

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning mars 2025

Mars präglades av fortsatt volatila börser drivet av amerikansk policyosäkerhet på handelsområdet. Totalt backade världsidex med 4,0% (-10,0% i SEK). Europeiska marknader, med undantag för den svenska börser, föll något mindre än sina amerikanska motsvarigheter. SIX RX backade med 7,9% vilket raderade ut större delen av årets uppgång, samtidigt som S&P 500 föll med 5,7% (-11,7% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan återigen mot både dollarn och euron vilket förstärkte utländska marknadsnedgångar räknat i svenska kronor. Samtliga portföljer utvecklades negativt under månaden: Balanserad (-4,0%), Offensiv (-6,2%), samt Aggressiv (-7,8%). I samband med månadsskiftet minskar vi portföljernas exponering mot amerikanska aktier något ytterligare.

Turbulensen på aktiemarknaden fortsatte under mars, drivet av oro för utökade amerikanska handelstullar, stigande inflation och växande risk för en kraftigare inbromsning i den amerikanska ekonomin. Europeiska aktier utvecklades återigen starkare än sina amerikanska motsvarigheter, vilket för mars månad innebar mindre fall. Den europeiska optimismen fick extra skjuts när Mertz lyckades med sitt snabbspår för att lätta på den tyska skuldbromsen som varit en långvarig begränsning för finanspolitiken. Det ambitiösa utgiftstaket som presenterades innebär ökade investeringar i infrastruktur och försvar och blir en välkommen tillväxtinjektion för Europas största ekonomi. Investerarsentimentet för Tyskland har också stigit till den högsta nivån sedan 2022, året som märkte början på en ny verklighet för tysk industri. När tillgången till billig rysk gas plötsligt ströps underminerades en av landets viktigaste konkurrensfördelar och ekonomin har gått kräftgång alltsedan dess.

Ett snabbt tillfrisknande för "Europas sjuke man" vore såklart väldigt tacksamt också för Sverige eftersom Tyskland är vår största handelspartner. Detta särskilt i ljuset av den senaste tidens besvärliga inflationsuppgång som fått Riksbanken att slå på bromsen vad gäller fler räntesänkningar. Marknaden prisar nu till och med viss risk för räntehöjningar under året. Tillsammans med stigande matpriser innebär detta sannolikt att konsumenten fortsatt kommer att hålla hårt i plånboken vilket i sin tur skjuter en bredare svensk konjunkturåterhämtning på framtiden.

På globala marknader råder Trump driven volatilitet och turbulensen på handelsområdet har nu även börjat prisas in i en ökad oro för en amerikansk lågkonjunktur. Föga förvånande nämnde ett rekordstort antal av de amerikanska storbolagen tullar i sina Q4-rapporter, en tydlig signal om att osäkerheten påverkar verksamhetsbeslut på bred front. Den nivå av policyosäkerhet som nu råder är rekordhög och vilken företagsledare vågar investera i en ny fabrik eller ny produktionslina när förutsättningarna kan skifta från den ena timmen till den andra? Då gör man kanske klokast i att precis som den amerikanska centralbanken FED, stå vid sidlinjen, betrakta utvecklingen och vänta på att dammet ska lägga sig.

Eller som FED chef Powell uttryckte det efter senaste räntemötet: "...när det gäller att förändra något i den här mycket osäkra miljön... Jag tror att det finns en nivå av tröghet där man säger; kanske avvaktar jag bara tills vidare."

FED brottas med frågan om vilken effekt Trumps tullar i slutändan kommer att få på ekonomin. Å ena sidan inflationsdrivande, å andra sidan hämmande på tillväxten. En av de viktigaste datapunkterna under månaden var också amerikansk inflationsstatistik. FEDs favoritmått PCE kom in något över marknadens förväntningar - alltså fortsatt vänta och se. I skrivandets stund håller marknaden andan inför "liberation day" när den amerikanska administrationen förväntas tillkännage svepande tullar mot sina största handelspartners. Alltså bäddat för fortsatt volatilitet.

