

# Förvaltarkommentar

## Strivo portföljförvaltning januari 2025

Börsåret inleddes positivt med en stark återhämtning från kursfallen i december och världsindex klättrade med 3,0%. Europeiska börser ledde uppgångarna och bland dessa steg den svenska börsen med hela 7,5%. Detta avspeglades även i samtliga portföljer som ökade under månaden: Balanserad (+2,2%), Offensiv (+3,2%), Aggressiv (+4,2%). Under januari har affärer gjorts i Balanserad och Offensiv med målsättningen att minska antalet innehav något med bibehållen tillgångsfördelning.

Helt väntat präglades börsen under januari av att Donald Trump åter installerades som USA:s president. Under sina första timmar både tillkännagav och drog Trump tillbaka olika nivåer av tullar mot bland annat Kina, Kanada och Europa och hann dessutom med att skapa ytterligare turbulens genom att göra anspråk på Grönland och Panamakanalen. Trump-showen kommer troligtvis att fortsätta enligt samma mönster och marknaden som försöker förutspå hans nästa drag famlar tidvis i blindo. Detta leder till högre kurssvängningar på aktier vilket vi sett prov på under månaden och som vi tror kommer fortsätta under året. I grund och botten är en stor del av nyhetsflödet "brus" som inte nämnvärt förändrar fundamenta. För investerare riskerar det ändå skymma sikten för viktigare skeenden. Mönstret känner vi igen från Trumps tidigare mandatperiod där han ofta kom med sensationella uttalanden för att sedan snabbt dementera eller ändra dem. Med ett långsiktigt fokus tror vi det är viktigt att sälla i retoriken och fokusera på den faktiska politiken. De viktigaste fokusområdena, tex handel, är väl kända vid det här laget men det är lätt att luras av Trumps finter.

I skuggan av Trump har snart hälften av de amerikanska storbolagen rapporterat resultatet för fjärde kvartalet 2024. Trots högt ställda förväntningar bekräftar rapporterna det vi redan sett i arbetsmarknad och tillväxtsiffror, nämligen fortsatt styrka i den amerikanska ekonomin – på aggregerad nivå. Det stora orosmolnet är ändå fortsatt att

den amerikanska börsen är övervärderad ur ett historiskt perspektiv. Bolagen har förvisso både historiskt höga marginaler och vinsttillväxt men nivåerna är sannolikt inte hållbara på lång sikt. AI-bolagen som länge drivit kursuppgångarna har lockat till sig enorma mängder kapital och marknadsvärdet hos "magnificent 7" är sedan länge större än majoriteten av världens enskilda börser. Vi menar, med gott stöd i historien, att en sådan värdekoncentration inte är långsiktigt hållbar och att man bör blicka utanför världsindex som i dagsläget består av ca 70% USA för att hitta bra riskjusterade möjligheter framåt. Under månaden såg vi också kanske de första tendenserna till att fernissan börjar spricka på några av de högst värderade tech-jättarna. Den utlösande faktorn kom som alltid från oväntat håll vilket återigen visar svårigheten att förutspå framtiden och vikten av att sprida riskerna. I det större perspektivet lyfter nyheterna kring DeepSeek inte bara frågan om USA:s försprång inom AI är lika stort som marknaden trott utan även om den "contain China"-politik som förts verkligen är en effektiv väg framåt. Genom att begränsa tillgången till mer avancerade datachip, verkar USA i stället ofrivilligt styrt kinesisk innovation mot en mer resurssnål modell. Kina befaras nu inte bara vara i kapp utvecklingen utan har också möjligen ett effektivare system. Detta kommer troligen få långtgående konsekvenser både politiskt och ekonomiskt och har potential att prägla marknaderna under kommande år. Det visar även att Europa, som länge har legat efter i AI-racet, fortfarande har möjligheter att hämta in.

