

Förvaltarkommentar

Strivo Dynamisk - december 2024

Förvaltarkommentar

Den aktieoptimism som rått sedan Donald Trumps valvinst i början av november fick ett abrupt slut vid Federal Reserves decembermöte. Centralbankchef Powell levererade en så kallad "hawkish cut" som överraskade marknaden. Amerikanska långräntor steg snabbt och 10-årsräntan kröp upp mot nivåer som tangerar de högsta vi sett under 2024. Samtidigt stärktes dollarn och aktiemarknaden backade brett. Portföljerna utvecklades negativt under månaden, i linje med sina respektive jämförelseindex; Trygg (-1,0%), Modig (-2,2%), Dynamisk (-1,8%) och Nordiska Aktier (-2,2%).

Den amerikanska ekonomin fortsätter att visa överraskande styrka med stabil tillväxt och en robust arbetsmarknad. Marknaden räknar nu med att FED kommer att dra ned på takten i räntesänkningarna och i stället prioritera att bekämpa de sista resterna av inflationen. En mer hökaktig retorik från FED innebär passande nog även att man behåller visst handlingsutrymme inför de möjliga utmaningar som följer av Trump-administrationens tillträde i slutet av januari. En stor osäkerhetsfaktor är självfallet hur den nya handelspolitiken kan komma att påverka inflationsutsikterna.

Portföljerna Trygg, Modig, och Dynamisk utvecklades i linje med sina respektive jämförelseindex under månaden. Den globala aktiedelen i portföljerna hade en tuff period, främst på grund av övervikten mot småbolag och värdeaktier vilka båda tenderar att vara räntekänsliga. Här såg vi också den svagaste fondutvecklingen i portföljerna genom Handelsbanken Amerika Småbolag Tema (-7,8%) och SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted ETF (-8,8%).

Trots detta bedömer vi att globala småbolag erbjuder attraktiv potential inför 2025 i en miljö av normaliserad inflation och sjunkande räntor. Värderingsmässigt ser Europa tilltalande ut men vi ser även amerikanska småbolag som en intressant källa till diversifiering givet den marknadskoncentration som skett mot de stora teknikbolagen. Den kommande "America First"-politiken med bland annat mindre regleringar gynnar även småbolagen som ofta uteslutande vänder sig till den inhemska amerikanska marknaden.

En något svagare aktiedel under december balanseras upp av portföljernas räntedel. Med historiskt låga kreditspreadar har vi fokuserat på marknadssegment där vi bedömer den riskjusterade avkastningspotentialen som fortsatt god. Strategin har än så länge burit frukt och räntedelen överpresterande sitt jämförelseindex under december i samtliga portföljer.

Även den nordiska aktieportföljen utvecklades i linje med sitt jämförelseindex under december. Bland vinnarna fick Stillfront Group en stark start och steg med 8,4% under månaden. Till förlorarna räknas Elekta (-6,2%) och SSAB (-12,0%).

Inför 2025 ser vi den övergripande makroekonomiska bilden som fortsatt stödjande för aktier, med normaliserande inflation, måttlig tillväxt och sjunkande räntor. Vi befinner oss dock sent i cykeln (USA), och det finns flera risker att parera. Inte minst höga aktievärderingar, geopolitisk osäkerhet och policyförändringar i USA.

Den dynamiska portföljen speglar vår balanserade syn genom en något överviktad exponering mot aktiemarknaden (~60/40) jämfört med benchmark (55/45). Bland de alternativa tillgångarna i portföljerna fortsätter vi att se guld som en attraktiv komponent för att balansera inflations- och geopolitiska risker.

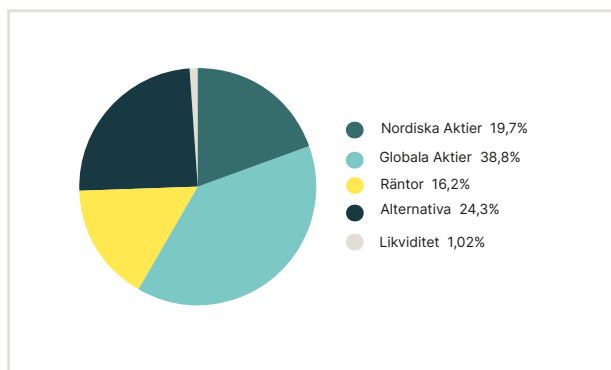
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem bäst utvecklade

Nordiska Aktier	Utveckling
1 Stillfront Group	8,40%
2 TGS ASA	3,30%
3 RVRC Holding	3,00%
4 Volvo Car AB B	1,10%
5 AFRY AB	0,50%

Fonder	Utveckling
1 Spiltan Räntefond Sverige	0,14%
2 FIRST Nordisk Högränta	0,10%
3 BlueBay Emerging Market Aggregate Short Duration Bond Fund	-0,28%
4 Atlant Multi-Strategy	-0,45%
5 Invesco Physical Gold ETC	-0,92%

Tillgångsfördelning

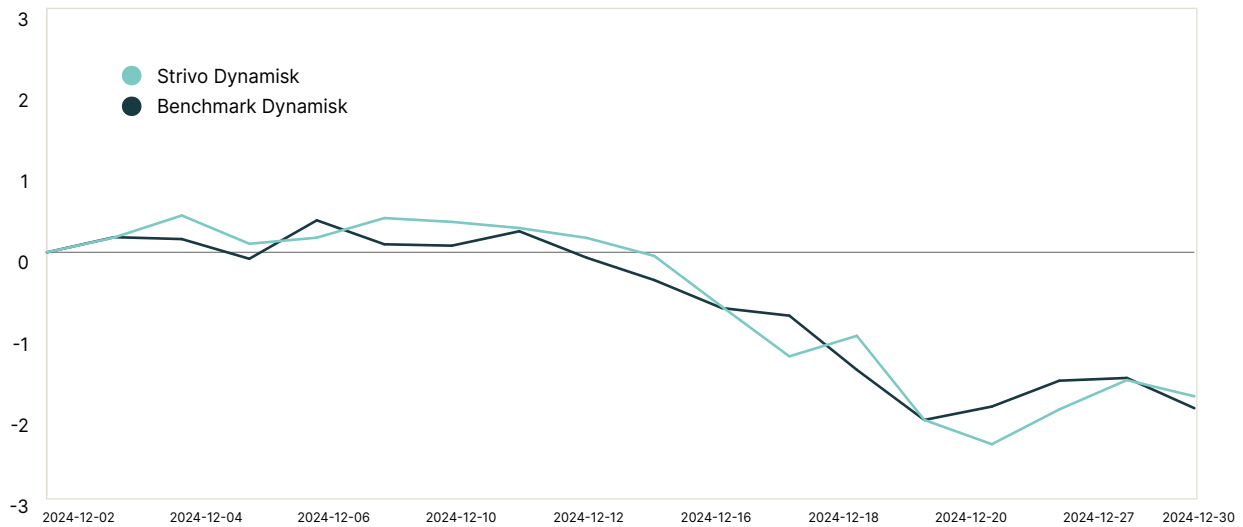


Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Strivo AB med org. nr. 556759-1721 ("Bolaget") och återger Bolagets bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma 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 rätten där till 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, fransäger 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 Dynamisk

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 30 december 2024



Akkumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,77%	-1,77%

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.

Fördelning

Nordiska Aktier **19,7%**

AFRY AB	0,8%
B2 Impact ASA	0,8%
Elekta B	1,1%
GN Store Nord AS	1,2%
H. Lundbeck B	1,1%
Mowi ASA	1,6%
New Wave Group B	0,8%
NILFISK HOLDING	0,8%
Nordea Bank Abp	1,6%
RVRC Holding	0,8%
Securitas B	1,6%
SSAB B	1,1%
Stillfront Group	0,7%
Svenska Handelsbanken ser. A	1,6%
TGS ASA	1,3%
Volvo B	1,6%
Volvo Car AB B	1,2%

Globala Aktier **38,8%**

Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	3,8%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	3,0%
Invesco Pan European Small Cap Equity	7,2%
SKAGEN VEKST A	3,9%
Sparinvest Ethical Emerging Markets Value	3,1%
SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF	5,6%
Storebrand Global Value A	5,9%
Swedbank Robur Globalfond A	6,2%

Räntor **16,2%**

BlueBay Emerging Market Aggregate Short Duration Bond Fund	3,2%
FIRST Nordisk Högränta	3,2%
Spiltan Räntefond Sverige	9,7%

Alternativa **24,3%**

Alcur	9,8%
Atlant Multi-Strategy	3,6%
Excalibur Fixed Income A	7,3%
Invesco Physical Gold ETC	3,7%

Likviditet **1,0%**

SEK	1,0%
-----	------

Förvaltare Olle Gustafsson

Startdatum 2 december 2024