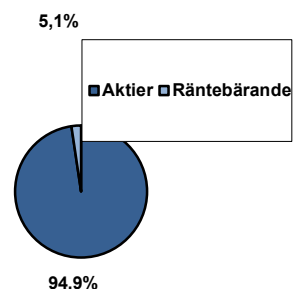


Månadskommentar – september 2025

September präglades av god riskvilja och investerare fortsatte att tillföra kapital till aktiemarknaden, vilket ledde till nya toppnoteringar på amerikanska index där techsektorn fortsatt driver utvecklingen. Även kinesiska teknikbolag utvecklades starkt. Samtidigt nådde guldpriset nya rekordnivåer, vilket är anmärkningsvärt i en miljö med stigande börser. I USA skapade president Trump viss osäkerhet genom hot om tullar mot läkemedelsbolag som inte tillverkar i landet, något som senare tonades ned. Månaden avslutades med en nedstängning av statsapparaten efter oenighet kring budgeten, men marknaden reagerade endast marginellt.

I Sverige presenterade regeringen en expansiv höstbudget med satsningar på hushållen genom ökade utgifter och skattesänkningar. Riksbanken sänkte styrräntan med 25 punkter till 1,75 procent. Beslutet var inte enhälligt, och signalerna tyder på att fler sänkningar är osannolika.

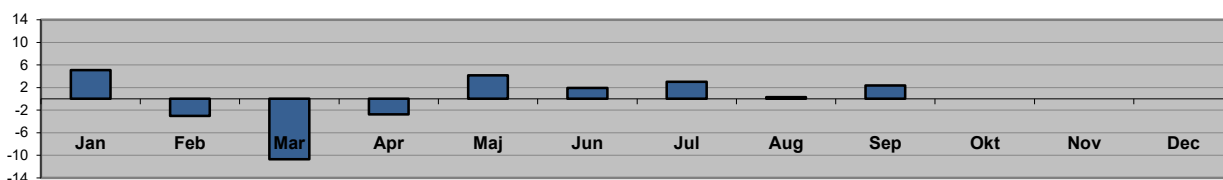
Federal Reserve sänkte räntan med 25 punkter till intervallet 4,00–4,25 procent, vilket markerar starten på en ny sänkingscykel, medan ECB lämnade sin ränta oförändrad på 2 procent. Från Tyskland kom svaga konjunktursiffror och i Frankrike fortsatte det politiska stöket.



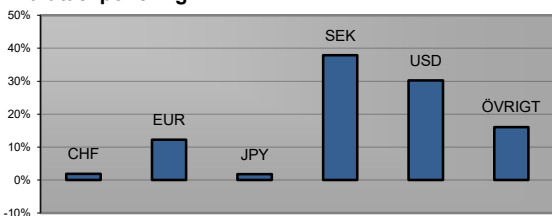
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2025
5,1	-3,0	-10,7	-2,8	4,2	1,9	3,0	0,3	2,3				-0,6

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	6,3%
Alphabet C	5,1%
Investor B	3,6%
Microsoft	3,2%
iShares S&P 500	3,2%

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)