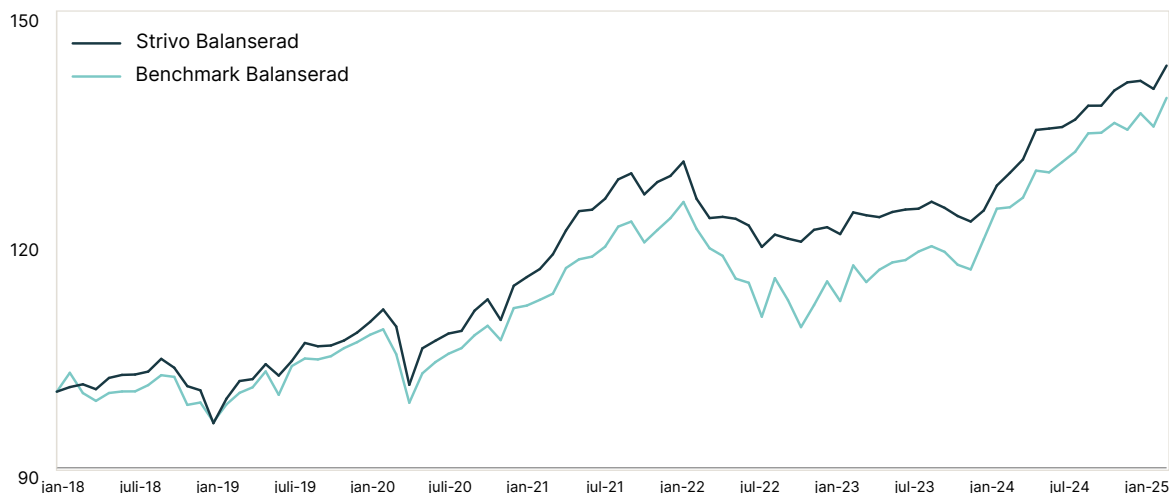
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

# 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*
<b>2021</b>	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%
<b>2022</b>	-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%
<b>2023</b>	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%
<b>2024</b>	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%
<b>2025</b>	2,19%												2,19%	42,85%

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.

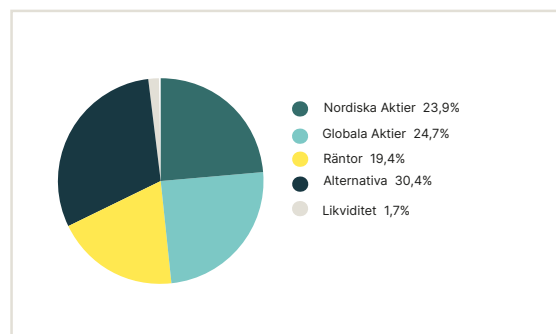
\*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

## Fondfördelning

<b>Nordiska Aktier</b>	<b>23,9%</b>
Aktiespararna Direktavkastning A	1,9%
Cliens Småbolag A	1,1%
Lannebo Sverige Plus	1,8%
PriorNilsson Fastighet B	1,9%
PriorNilsson Idea B	8,4%
Sensor Sverige Select	8,8%
<b>Globala Aktier</b>	<b>24,7%</b>
BMC Global Select Fund	2,6%
Carnegie US Small & Micro Cap	1,9%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Finserve Global Security Fund I SEK R	1,1%
INVESCO FDS SIC-INVESCO EM MKTS EX-CHN EQTY FD-A	1,9%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	3,1%
MS INVF Global Opportunity A USD	3,3%
Storebrand Global Value A	5,5%
Storebrand Japan A SEK	1,0%
Storebrand USA A SEK	4,1%
<b>Räntor</b>	<b>19,4%</b>
Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,0%
Enter Cross Credit A	1,9%
IKC Avkastningsfond	4,9%
Sensor Räntefond A	4,6%
Spiltan Räntefond Sverige	4,9%

<b>Alternativa</b>	<b>30,4%</b>
Alcur	6,8%
Atlant Opportunity	10,2%
Excalibur Fixed Income A	10,3%
GLG Emerging Markets Corporate Credits	3,1%
Alternatives	
<b>Likviditet</b>	<b>1,7%</b>