Trots turbulensen på aktiemarknaderna har kreditmarknaden varit relativt stabil. Amerikanska kreditspreadar har visserligen rört sig uppåt i takt med ökande recessionsoro, men europeiska krediter har varit mer motståndskraftiga. På räntesidan har tyska långräntor nått sina högsta nivåer sedan 2011, som ett resultat av marknadens förväntningar på ökade finanspolitiska satsningar. Även svenska räntor har rört sig uppåt. Våra obligationsinnehav, som främst har kort löptid och exponering mot den nordiska marknaden, har utvecklats väl och agerat stötdämpare mot aktiemarknadens svängningar.

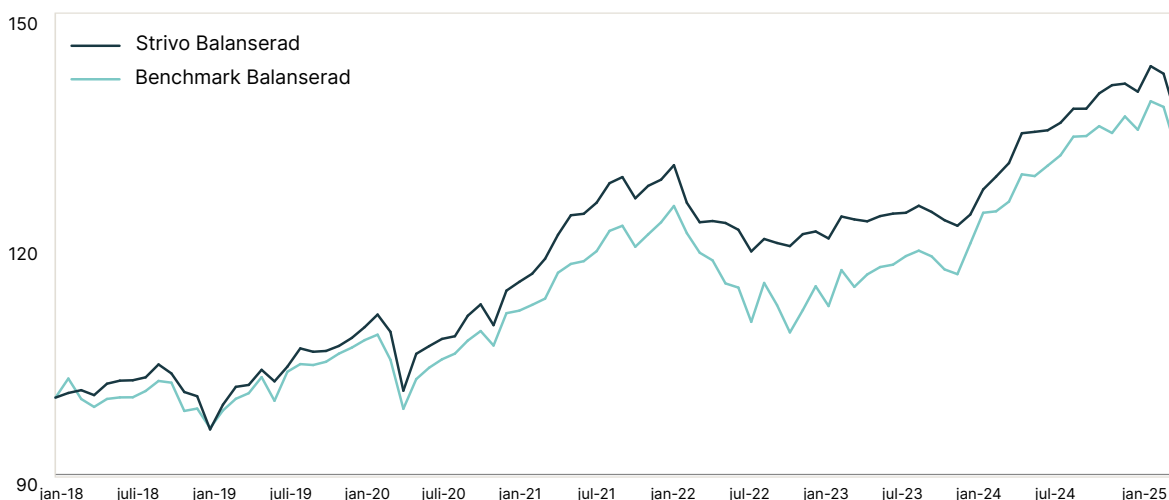
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Strivo Balanserad

Placeringsinriktning

Strivo Balanserad är en aktivt förvaltd fondportfölj som riktar sig till investerare som söker en försiktigare marknadsexponering men samtidigt vill ha möjlighet till en stabil tillväxt över tid. Räntebärande och alternativa fonder utgör grunden i portföljen. Innehavet i rena aktiefonder kan uppgå till maximalt 70 procent, utan nedre gräns, men endast undantagsvis kommer hela detta utrymme att utnyttjas.

Utveckling



Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Akkumulerat*
2021	0,92%	1,67%	2,64%	2,10%	0,15%	1,17%	2,02%	0,62%	-2,14%	1,28%	0,63%	1,47%	13,19%	30,24%
2022	-3,75%	-2,02%	0,13%	-0,21%	-0,72%	-2,31%	1,36%	-0,44%	-0,34%	1,30%	0,29%	-0,75%	-7,32%	20,71%
2023	2,36%	-0,31%	-0,20%	0,55%	0,26%	0,09%	0,74%	-0,64%	-0,87%	-0,59%	1,19%	2,64%	5,29%	27,09%
2024	1,31%	1,37%	2,97%	0,13%	0,15%	0,73%	1,34%	0,01%	1,45%	0,77%	0,14%	-0,75%	10,00%	39,80%
2025	2,38%	-0,69%	-4,03%										-2,42%	36,41%

Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

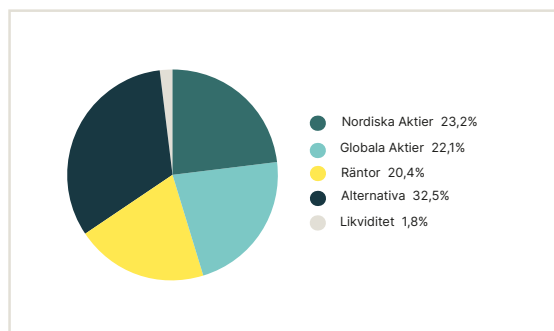
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	23,2%
Cliens Småbolag A	5,5%
Lannebo Sverige Plus	6,3%
Sensor Sverige Select	11,4%
Globala Aktier	22,1%
Carnegie US Small & Micro Cap	1,6%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Invesco Emerging Markets ex-China Equity A USD dist	1,8%
Invesco Pan European Small Cap Equity	5,1%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	2,6%
MS INVF Global Opportunity A USD	3,8%
Storebrand Global Value A	7,1%
Räntor	20,4%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,2%
Enter Cross Credit A	2,0%
IKC Avkastningsfond	5,2%
Sensor Ränfefond A	4,9%
Spiltan Ränfefond Sverige	5,2%

Alternativa	32,5%
Alcur	7,2%
Atlant Opportunity	10,9%
Excalibur Fixed Income A	11,2%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	3,3%
Likviditet	1,8%

Tillgångsfördelning



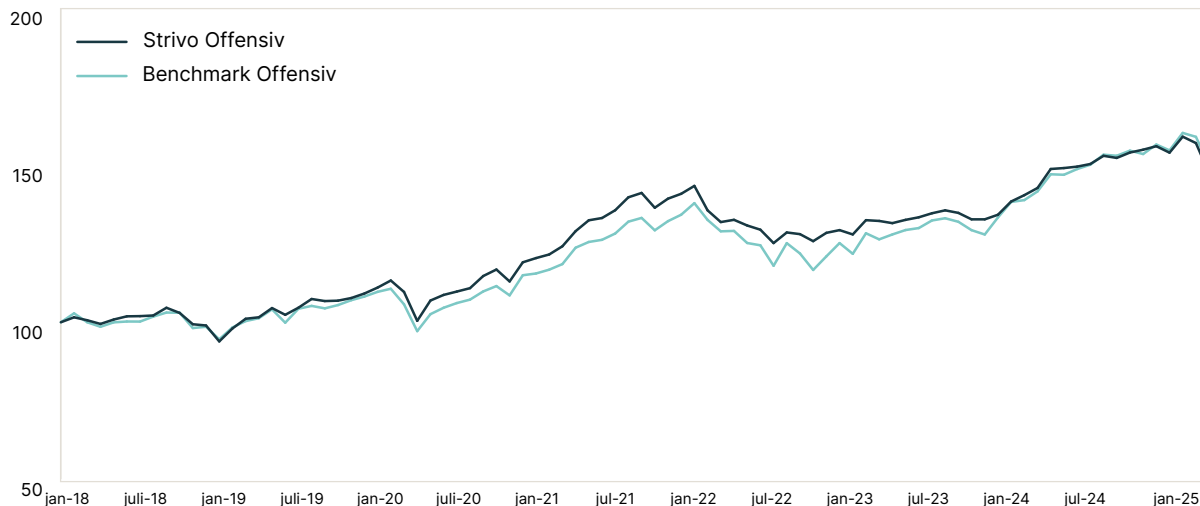
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

Strivo Offensiv

Placeringsinriktning

Strivo Offensiv är en aktivt förvaltd fondportfölj som riktar sig till investerare som söker potential till en högre avkastning och därmed är villiga att ta en högre risk. Under positiva marknadsförhållanden investerar portföljen huvudsakligen i aktiefonder och hedgefonder, och under svagare marknadsförhållanden skiftas exponeringen mot mer kapitalbevarande fonder. Innehavet i rena aktiefonder kan vara maximalt 100 procent utan nedre gräns.

