

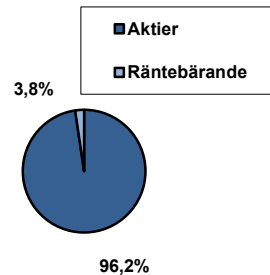
Månadskommentar – oktober 2025

Bolagsrapporterna var överlag starka under månaden och investerare valde åter att fokusera på vinster snarare än geopolitik. De stora amerikanska teknikbolagen planerar enorma investeringar inom AI, huvudsakligen finansierade av egna kassaflöden. Viss oro finns över att satsningarna inte ska bära frukt, men trots det handlades aktierna överlag upp.

Fordonsindustrin i Europa har dock fortsatt motvind, och Tysklands förbundskansler Friedrich Merz öppnar för att senarelägga förbudet mot fossila motorer som ska träda i kraft 2030. Europa tyngdes även av svaga tillväxtsiffror i Tyskland och politiskt kaos i Frankrike. Inom EU överlevde Ursula von der Leyen ytterligare misstroendeomröstningar, och ett extramöte planeras i februari för att diskutera avregleringar och ökad konkurrenskraft. Beslutet att förbjuda benämningar som vegokorv och vegoburgare väckte samtidigt viss uppmärksamhet.

I USA är statsapparaten fortsatt nedstängd, men marknaderna har reagerat förhållandevis lugnt. Fed sänkte som väntat styrräntan till 3,75–4,00 %, och Jerome Powell markerade att det är upp till Fed att avgöra nästa steg vid mötet i december. ECB lämnade i sin tur räntan oförändrad och hänvisade till inkommande data.

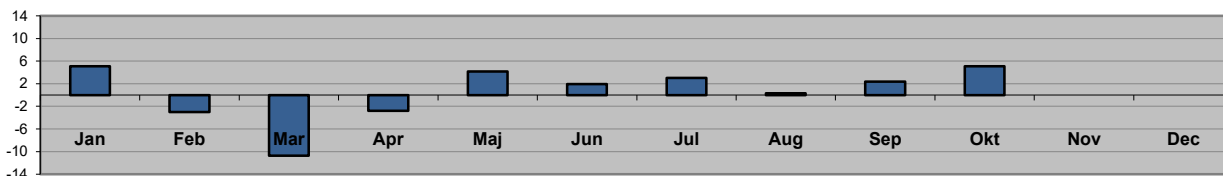
Ett första steg mot en fredsplan mellan Israel och Hamas nåddes, vilket ses som en diplomatisk framgång för USA. Samtidigt kvarstår spänningarna mellan USA och Kina, där handelskonflikten nu rör sällsynta jordartsmetaller. President Trump meddelade att Indien och Japan ska sluta köpa energi från Ryssland, medan både EU och USA skärpte sanktionerna mot ryska bolag som Lukoil och Rosneft. På råvarusidan steg guldet till omkring 4 200 USD, drivet av centralbankernas expansiva politik och växande osäkerhet kring valutornas långsiktiga värde.



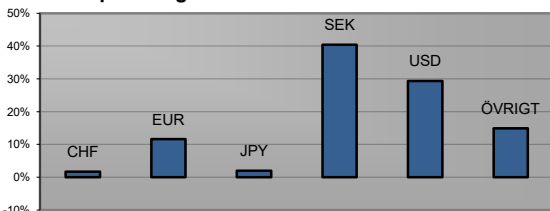
Utveckling månadsvis (%)

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

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	6,1%
Alphabet C	5,4%
Investor B	3,5%
Microsoft	3,1%
iShares S&P 500	3,1%

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)

