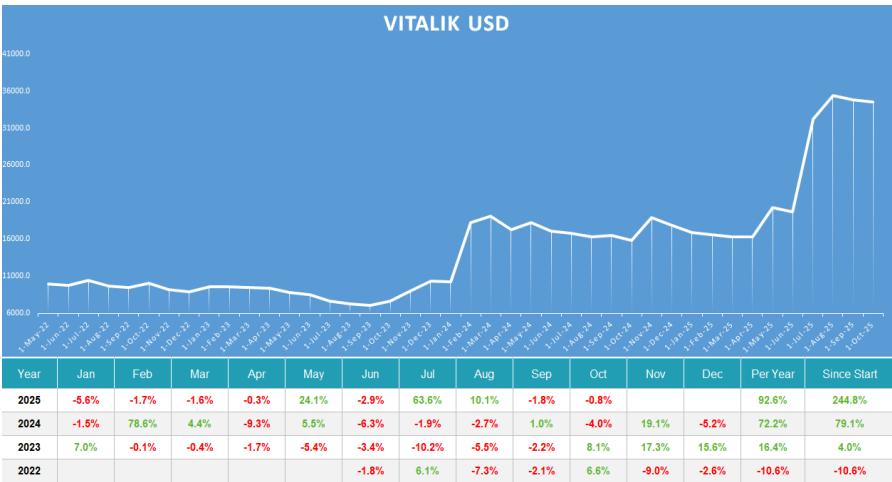
Att vi nu står likvida medan kryptomarknaden faller innebär att vi kan återinvestera på lägre nivåer när trenden vänder upp igen. När och var det sker vet förstås ingen – men nästa bull-marknad börjar, som alltid, med en högre högsta.

Just nu är det därför ett gynnsamt läge att investera i våra kryptomodeller. Att marknaderna trendar ned är inte något negativt för programmen – det är snarare den fas då nästa stora möjlighet byggs upp.

Man behöver inte tro på krypto för att investera i våra kryptoprogram. Det handlar snarare om att tro på vår förmåga att utnyttja rörelserna – upp eller ned – när de väl kommer. Bäst bland kryptoprogrammen gick Satoshi som avancerade med 5 procent.

Här är månadens siffror i detalj:

- **SATOSHI** Oktober: Satoshi: +5 % • I år: -3,8 % • Sedan start: +82,5 %
- **VITALIK** Oktober: -0,8 % • I år: +92,6 % • Sedan start: +244,8 %
- **CRYPTO BULL** Oktober: -4,3 % • I år: -7,1 % • Sedan start: +25,4 %
- **KRYPTO KNIGHT** Oktober: -2,3 % • I år: +14 % • Sedan start: +128,2 %



■ Vitalik – håller ställningen trots kryptofrossa, tack vare försiktiga köp och stop loss.

Graham – en värdeinvestering

Graham fortsätter att ticka sakta uppåt i en grön våg. Det beror till stor del på att modellen just nu sitter med en stor kassa.

Modellen investerar enbart i aktier, men har under den senaste tiden varit mycket återhållsam med nya innehav – det mesta på marknaden är helt enkelt rekorddyrt.

Det som är avgörande i värdeinvestering – och modellens stora styrka – är förmågan att ha kapital redo när ingen annan har det, det vill säga i nedgångsperioder.

Att stå utanför en bull market är för många svårare än att förlora pengar i en bear market. Därför är värdeinvestering en strategi som få verkligen klarar av att följa. Detsamma gäller trendföljning, där långa perioder av drawdown kräver tålamod och disciplin. Kanske är det just därför som både värdeinvestering och trendföljning fortsätter att fungera, decennium efter decennium – för den som orkar vänta.

• **GRAHAM** Oktober: +1,4% • I år: +7,2% • Sedan start: +78,2%

Algoritmer

Oktober blev en grön månad för våra program baserade på diversifierade algoritmer. Det lite större programmet Green Wave steg med 3,1 procent och den mindre versionen Beat the Dealer var upp med 2,2 procent. Big Algo steg med 0,7 procent och Henry Boy programmen var upp med 0,2 och 0,1 procent.

Det var inga större uppgångar men att vår draw down är bruten är ändå positivt. Som med trendföljande; plötsligt händer det att vi går in i ett mer fördelaktigt klimat för modellerna och det är när resultaten kommer.

Vi vet aldrig när dessa perioder kommer, varför man helt enkelt får lov att fortsätta enligt planen och se till att ha riskhanteringen på plats så att man överlever.

Här är månadens siffror i detalj:

- **BEAT THE DEALER** Oktober: +2,2 % | I år: -5,6 % | Sedan start: +61,5 %
- **GREEN WAVE** Oktober: +3,1 % | I år: -7,1 % | Sedan start: -17,5 %
- **BIG ALGO** Oktober: +0,7 % | I år: -3,9 % | Sedan start: -6,1 %
- **HENRY BOY TARGET** Oktober: +0,2 % | I år: -4,3 % | Sedan start: +10,1 %
- **HENRY BOY TRAILING** Oktober: +0,1 % | I år: -3,1 % | Sedan start: -2,9 %
- **BT MULTI** Oktober: +0,7 % | I år: -8,7 % | Sedan start: +6,7 %

Höstens resor och möten

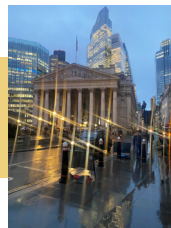
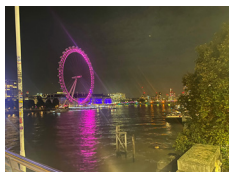
Höstsäsongen inleddes med golf och god mat med glada investerare på en klassisk asador i svensktäta Fuengirola. September är månaden då många svenska flyttfåglar återvänder söderut, efter att ha undvikit den stekheta juli- och augustisolen. Vädret är perfekt de första månaderna efter sommaren – som en svensk sommar, fast utan regn.

I oktober fortsatte resan till Lagos i portugisiska Algarve, där en intensiv vecka med trevliga möten med utflyttade nordbor tog sin början. Därefter arbetade »jag« (dvs Henrik) mig tillbaka längs kusten hela vägen till den spanska gränsen igen vid Vila Real de Santo António, där jag till slut övertalades att byta ut biffarna mot traditionell portugisisk tonfiskstek.



Portugalresan kulminerade kulinariskt med tonfisk.

Månadens sista resa gick till London, för att lägga grunden till vår kommande Commodity Pool. Under veckan träffade jag representanter för NFA (National Futures Association) som lyder under CFTC – den amerikanska motsvarigheten till Finansinspektionen – som övervakar och reglerar derivatmarknaden. Det blev en vecka fylld av intressanta möten och samtal, och en avslutande middag i det gamla börshuset i London – samma plats där Rothschild en gång lär ha stått lutad mot en pelare och grundlurad hela Londons spekulantkår.

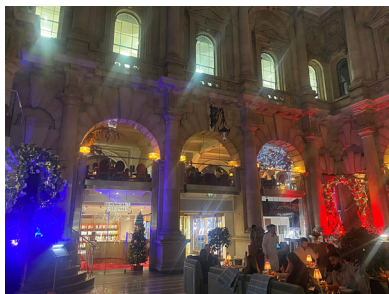


Enligt den berömda berättelsen ska Nathan Rothschild efter slaget vid Waterloo ha fått nyheten om Napoleons nederlag före alla andra, tack vare sina egna kurer. Han ska därefter ha dykt upp på Londonbörsen och börjat sälja sina brittiska statsobligationer ("consols"), vilket fick andra att tro att Storbritannien förlorat.

Paniken spred sig, priserna rasade, och när marknaden bottnade sägs Rothschild ha köpt tillbaka allt till vrakpris – och därmed, enligt legenden, "tagit kontroll" över Bank of England.

Marknaden är fortfarande densamma: driven av information, rykten och ibland rena falskari och falska nyheter

■ **Aktuell interiör från det gamla börshuset i London, som nu bland annat...**



■ **...fungerar som restaurang. (Det är dock numera oklart vilken av alla pelare som var Rothschilds.)**



■ **Rotschild vid sin doriska fris, redo att göra storkovan.**

■ **Kritstrecksrändig Hallenborg på konferens i London. Också redo.**



Träffa oss!

Nästa fysiska träff med golf och chuleton i Marbellaområdet blir efter julhelgen. Välkommen till årets första investerarträff 23-27 januari! För dig som bor i norra delen av Europa; varför inte boka en weekend i värmen och komma ned och träffa vår förvaltare Henrik Hallenberg?

Det går annars också bra att mejla oss för att boka in ett personligt digitalt möte. Vi finns på WhatsApp, Teams m.fl. plattformar, eller lämna bara ett telefonnummer så ringer vi upp.

Välkommen!



Med vänliga hälsningar

Henrik Hallenberg och Fredrik Swahn

KONTAKTA HENRIK HALLENBORG

Tel: 018 - 495 71 11

E-post: henrik.hallenborg@hasafuma.com

Tidigare investerarbrev:

- Jul-aug_2025.pdf
 - Maj-jun_2025.pdf
 - Mar-apr_2025.pdf
 - Jan-feb_2025.pdf
 - 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

Disclaimer: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat. Handel med terminer och krypto innebär betydande risk. Informationen ovan är inte investeringsråd.