

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning april 2024

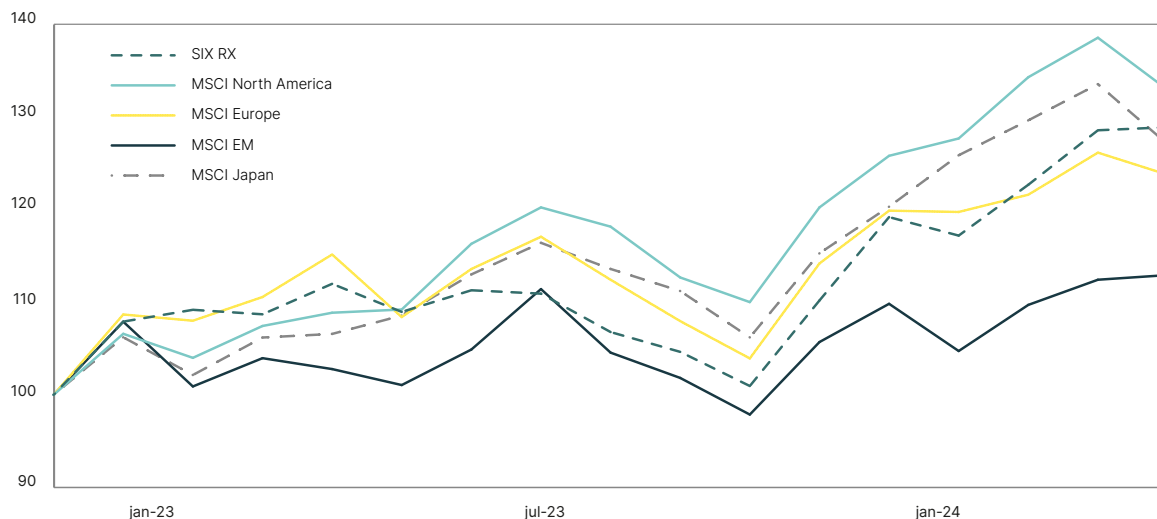
Aktiemarknaderna har backat under månaden, men skillnaderna har varit stora. Strivos diskretionära portföljer har dock fortsatt att utvecklas marginellt bättre än respektive jämförelseindex. Balanserad steg med 0,1 procent, Offensiv med 0,2 procent och Aggressiv med 0,1 procent. Sedan årsskiftet har den absoluta avkastningen dock legat på en hög nivå med 5,9, 7,7 samt 9,1 procent, vilket är bättre än jämförelseindexen.

Nästan alla regioner sjönk i april, speciellt den tidigare vinnaren Japan, som utvecklades sämst. Emerging Markets steg något, medan Europa sjönk minde än Nordamerika. Efter fyra månader är det dock en omvänd ordning som gäller; Nordamerika har utvecklats bäst, marginellt före Japan, medan Emerging Markets har gått sämst. Jämfört med de olika regionerna hamnar faktiskt den svenska aktiemarknaden först med sina goda 8,1 procent, men till följd av den svaga kronan som har tappat drygt 9 procent, blir det tvärtom en sistaplats om en valutajustering görs.

I april har endast en affär gjorts, nämligen köpet av Finserve Global Security, delvis på bekostnad av den indexlika Öhman Global, samt Morgan Stanleys techfond Global Opportunity. Affären är föranledd av ökande regionala spänningar i världen, som knappast lär bli färre i närtid, men inriktningen är inte snävt försvarsindustri-relaterad, utan snarare bredare på säkerhetslösningar. Som oftast med nya fonder är de initiala andelarna i portföljerna små.

Under april har guldpriset stigit en del, vilket i kombination med den starka dollarn, har bidragit till att AuAg Precious Green har utvecklats starkt. Lannebo Sverige Plus har dessutom lyft Sverige-delen. Vad gäller portföljernas övriga fonder har tyvärr ett flertal backat något (utan några speciella "bottennapp") och de övriga har bara stigit marginellt.

När Powell gjorde sin "pivot" i november förra året meddelade han triumfatoriskt att han räknade med tre sänkningar, vilket finansmarknaderna glädjerusigt överraskande översatte till sex-sju. Ett halvår senare och flera något högre makro-siffror än väntat, bland annat rörande den obrutet starka arbetsmarknaden, har de förväntade sänkningarna justerats ned till två av en motvillig marknad, med pågående diskussioner om ännu färre. Tankarna leder till sagan om Mäster Skräddare, där en förhoppningsfull gubbe går till en skräddare för att få en rock uppsydd, men när han återvänder utlovas han flera gånger gradvis mindre och mindre klädesplagg vid senare tillfällen... Att Europa och speciellt inte Sverige befinner sig i samma läge riskerar att ställa till stora problem via växelkursen. Som tidigare har nämnts har kronan tagit stryk mot dollarn och om sänkningar skall ske i maj eller juni, som verkar aktuellt, riskerar försvagningen blir ännu större. På senaste tiden har det dock kommit hyggligt säkra indikationer (vikande NFIB Hiring Intentions och NFP) på att arbetsmarknaden (till slut) är på väg att bromsa. Gissningsvis får därmed Federal Reserve tillfälle till en första sänkning om någon eller några månader. En av invändningarna mot att Fed bör genomföra några sänkningar alls före valet är att detta kan ses som ett politiskt ställningstagande. 2008, när Finanskrisen var ett faktum, sänkte Fed räntan i september, vilket ledde till en del kritik. Noterbart är också att en diskussion om nivån på den amerikanska skuldsättningen åter har blossat upp, jag har tappat räkningen för vilken gång i ordningen det är sedan Finanskrisen. "Alla" vill ju tydligen ha ned dollarn, det vill säga politiker och ekonomer från de flesta tänkbara länder, men för mig verkar detta som en gigantisk motsägelse. "Hela resten av världen ligger kort dollar", som en gammal kollega och vän uttryckte sig, "och ingen kan göra något åt läget", utbrast en annan. När Trump var president hade han svårt att fatta att dollarstyrka är en bieffekt av statusen som världens reservvaluta (och en förutsättning för



att kunna skuldsätta USA upp över öronen), men inte heller Biden har signalerat åtgärder för att reducera skulden. Så den lär nog bestå under överskådlig tid.

Lagom till köpet av säkerhetsfonden Global Security lossnade äntligen det amerikanska hjälp-paketet. Utan att förringa stödet på 61 miljarder USD var det dock kanske inte direkt "krigsavgörande" på kort sikt, fronten hade knappast kollapsat utan hjälpen, men signalen är säkert betydelsefull för stridsmoralen (för försvarare, men också angripare). Vinner Trump i november blir det måhända slut på amerikansk hjälp, men den europeiska handlingsförklaringen tycks i någon mån ha släppt, kanske när politikerna till sist väl har insett att Europa har en mer än sju gånger större ekonomi än Ryssland. EU har beslutat om stöd på 50 miljarder euro och en fond på 100 miljarder har föreslagits (i slutänden handlar det mesta om ekonomi). Frågan är dock om detta kommer att vara avgörande för ett slut på kriget? När den ukrainska offensiven kom i gång trängdes optimistiska bedömare med sina linjaler och förklarade hur kriget skulle vinnas, vilket gjorde mig en smula hoppfull, men mer tvivlande. När den ekonomiska hjälpen sedan uteblev och Kreml blev desto mer högljudd dämpades bedömarna väsentligt, men fortsatte göra bedömningar med kartor och linjaler. Total seger på slagfältet(?) för endera sidan (eller en "frusen konflikt") tycktes vara de enda existerande utfallen. Så kom midsommaren och den tidigare Wagner-ledaren Pregozhins protest-marsch mot Moskva. Plötsligt fanns tydligen även alternativet "statskupp" (eller liknande). Att styrkorna, även förmodat lojala, plötsligt ställde sig vid sidlinjen skrämde uppenbarligen Putin från vettet, trots att han inte var egentlig måltavla i uppgörelsen, som kan liknas vid ett gäng-krig. Det ryska samhället må vara totalitärt, men regimen håller ytterst noga koll på olika typer av "opinionsuttryck", som ändå bubblar upp. Ett av otaliga exempel på detta är "äggkrisen" (som tydligen få icke-ryssar känner till). En kombination av sanktionseffekter och hög inflation gjorde ägg till en bristvara för den ryska allmänheten under förra halvåret. Detta kunde kanske tyckas vara en bisak, men eftersom regimen i alla lägen har försökt spela ned betydelsen av kriget (och de skyhöga förlustsiffrorna), bedömdes läget till slut så allvarligt att Putin själv tvingades be allmänheten om ursäkt (!) i TV i januari. Den ryska ekonomin stagnerade redan på 2010-talet och med en officiell inflation på drygt 7 procent (och styrräntor på 16 procent) stod det säkert inte högst upp på Kremels prioritetlista att behöva påminna allmänheten om att sanktionerna (och kriget) var skuld till att en uppskattad basvara steg med mer än 60 procent. Från början berömde sig Putin om att skapa både ekonomiska förbättringar och "politisk stabilitet",