Utveckling



Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Akkumulerat*
2021	0,96%	2,15%	3,88%	2,69%	0,54%	1,87%	3,04%	0,99%	-3,34%	2,12%	1,12%	1,79%	19,12%	43,50%
2022	-5,44%	-2,75%	0,54%	-1,36%	-1,03%	-3,30%	2,71%	-0,42%	-1,75%	2,11%	0,68%	-1,07%	-10,79%	28,01%
2023	3,56%	-0,18%	-0,53%	0,80%	0,61%	0,96%	0,70%	-0,60%	-1,53%	0,00%	1,11%	3,14%	8,21%	38,52%
2024	1,46%	1,63%	4,24%	0,20%	0,31%	0,56%	1,73%	-0,44%	1,13%	0,59%	0,72%	-1,31%	11,25%	54,10%
2025	3,31%	-1,28%	-6,18%										-4,32%	47,45%

Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

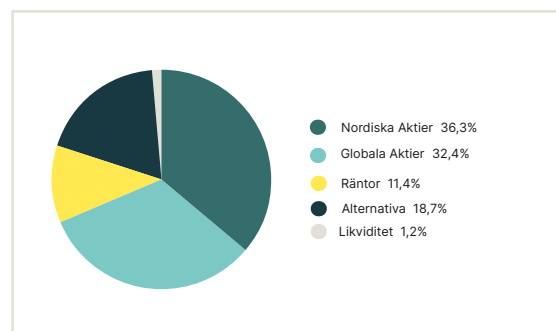
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	36,3%
Clieus Småbolag A	7,8%
Lannebo Sverige Plus	11,5%
Sensor Sverige Select	17,0%
Globala Aktier	32,4%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,0%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	7,1%
Invesco Emerging Markets ex-China Equity A USD dist	1,9%
Invesco Pan European Small Cap Equity	6,2%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	2,7%
MS INVF Global Opportunity A USD	5,2%
Storebrand Global Value A	7,3%
Räntor	11,4%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,2%
IKC Avkastningsfond	7,4%
Sensor Räntefond A	1,7%

Alternativa	18,7%
Alcur	5,8%
Atlant Opportunity	6,3%
Excalibur Fixed Income A	4,4%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,2%
Likviditet	1,2%

Tillgångsfördelning



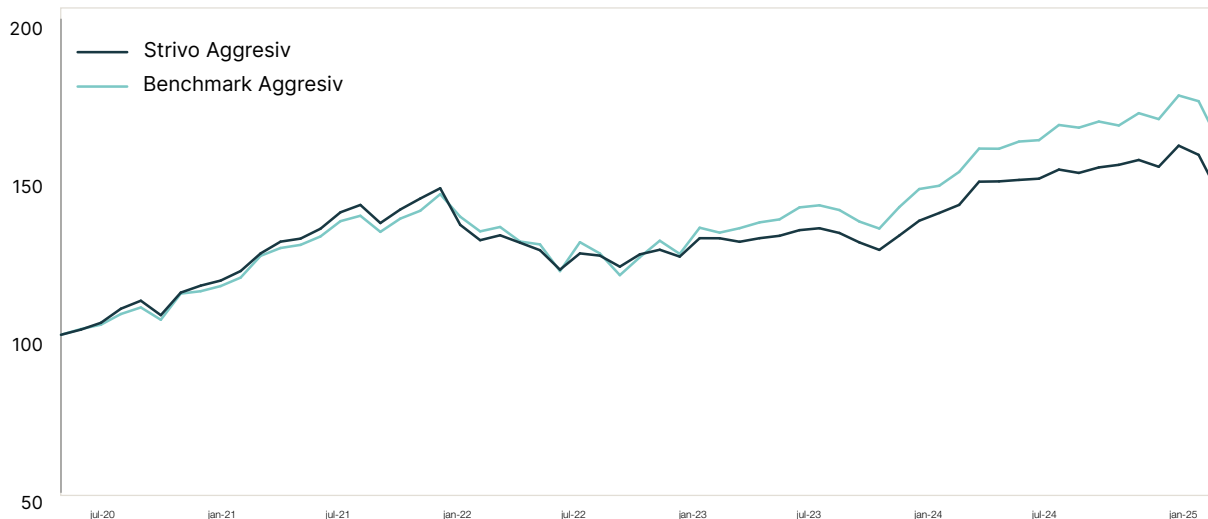
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