## Tillgångsfördelning



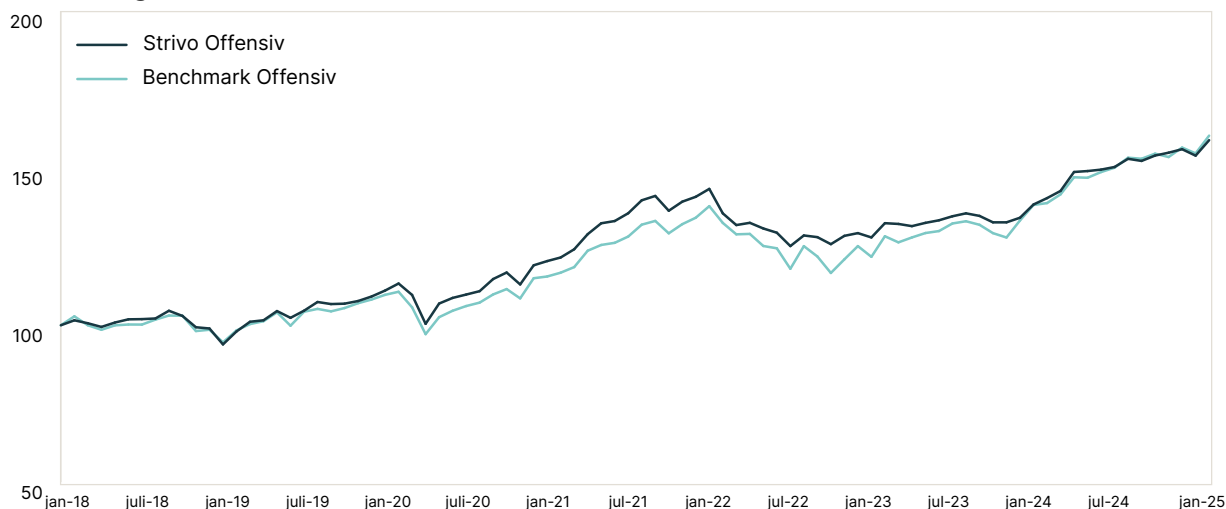
<b>Förvaltare</b>	Olle Gustafsson
<b>Startdatum</b>	1 januari 2018
<b>Förvaring</b>	Depå hos Strivo

# 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*
<b>2021</b>	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%
<b>2022</b>	-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%
<b>2023</b>	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%
<b>2024</b>	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%
<b>2025</b>	3,20%												3,20%	59,04%

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.

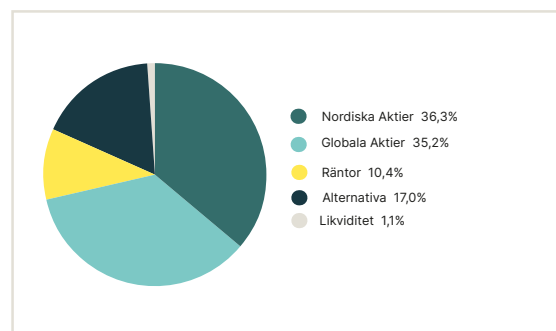
\*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

## Fondfördelning

<b>Nordiska Aktier</b>	<b>36,3%</b>
Aktiespararna Direktavkastning A	3,7%
Cliens Småbolag A	2,1%
Lannebo Sverige Plus	3,8%
PriorNilsson Fastighet B	1,9%
PriorNilsson Idea B	12,1%
Sensor Sverige Select	12,8%
<b>Globala Aktier</b>	<b>35,2%</b>
BMC Global Select Fund	5,2%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,4%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	5,1%
Finserve Global Security Fund I SEK R	1,6%
INVECO FDS SIC-INVECO EM MKTS EX-CHN EQTY FD-A	2,0%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	3,1%
MS INV Global Opportunity A USD	4,3%
Storebrand Global Value A	6,7%
Storebrand Japan A SEK	1,0%
Storebrand USA A SEK	3,7%
<b>Räntor</b>	<b>10,4%</b>
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,0%
IKC Avkastningsfond	6,8%
Sensor Räntefond A	1,6%

<b>Alternativa</b>	<b>17,0%</b>
Alcur	5,3%
Atlant Opportunity	5,7%
Excalibur Fixed Income A	3,9%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,0%
<b>Likviditet</b>	<b>1,1%</b>

## Tillgångsfördelning



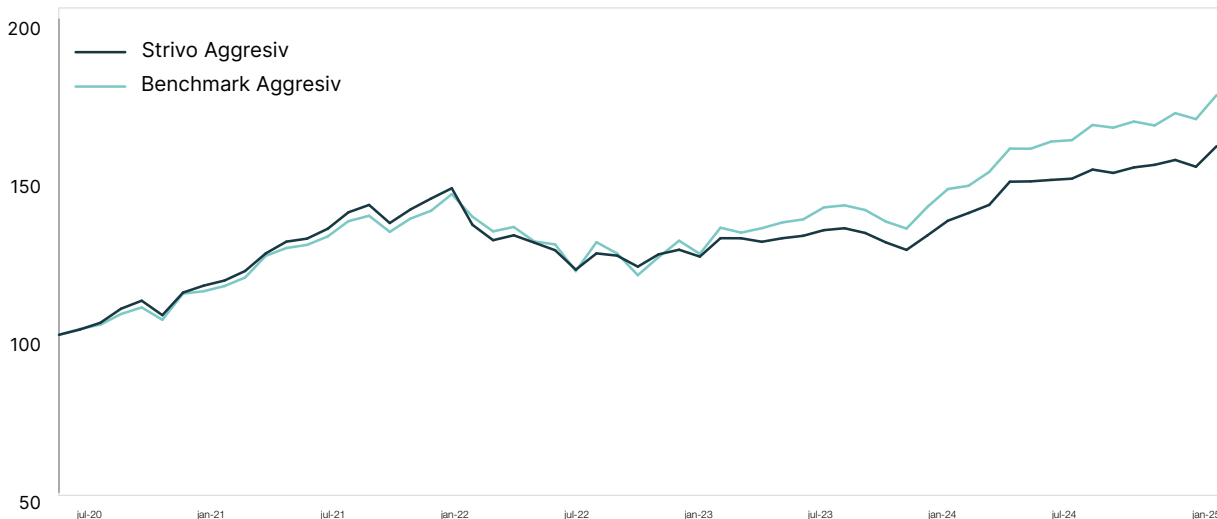
<b>Förvaltare</b>	Olle Gustafsson
<b>Startdatum</b>	1 januari 2018
<b>Förvaring</b>	Depå hos Strivo

# Strivo Aggressiv

## Placeringsinriktning

Strivo Aggressiv är en aktivt förvaltd 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*
<b>2021</b>	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%
<b>2022</b>	-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%
<b>2023</b>	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%
<b>2024</b>	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%
<b>2025</b>	4,24%												4,24%	59,67%

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

<b>Nordiska Aktier</b>	<b>42,8%</b>
Aktiespararna Direktavkastning A	8,3%
Cliens Småbolag A	2,6%
Lannebo Sverige Plus	9,2%
PriorNilsson Fastighet B	2,8%
PriorNilsson Idea B	5,0%
Sensor Sverige Select	6,6%
Spiltan Aktiefond Stabil	8,4%

## **Globala Aktier** 44,4%

BMC Global Select Fund	6,9%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,8%
Cicero Optimum US Sector A	3,3%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,3%
Danske Invest Global Index SA	4,4%
Finserve Global Security Fund I SEK R	2,1%
INVESCO FDS SIC-INVESCO EM MKTS EX-CHN EQTY FD-A	2,9%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	3,6%
MS INV Global Opportunity A USD	4,5%
Storebrand Global Value A	8,7%
Storebrand Japan A SEK	1,4%
Storebrand USA A SEK	3,4%

## **Räntor** 2,0%

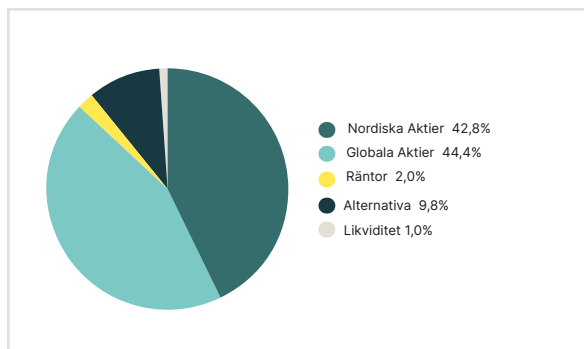
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,0%
------------------------------------	------

## **Alternativa** 9,8%

Atlant Opportunity	3,1%
Excalibur Fixed Income A	5,7%
Meriti Neutral A	0,9%

## **Likviditet** 1,0%

## Tillgångsfördelning



<b>Förvaltare</b>	Olle Gustafsson
<b>Startdatum</b>	1 juni 2020
<b>Förvaring</b>	Depå hos Strivo