sedan länge har dock ryssarna fått nöja sig med en av de båda och sedan terrorattentatet i Moskva inga alls. Det finns således inga skäl för ryssarna att behålla ett autokratiskt styre (förutom regimen avsevärda våldsmonopol). Självfallet är medvetenheten hög i Kreml om det här. Putin fruktar inte yttre fiender, men gång på gång under 1900-talet avsatte landets makthavare av interna krafter. Efter att ha flytt Moskva förra midsommaren liknade Putin till och med sig själv vid den sista tsaren, Nicholas II, i en TV-sänd vädjan till den egna befolkningen. Jag är av åsikten att det borde räcka för Ukraina att "bara" hålla ut, förhoppningsvis med stöd av Europa, så kommer Rysslands snabbt ökande problem så att säga "ta hand om sig själva". På lite sikt kommer de demografiska problemen, som jag har skrivit om tidigare, så gott som oundvikligen att överskugga de ekonomiska. Även om inte "bristfällig nyhetsrapportering", som ovan, direkt hör till "cybersäkerhet" är även detta område av intresse för Global Security. För närvarande är andelen drygt 10 procent.

Vad gäller den reala ekonomin och de finansiella marknaderna råder, precis som så ofta, "upp-och-nedvända världen". I USA talar bedömare om motvind för börserna till följd av Feds uppskjutna räntesänkningar, medan minskande BNP och stigande varsel bereder vägen för svenska räntesänkningar och gläder därmed aktiemarknaden. Med en dåres envishet vidhåller jag att krisräntor, om det nu kommer, knappast lär gynna börserna. Inte heller ser kvartalsrapporterna ut att erbjuda någon större hjälp, i alla fall så här långt; liksom boksluten har de amerikanska rapporterna "bara" indikerat en något sämre nivå för vinster jämfört med förväntade utfall än genomsnittet, medan svenska bolag åter tycks hamna på riktigt låg nivå, knappt 60 procent (mot genomsnittligt utfall på drygt 80). Jag sitter kvar med fingret på säljknappen, precis som förra månaden...

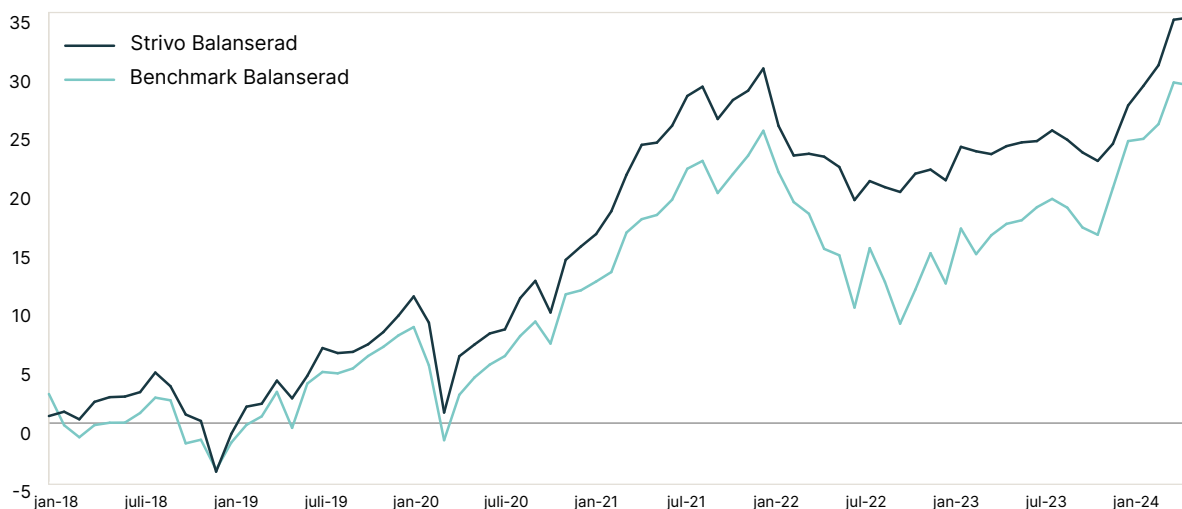
Peter Eklöf, Portföljförvaltare

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

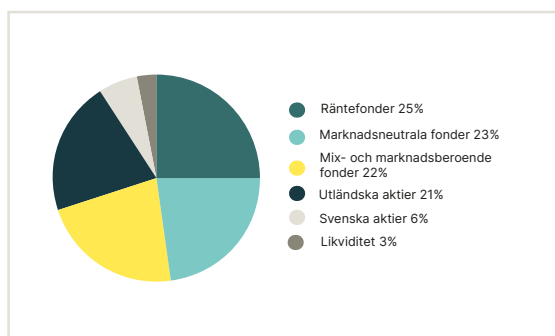
	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
2020	1,49%	-2,03%	-7,05%	4,75%	0,95%	0,88%	0,32%	2,47%	1,34%	-2,41%	4,10%	1,00%	5,39%
2021	0,92%	1,67%	2,64%	2,10%	0,15%	1,17%	2,02%	0,62%	-2,14%	1,28%	0,63%	1,47%	11,55%
2022	-3,75%	-2,02%	0,13%	-0,21%	-0,72%	-2,31%	1,36%	-0,44%	-0,34%	1,30%	0,29%	-0,75%	-7,32%
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%
2024	1,31%	1,37%	2,97%	0,13%									5,89%

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.

Fondfördelning

Svenska aktier	6%	Räntefonder	25%
Aktiespararna Direktavkastning	2,3%	Excalibur	15,1%
Cliens Småbolag	1,6%	IKC Avkastningsfond	5,3%
Lannebo Sverige Plus	2,3%	Sensor Räntefond	4,7%
Utländska aktier	21%	Likviditet	3%
Coeli Global Select R	2,5%		
Danske Invest Global Index SA	1,2%		
MS INVF Global Opportunity	2,2%		
Storebrand Global Value	5,2%		
Finserve Global Security	1,0%		
Storebrand USA A	6,1%		
Länsförsäkringar USA Aktiv A	1,0%		
Didner & Gerge US Small and Microcap	0,5%		
Storebrand Japan A SEK	1,0%		
Mix- och marknadsberoende fonder	22%		
Sensor Select	10,4%		
Prior Nilsson Idea	10,4%		
Coeli Absolute European Equity	0,7%		
AuAg Precious Green A	0,8%		
Marknadsneutrala fonder	23%		
Atlant Opportunity	20,1%	Förvaltare	Peter Eklöf
Man GLG Emerging Markets Corporate Credit	3,0%	Startdatum	1 januari 2018
		Förvaring	Depå hos Strivo