Strivo Aggressiv

Placeringsinriktning

Strivo Aggressiv är en aktivt förvaltda fondportfölj som riktar sig till investerare som söker potential till en hög avkastning och därmed är villiga att ta en hög risk. Portföljen investerar huvudsakligen i aktiefonder och hedgefonder, men under svagare marknadsförhållanden skiftas exponeringen mot fonder med en lägre risk. Innehavet i rena aktiefonder kan vara maximalt 100 procent utan nedre gräns.

Utveckling



Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Akkumulerat*
2021	1,38%	2,57%	4,64%	2,96%	0,74%	2,40%	3,89%	1,68%	-4,06%	3,17%	2,48%	2,27%	26,66%	46,36%
2022	-7,90%	-3,61%	1,20%	-1,79%	-1,84%	-4,85%	4,26%	-0,56%	-2,80%	3,20%	1,17%	-1,72%	-14,78%	24,73%
2023	4,67%	-0,02%	-0,85%	0,88%	0,58%	1,36%	0,46%	-1,12%	-2,25%	-1,83%	3,58%	3,57%	9,10%	36,09%
2024	1,80%	1,85%	5,20%	0,06%	0,31%	0,26%	1,93%	-0,70%	1,15%	0,53%	1,00%	-1,38%	12,55%	53,17%
2025	4,35%	-1,82%	-7,80%										-5,54%	44,69%

Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

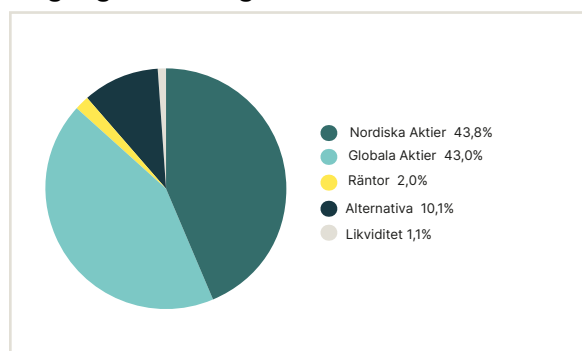
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 juni 2020

Fondfördelning

Nordiska Aktier		43,7%
Clens Småbolag A		9,7%
Lannebo Sverige Plus		13,9%
Sensor Sverige Select		11,7%
Spiltan Aktiefond Stabil		8,4%
Globala Aktier		43,0%
Carnegie US Small & Micro Cap		2,6%
Coeli Absolute European Equity SP SEK		0,3%
Danske Invest Global Index SA		7,7%
Invesco Emerging Markets ex-China Equity A USD dist		2,8%
Invesco Pan European Small Cap Equity		6,7%
Länsförsäkringar USA Aktiv A		6,6%
MS INVF Global Opportunity A USD		6,4%
Storebrand Global Value A		9,9%
Räntor		2,0%
Carlsson Norén Yield Opportunity A		2,0%

Alternativa		10,2%
Atlant Opportunity		3,2%
Excalibur Fixed Income A		6,0%
Meriti Neutral A		1,0%
Likviditet		1,1%

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo