

Förvaltarkommentar

Strivo Modig - mars 2026

Förvaltarkommentar

Under mars föll världsindex med 7.2% (-2.3% i SEK) samtidigt som den svenska börsen och SIXRX backade med hela 7.6%. De breda borsindexen världen över handlades på minus, långräntorna steg kraftigt och marknadens centralbanksförväntningar svängde mot en rad räntehöjningar under det kommande året. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 4.9% mot den amerikanska dollarn och 2.6% mot euron.

Samtliga portföljer utvecklades negativt under månaden: Trygg (-2.0%), Modig (-4.1%), samt Dynamisk (-2.6%).

Under månaden har vi gjort flera förändringar i den nordiska aktieportföljen. Innehaven i Nordea och Nilfisk har avyttrats till förmån för inköp av Camurus och Terranor. Mer information om dessa förändringar finns i portföljrapporten för Nordiska Aktier.

Mars månad dominerades helt av de geopolitiska spänningar som åter blossat upp med full kraft i samband med USA:s och Israels anfall mot Iran. Efter en stark inledning på året föll globala aktieindex under månaden med mellan 7-10%. Utlödet av kapital från riskfyllda tillgångar var bred och även guld tappade närmare 12% (7% i SEK) efter stora utflöden från ETC:er. Samtidigt som aktiemarknaden backat kraftigt har långräntorna stigit och marknadens förväntningar på centralbankerna har svängt om helt.

Det svenska Riksbanken illustrerar magnituden i omsvängningen: före krisen prisades en viss sannolikhet för ytterligare räntesänkningar från nuvarande styrränta på 1.75%. Nu räknar marknaden i stället med tre höjningar under det kommande året. Detta återspeglas även i kortare marknadsräntor, där Stibor 3-månader stigit med över 20 punkter och flera bolåneinstitut har även höjt sina korta boräntor. Orosmolnen hopas sig för en konsumtionsdriven svensk återhämtning.

Från konflikten i mellanöstern går transmissionsmekanismen till världsekonomin via energi- och råvarumarknaderna. Cirka 20% av världens oljeproduktion transporteras genom Hormuzundet, som i praktiken nu är avstängt. Före krigsutbrottet passerade omkring 100 oljetankers per dygn genom sundet – nu endast en handfull. Saudiarabien har förvisso ökat exporten via pipelines till Röda havet, vilket mildrar bortfallet något. Denna infrastruktur ligger dock inom räckhåll för både Iran och regionala aktörer såsom Houthisbellerna i Jemen, som trappat upp sin militära aktivitet i samband med konflikten.

Scenariot som utspelar sig är i praktiken oljemarknadens mardröm. Priset på Brentolja har också stigit från 70 till 115 dollar per fat och marknadsbedömare menar att priser upp mot 200 dollar är möjliga om blockaden av sundet inte hävs inom en snar framtid. Även naturgas- och konstgödselpriser har rusat. En femtedel av världens sjöburna LNG exporteras från Persiska viken, och angrepp på infrastruktur i Qatar har slagit ut en betydande del av landets exportkapacitet. Reparationsarbetet av de komplexa anläggningarna beräknas ta flera år innan full drift kan återupptas.

Störningarna, som redan inneburit olika former av ransoneringsåtgärder i flera asiatiska länder, sammanfaller även olyckligt med både Europas "filling season" för gaslager och vårens sådd i stora delar av världens viktigaste jordbruksregioner. Dessa utbudsproblem är inflationsdrivande på bred front – energi, transport, livsmedel – och riskerar att skapa långvariga och svårförutsägbara effekter i komplexa globala försörjningskedjor.

En utdragen störning skulle kasta världsekonomin in i ett stagflationsscenario – centralbankernas mardröm och ett scenario som marknaden haft svårt att prissätta. Därav den kraftiga volatiliteten under månaden.

I skrivande stund talar mycket för att läget kan behöva förvärras innan det blir bättre. Krig följer som bekant sin egen logik och risken för en långvarig konflikt ökar för varje dag som bomberna faller.

De breda nedgångarna på aktiemarknaderna har samtidigt lett till lägre värderingar. De stora amerikanska teknikbolagen i MAG7 har fallit med över 15% hittills i år, medan breda S&P 500 är ned knappt 3% under samma period. Värderingsmässigt har bolagen blivit avsevärt billigare än för en månad sedan, även om "mindre dyra" är en mer korrekt beskrivning. Prognostiserat P/E-tal för nästa årsvinster ligger strax under 20 (jämfört med 30-årsnittet på 17.2), och det cykliskt justerade P/E-talet (CAPE) ligger på 37 (mot ett 30-årsnitt på 28.6) för S&P 500. Det är alltså inte rea ännu.

Den breda aktiehedge vi har i den Dynamiska portföljen har bidragit till att mildra nedgångarna och skapar motståndskraft mot ytterligare geopolitisk turbulens, varför vi behåller den tills vidare.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem bäst utvecklade

Fonder	Utveckling
1 Alcur	0,5%
2 U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	-0,1%
3 IKC Avkastningsfond	-0,2%
4 Sensor Räntefond A	-0,9%
5 Skagen Vekst A (NOK)	-2,6%

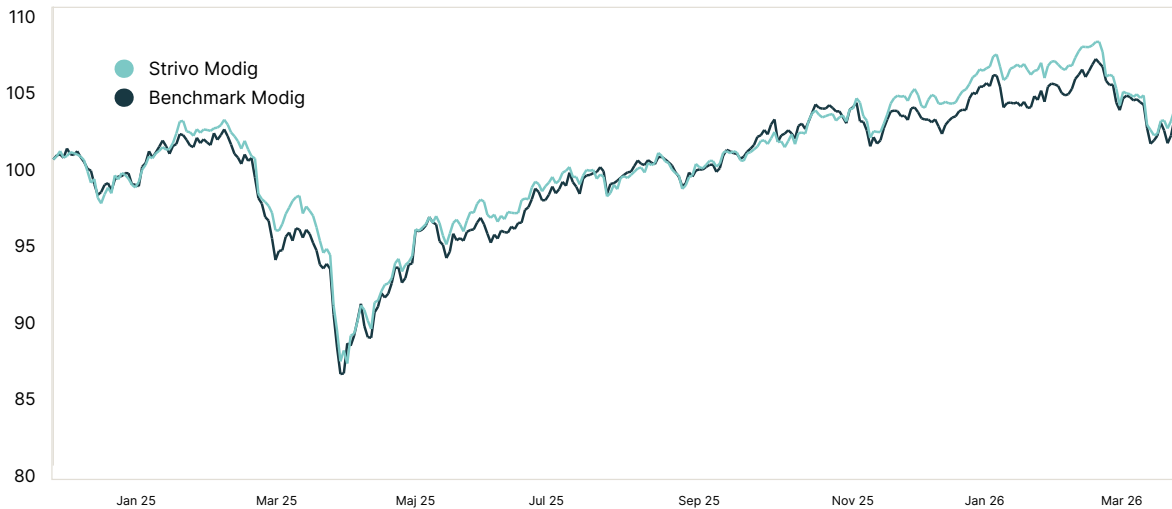
Aktier	Utveckling
1 GN Store Nord AS	10,9%
2 H. Lundbeck B	6,1%
3 Securitas B	-1,8%
4 AFRY AB	-5,8%
5 Bravida Holding	-6,5%

Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Strivo AB med org. nr. 556759-1721 ("Bolaget") och återger Bolagets bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma att förändras och detta mycket snabbt. Informationen i detta brev riktar sig endast till Bolagets kunder. Informationen riktar sig inte till personer eller företag i USA eller i något annat land där offentliggörande av information av detta slag är förbjudet eller rättens därtill på annat sätt begränsad. Informationen i detta brev är baserad på källor som Bolaget bedömer vara tillförlitliga. Bolaget åtar sig dock inget ansvar för att informationen är riktig eller fullständig. Bolaget, inkluderat dess styrelse, ledning och personal, fränsäger sig allt ansvar för all skada, inkluderat direkt eller indirekt skada, som kan följa av användandet av informationen i detta brev. Informationen i detta brev tar inte heller hänsyn till just dina särskilda behov, ekonomiska förhållanden, målsättningar eller dylikt. Informationen utgör inte heller en rekommendation eller ett investeringsråd från Bolagets sida. Du rekommenderas därför att alltid ta professionell rådgivning innan du fattar några investeringsbeslut. Varje sådant investeringsbeslut fattas självständigt av dig och på ditt eget ansvar. Bolaget vill i detta sammanhang särskilt framhålla att alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller bli helt värdelös. Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning. Spridning eller mångfaldigande av detta månadsbrev får inte ske utan Bolagets medgivande. Det går naturligtvis bra att citera oss, men då skall källan anges. Ansvarig person för detta månadsbrev är Declan Mac Guinness, VD på Strivo AB.

Strivo Modig

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 31 mars 2026.



Benchmark består av MSCI ACWI Net Return (50%), SIX RX (25%) och OMRX Total Bond (25%)

Akkumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Akkumulerat*	
2024													-2,21%	-2,21%	-2,21%
2025	4,84%	-2,25%	-6,30%	-1,78%	3,83%	1,78%	1,47%	0,24%	1,38%	2,42%	1,21%	0,28%	6,84%	4,48%	
2026	1,03%	2,04%	-4,11%										-1,15%	3,28%	
BM 2026**	0,16%	2,80%	-3,44%										-0,57%	2,66%	

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.

NAV för fonderna som ingår i portföljerna sätts i regel med någon eller några dagars fördröjning. De avkastningssiffror som kommuniceras i denna rapport kan därför ses som preliminära och fastställs först en bit in i månaden. De slutgiltiga siffrorna kommer att framgå i nästa rapport, vilket innebär att små justeringar kan ske i tidigare kommunicerade avkastningssiffror. Skillnaderna är normalt högst marginella.

*Akkumulerad avkastning innefattar avkastning från portföljens start 2 december 2024.

** Benchmark består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsindeks (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett ränteyndeks (OMRX Total Bond Index).

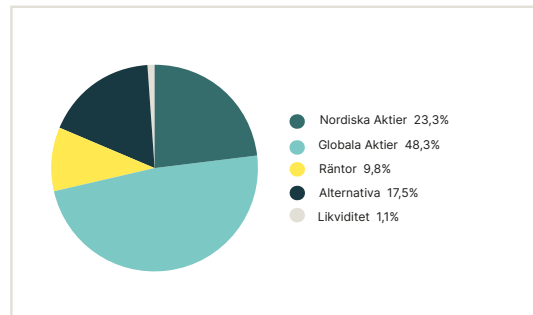
Vikten är 50/25/25 för Modig.

Fördelning

Nordiska Aktier	23,3%
AFRY AB	1,1%
Bravida Holding	1,5%
Camurus AB	1,1%
Essity B	2,0%
GN Store Nord AS	1,7%
H. Lundbeck B	1,6%
ITAB Shop Concept	0,9%
Komplett	0,6%
Lindex Group	1,2%
New Wave Group B	1,1%
Pandora	1,5%
Profoto Holding	0,3%
Securitas B	2,2%
SSAB B	2,1%
Stillfront Group	0,9%
Terranor Group	0,6%
Trianon B	1,4%
Volvo Car AB B	1,3%
Globala Aktier	48,3%
107 Trackercertifikat Emerging Market Value	7,4%
109 Trackercertifikat Globala Högutdelare	9,1%
Invesco Pan European Small Cap Equity	9,1%
Simplicity Småbolag Global	3,8%
Skagen Vekst A (NOK)	9,4%
Swedbank Robur Globalfond A	9,5%

Räntor	9,8%
IKC Avkastningsfond	2,9%
Kraft Corporate Bonds S SEK	2,0%
Sensor Räntefond A	4,9%
Alternativa	17,5%
Alcur	4,3%
Excalibur Fixed Income A	5,0%
Invesco Physical Gold ETC	4,5%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	3,8%
Likviditet	1,1%

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024