Tillgångsfördelning

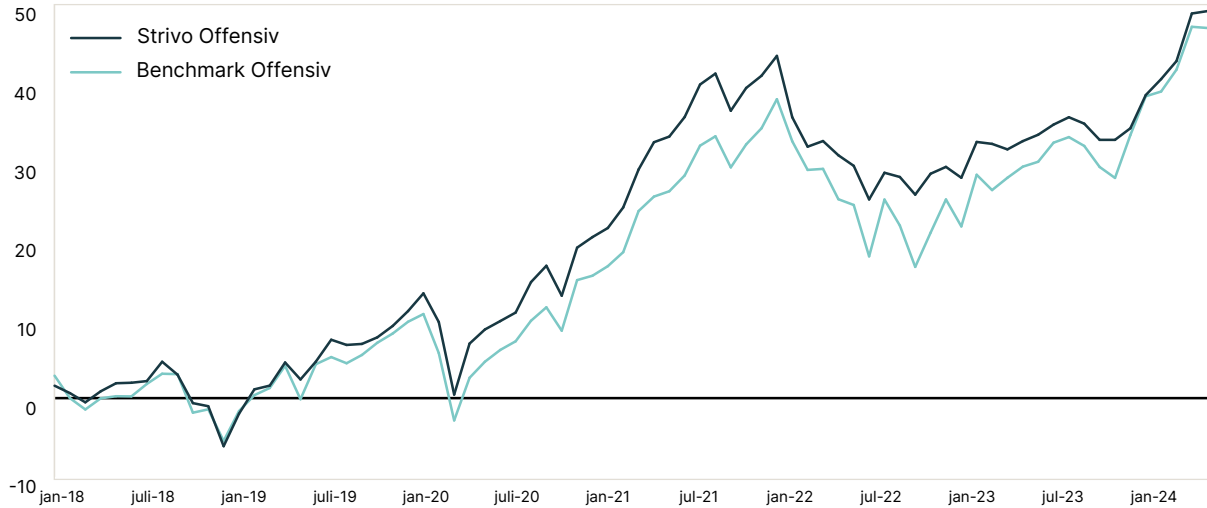


Strivo Offensiv

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	Totalt
2020	2,03%	-3,22%	-8,41%	6,45%	1,68%	0,98%	0,99%	3,49%	1,81%	-3,26%	5,40%	1,13%	8,47%
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%
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%
2023	3,56%	-0,18%	-0,53%	0,80%	0,61%	0,96%	0,70%	-0,60%	-1,53%	-1,23%	2,37%	3,14%	8,21%
2024	1,46%	1,63%	4,24%	0,20%									7,70%

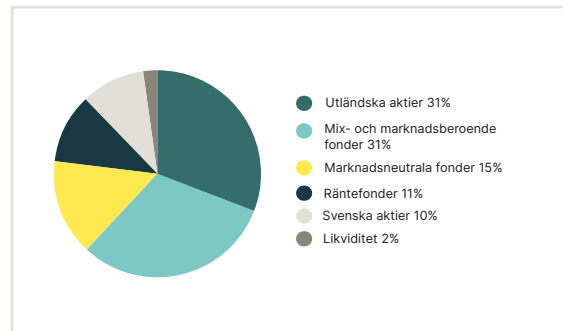
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	10%
Aktiespararna Direktavkastning	4,6%
Cliens Småbolag	2,0%
Lannebo Sverige Plus	3,7%
Utländska aktier	31%
Öhman global Hållbar	0,9%
Coeli Global Select R	6,2%
Danske Invest Global Index SA	4,7%
MS INVF Global Opportunity	3,5%
Storebrand Global Value	6,5%
Finserve Global Security	1,5%
Storebrand USA A	4,4%
Länsföräkringar USA Aktiv A	1,0%
Didner & Gerge US Small and Microcap	1,0%
Storebrand Japan A SEK	1,0%
Mix- och marknadsberoende fonder	31%
Sensor Select	14,6%
Prior Nilsson Idea	14,2%
Coeli Absolute European Equity	0,6%
AuAg Precious Green A	1,2%
Marknadsneutrala fonder	15%
Atlant Opportunity	12,7%
Man GLG Emerging Markets Corporate Credit	2,0%

Räntefonder	11%
Excalibur	7,8%
Sensor Räntefond	3,7%
Likviditet	2%

Tillgångsfördelning



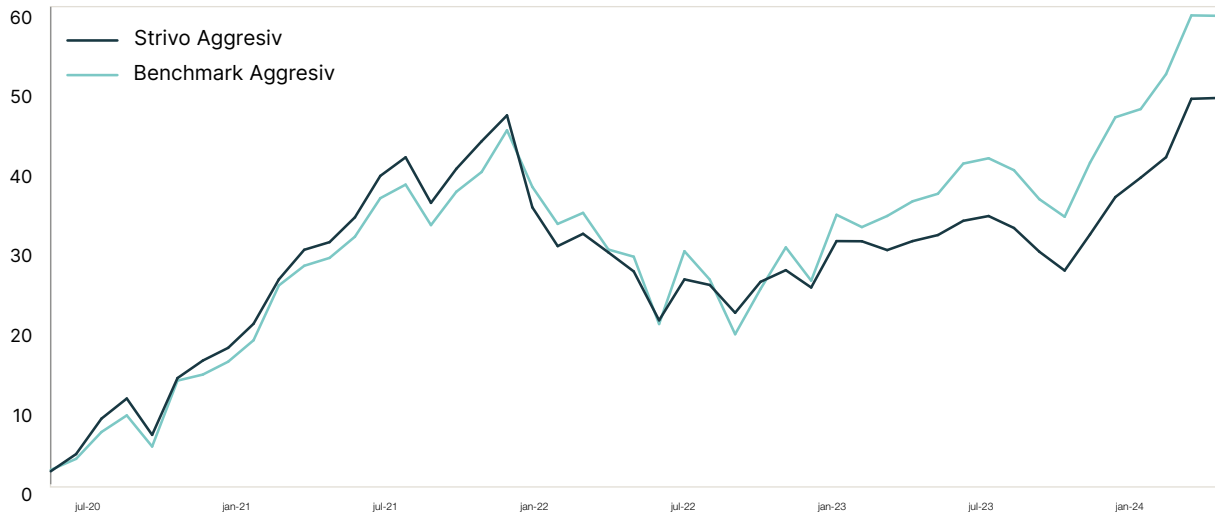
Förvaltare	Peter Eklöf
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

Strivo Aggressiv

Placeringsinriktning

Strivo Aggressiv är en aktivt förvaldat 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	Totalt
2020	-	-	-	-	-	1,64%	2,12%	4,28%	2,34%	-4,13%	6,73%	1,94%	15,55%
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%
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%
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%
2024	1,80%	1,85%	5,20%	0,06%									9,15%

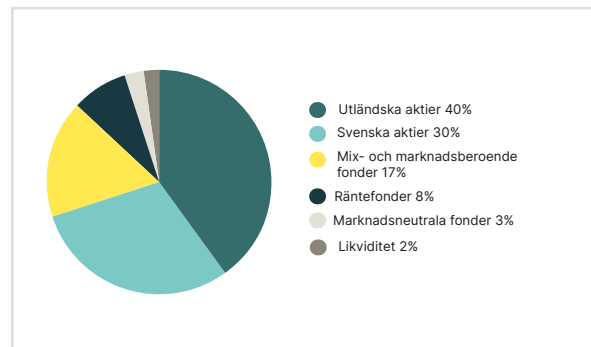
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	30%
Aktiespararna Direktavkastning	9,2%
Cliens Småbolag	2,6%
Spiltan Aktiefond Stabil	8,6%
Lannebo Sverige Plus	9,2%
Utländska aktier	40%
Öhman global Hållbar	1,8%
Coeli Global Select R	7,9%
Danske Invest Global Index SA	3,2%
MS INVF Global Opportunity	5,2%
Storebrand Global Value	8,4%
Finserve Global Security	2,0%
Storebrand USA A	4,5%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	1,5%
Didner & Gerge US Small and Microcap	1,5%
Cicero-Optimum US ESG A	3,1%
Storebrand Japan A SEK	1,4%
Mix- och marknadsberoende fonder	17%
Sensor Select	7,7%
Prior Nilsson Idea	6,3%
Coeli Absolute European Equity	1,6%
AuAg Precious Green A	1,4%
Marknadsneutrala fonder	3%
Atlant Opportunity	3,2%

Räntefonder	8%
Excalibur	5,8%
Sensor Räntefond	2,3%
Likviditet	2%

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Peter Eklöf
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo