

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning februari 2025

Februari präglades av en varierad utveckling för globala aktier. Totalt backade världsindex med 0.60% (-3.3% i SEK). På europeiska marknader fortsatte uppgångarna från januari och den svenska börsen steg med 0.74%. Samtidigt handlades amerikanska aktier svagt, trots fina bolagsrapporter, och S&P 500 föll med 1.4% (-4.1% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot både dollarn och euron vilket förstärkte utländska marknadsnedgångar räknat i svenska kronor. Samtliga portföljer utvecklades negativt under månaden: Balanserad (-0.84%), Offensiv (-1.3%), samt Aggressiv (-1.8%). Under månaden har ett flertal affärer gjorts med målsättningen att minska antalet innehav något och harmonisera portföljerna med Strivos övriga förvaltning. Tillgångsfördelningen i respektive portfölj har hållits oförändrad.

Februari blev en månad med historiska insikter och strategiska överväganden för Europa. De långsiktiga konsekvenserna av de senaste händelserna är svåra att överblicka, men en omedelbar slutsats är klar: Europa måste stärka sin förmåga att hantera både nuvarande och framtida hot utan att förlita sig på amerikansk hjälp. Fokus ligger nu akut på att rusta militärt men både Vance's tal i München och Musks flitiga flirtande med Europas ytterhöger visar att dagens hotbild är mer mångfacetterad än någonsin. Vi har sedan länge vant oss vid rysk hybridkrigföring, inklusive digitala påverkansoperationer, men den senaste månaden har visat att även de vi betraktat som vänner kan ha intresse av att försvaga oss. Uttrycket "America has no permanent friends or enemies, only interests" har tyvärr sällan passat bättre.

Enigheten verkar i alla fall för stunden vara stor bland europeiska ledare. Tillsammans är vi starka, både militärt, politisk och ekonomisk. Att bygga långsiktiga relationer med grannar är en mer pålitlig modell än att förlita sig på makthavare på andra sidan Atlanten, där sentimentet (snabbt) kan skifta. Ett verkligt oberoende kräver dock inte bara ökade försvarsutgifter utan också stora investeringar i inhemsk försvarsteknologi. Europeiska försvarsaktier har också rusat på börsen under månaden. Men även om spetskompetens finns, saknas bredd och djup. Bland världens 20 största försvarsföretag är mindre än en handfull europeiska. Sammanslagningar över nationsgränserna kommer troligen krävas och här riskerar politisk kohandel att sätta stopp för snabba beslut när vinnarna ska delas upp mellan länder.

Om vi snabbt kan enas om en modell för att genomföra de nödvändiga investeringarna kan det också bli den tillväxtinjektion som Europa behöver vilket i förlängningen kan komma att öka vår konkurrenskraft. Vi får inte hamna i samma fälla som efter pandemin. (Vad hände med alla löften om upprustad sjukvård, beredskapslager, etc). Med fred i Ukraina kan även det militära hotet snabbt försvinna från både det allmänna medvetandet och den politiska dagordningen – i alla fall i unionens södra delar.

På aktiemarknaden har nu de amerikanska storbolagen rapporterat resultatet för fjärde kvartalet 2024. Tillväxttakten i vinsterna uppgick till nästan 18% vilket är den högsta nivån sedan 2021. Halvledarjätten Nvidia var särskilt i blickfånget men trots en bruttomarginal på över 70% och 78% vinsttillväxt handlades aktien ned något efter rapporten. Kursutvecklingen har varit sidledes de senaste åtta månaderna. I vår värld är det en varning om hur högt ställda marknadens förväntningar är på bolaget och sektorn i stort. Vi bibehåller vår undervikt mot de amerikanska tech-drakarna. Sammantalet är magnificent 7 bland månadens förlorare på aktiemarknaden och har tillsammans backat nästan 9%. Europeiska aktier har fortsatt att överprestera USA, drivet av förhoppningar om ett snabbt fredsavtal i Ukraina och eventuella lättnader i den tyska skuldbromsen efter valet. De senaste händelserna indikerar att kortsiktig besvikelse kan ligga i korten, men vi tror fortsatt på Europa som en intressant marknad i ett globalt perspektiv.

I skuggan av månadens Trump-drivna nyhetsflöde höll Kinas president Xi ett möte med tunga entreprenörer, främst från tekniksektorn. Budskapet var en mer stödjande hållning till privat företagande och Xi framhöll vikten av teknologisk innovation som ett fokusområde för Kinas tillväxtmodell. Kinesiska teknikaktier har gått som tåget sedan nyheterna kring DeepSeek och Hang Sengs teknologiindex har överpresterat den tekniktunga Nasdaqbörsen. Med höga amerikanska värderingar och ett Europa som ligger efter i innovationstakt är det inte konstigt att AI investerare vänder blickarna mot Kina.

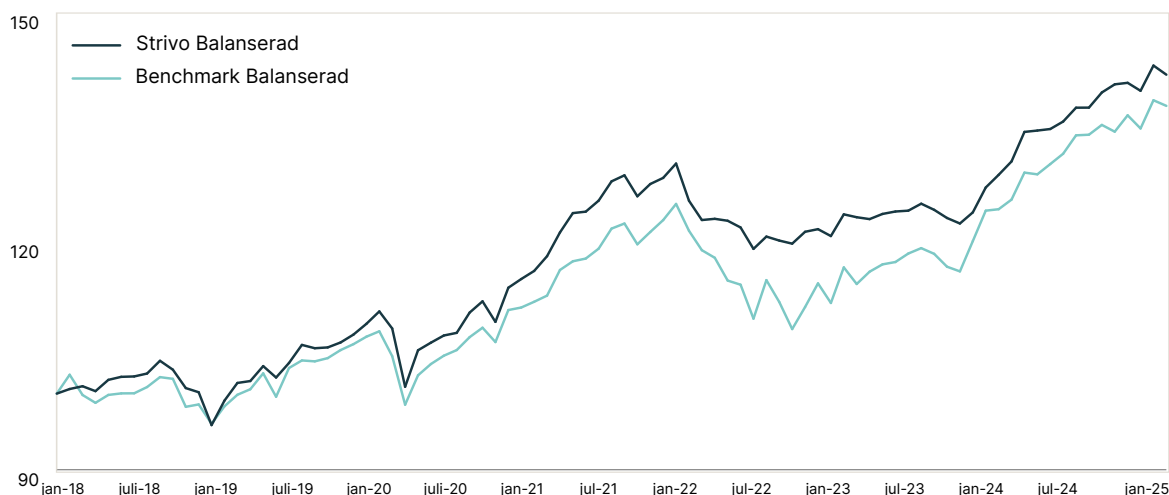
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Strivo Balanserad

Placeringsinriktning

Strivo Balanserad är en aktivt förvaltda 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%	-0,84%											1,52%	41,92%

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.

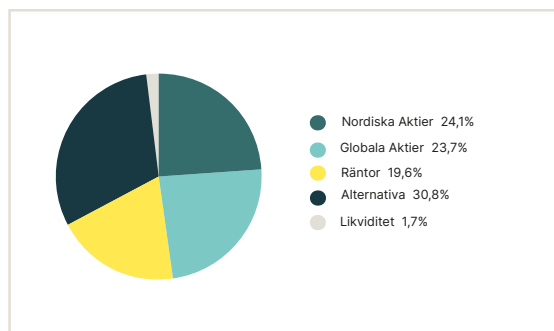
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	24,1%
Clieus Småbolag A	5,7%
Lannebo Sverige Plus	6,7%
Sensor Sverige Select	11,7%
Globala Aktier	23,7%
Carnegie US Small & Micro Cap	1,8%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
INVECO FDS SIC-INVECO EM MKTS EX-CHN EQTY FD-A	1,9%
Invesco Pan European Small Cap Equity	5,3%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	2,9%
MS INVF Global Opportunity A USD	4,3%
Storebrand Global Value A	7,5%
Räntor	19,6%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,1%
Enter Cross Credit A	1,9%
IKC Avkastningsfond	5,0%
Sensor Räntefond A	4,7%
Spiltan Räntefond Sverige	5,0%

Alternativa	30,8%
Alcur	6,8%
Atlant Opportunity	10,3%
Excalibur Fixed Income A	10,5%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	3,2%
Likviditet	1,7%

Tillgångsfördelning



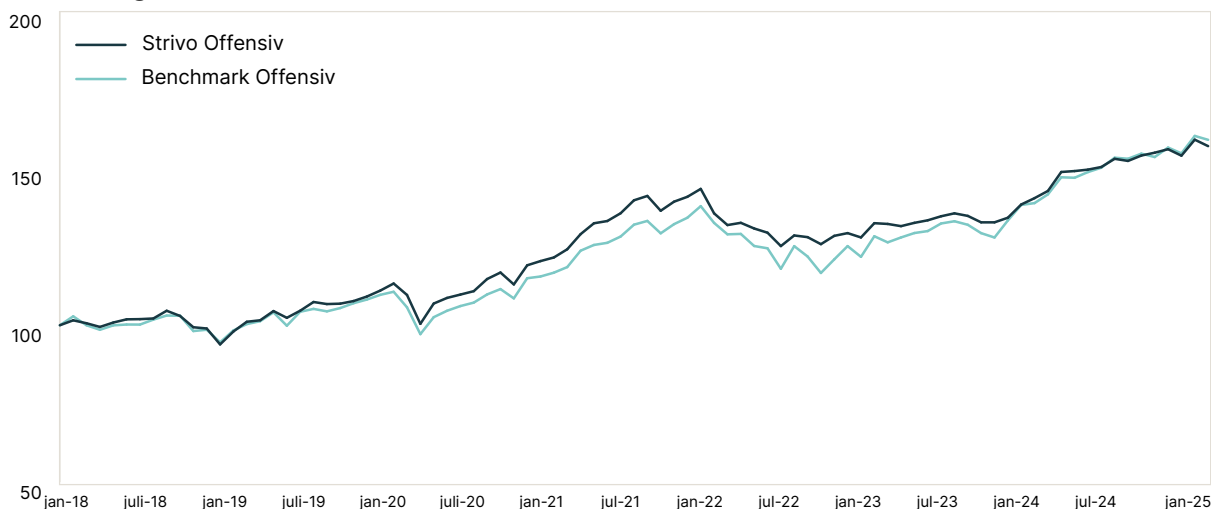
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

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%	-1,30%											1,97%	57,14%

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.

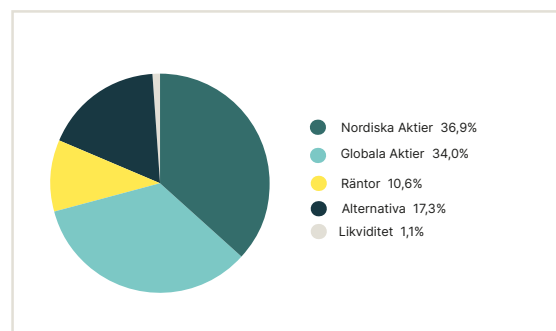
*Ackumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	36,9%
Clieus Småbolag A	7,9%
Lannebo Sverige Plus	11,8%
Sensor Sverige Select	17,1%
Globala Aktier	34,0%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,2%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	7,4%
INVECO FDS SIC-INVECO EM MKTS EX-CHN EQTY FD-A	1,9%
Invesco Pan European Small Cap Equity	6,3%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	2,9%
MS INV Global Opportunity A USD	5,7%
Storebrand Global Value A	7,5%
Räntor	10,6%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,0%
IKC Avkastningsfond	7,0%
Sensor Räntefond A	1,6%

Alternativa	17,3%
Alcur	5,4%
Atlant Opportunity	5,8%
Excalibur Fixed Income A	4,1%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,1%
Likviditet	1,1%

Tillgångsfördelning



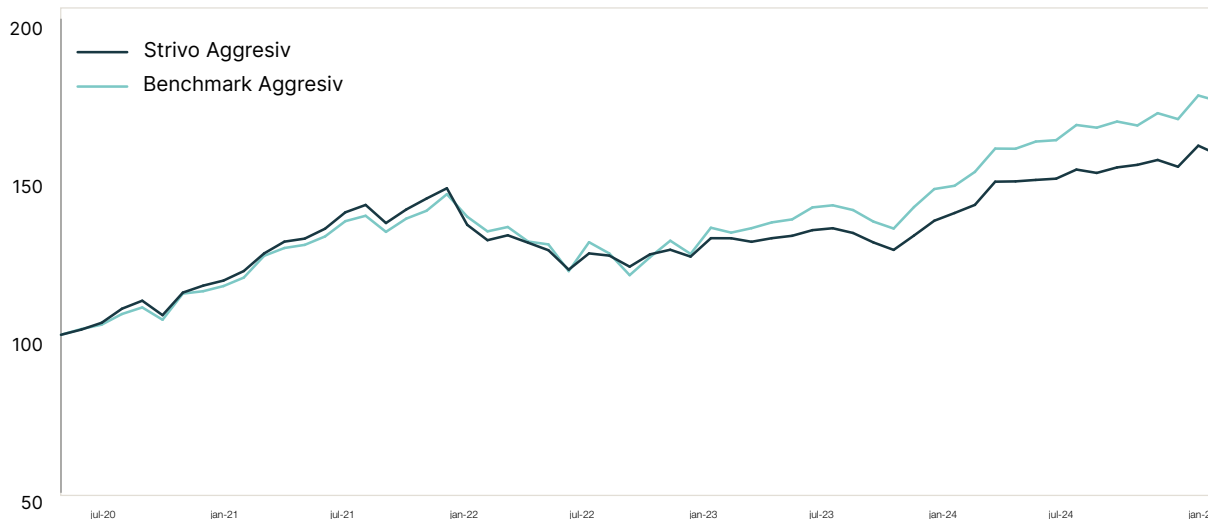
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

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%											2,45%	56,92%

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.

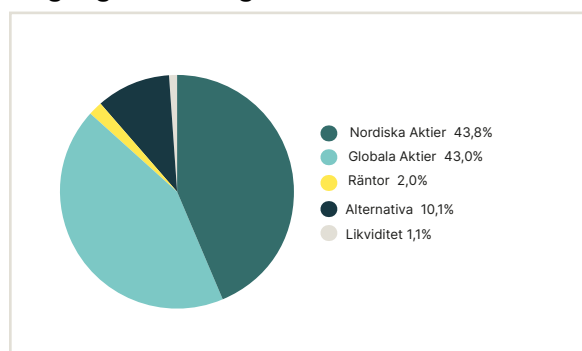
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 juni 2020

Fondfördelning

Nordiska Aktier	43,8%
Clens Småbolag A	9,7%
Lannebo Sverige Plus	13,9%
Sensor Sverige Select	11,8%
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	7,6%
INVESCO FDS SIC-INVESCO EM MKTS EX-CHN EQTY FD-A	2,9%
Invesco Pan European Small Cap Equity	6,8%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	6,5%
MS INV Global Opportunity A USD	6,5%
Storebrand Global Value A	9,9%
Räntor	2,0%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,0%

Alternativa	10,1%
Atlant Opportunity	3,2%
Excalibur Fixed Income A	5,9%
Meriti Neutral A	1,0%
Likviditet	1,1%

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo