

Förvaltarkommentar

Strivo Modig - augusti 2025

Förvaltarkommentar

Under augusti klättrade världens börser vidare uppåt under låg volatilitet. Världindex steg med 2.5% (-0.86% i SEK) samtidigt som svenska börser och SIX RX steg med 1.0%. Amerikanska S&P 500 noterade återigen ett nytt all-time-high och avslutade månaden med en uppgång på 1.9% (-1.5% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan med dryga 3% mot dollarn och 1% mot euron. Samtliga portföljer utvecklades positivt under månaden: Trygg (0.1%), Modig (0.25%), Dynamisk (0.1%).

Under månaden har vi plockat hem årets vinster på räntesidan och placerat dessa i absolutavkastande hedgefondstrategier med låg exponering mot både aktie- och räntemarknaden.

Vid månadsskiftet har vi även initierat affärer där vi byter ut våra tillväxtmarknadsfonder – Invesco Emerging Markets Equities och Sparinvest Ethical Emerging Market Value – mot 107 Trackercertifikat Emerging Market Value. Samtidigt byts Storebrand Global Value ut mot 109 Trackercertifikat Globala Högutdelare. Den underliggande förvaltningsstrategin i våra trackercertifikat har fungerat mycket väl i rådande marknadsmiljö och levererat god avkastning till låg risk.

I Modig och Dynamisk har vi efter sommars halvårsrapporter beslutat att göra några justeringar i aktieportföljen. B2 Impact och TGS avyttras, samtidigt som Essity plockas in. Vi har även ökat på positionerna i Profoto och Stillfront.

I den Dynamiska portföljen har vi köpt skydd mot en kortsiktig sättnings på den amerikanska marknaden genom en säljoption på S&P 500 index med 3 månaders löptid.

Augusti blev ännu en stark månad för globala aktier. Amerikanska S&P 500 index noterade nya rekordnivåer efter avslutningen på ytterligare en fin rapportssäsong. Även det amerikanska småbolagsindexet Russel 2000 steg med ca 7%, drivet av förväntningar om sänkta styrräntor och stärkta vinstutsikter för bolagen.

Efter vårens turbulens har marknaden, sin vana trogen, gått från en ytterlighet till en annan. Volatiliteten på aktiemarknaden har sjunkit tillbaka till nivåer som vi inte sett sedan februari och VIX, som mäter marknadens förväntning om prisrörelser den kommande månaden, har noterat nivåer under 15. Jarome Powells sista tal som FED-ordföranden vid den årliga centralbankskonferensen i Jackson Hole tolkades som "duvaktigt" och nu prissätter marknaden en återstartad sänkingscykel med en första räntesänkning i september. Vi är i ett läge där "dåliga nyheter är bra nyheter" och marknaden drivs av förväntningar om penningpolitisk stimulans. Detta kan naturligtvis snabbt förändras om underliggande makrodata försämrats i alltför snabb takt, vilket i så fall kan skifta fokus mot oro för tillväxten.

Många prognosmakare är nu positiva till amerikanska aktier men som investerare behöver man göra en avvägning mellan å ena sidan stark vinsttillväxt och positivt momentum, och å andra sidan höga värderingar och koncentrationsrisker mot teknologisektorn. Säsongsmässigt går vi in i en svag period för aktiemarknaden och med den kraftfulla återhämtning vi fått sedan april ser manegen ut att vara krattad för vinsthemtagningar under hösten. Vi förväntar oss även att effekten av tullarna ska börja dyka upp i de amerikanska bolagens Q3 rapporter. Vi har därför köpt billigt skydd mot en kortsiktig sättnings på den amerikanska börsen, i den del av förvaltningen som har möjlighet att nyttja optioner.

I efterdyningarna av det upphäussade Alaska-mötet tycks Trumps försök att mäkla fred i Ukraina fortsatt fruktlös. Det blev likväl återigen uppenbart att Trump verkar ha kusligt mycket gemensamt med sin ryske "kollega". I många avseende mer än med sina allierade stats- och regeringschefer. De auktoritära tendenserna märks även i administrationens allt djärvare försök att stärka sitt grepp om statsapparaten. Bland annat genom de senaste attackerna mot

FED men även den godtyckliga användningen av nationalgardet för polisiära uppgifter. Allt detta utgör en fond av ökade politiska risker som marknaden i dagsläget tycks blunda för – men som icke desto mindre bör tas på allvar.

Vänder vi blicken mot Europa har rapportssäsongen varit klart svagare jämfört med den starka utvecklingen på andra sidan Atlanten. Samtidigt erbjuder regionen lägre relativa värderingar och potentiellt stöd från kommande finanspolitiska storsatsningar mot infrastruktur och försvar. Vi ser fortsatt värde i bredare diversifiering inom det globala aktiebenet och europeiska aktier förblir därför en av hörnstenarna i våra portföljer. Vi behåller också en övervikt mot småbolag som fortsätter att se attraktiva ut och även levererat fin avkastning hittills i år.

Månaden har som sagt präglats av sjunkande volatilitet och ökad riskvilja. På kreditsidan innebär detta sjunkande kreditspreadar. Tittar vi på iTraxx Europe, som är en bra indikator för europeiska kreditrisker, har spreadarna nu krympt ihop ytterligare och handlas kring de lägsta nivåer som vi sett sedan finanskrisen. Med en fin utveckling i vår kreditportfölj har vi därför valt att plocka hem årets vinster och placera dessa i absolutavkastande hedgefondstrategier med lågt beta mot både aktie- och obligationsmarknaden. Vi ser detta som en taktisk vinsthemtagning och bibehåller i övrigt oförändrad allokering mot räntor med en övervikt mot nordiska företagsobligationsfonder.

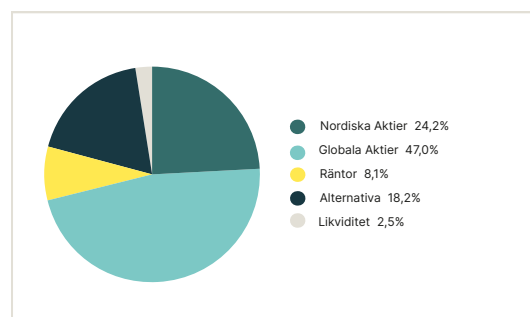
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem bäst utvecklade

Fonder	Utveckling
1 Skagen Vekst A (NOK)	1,3%
2 FIRST Nordisk Högränta	0,6%
3 Invesco Physical Gold ETC	0,4%
4 U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	0,4%
5 Spiltan Räntefond Sverige	0,3%

Aktier	Utveckling
1 GN Store Nord AS	21,9%
2 H. Lundbeck B	16,3%
3 NILFISK HOLDING	15,0%
4 Essity B	6,3%
5 Volvo Car AB B	6,1%

Tillgångsfördelning

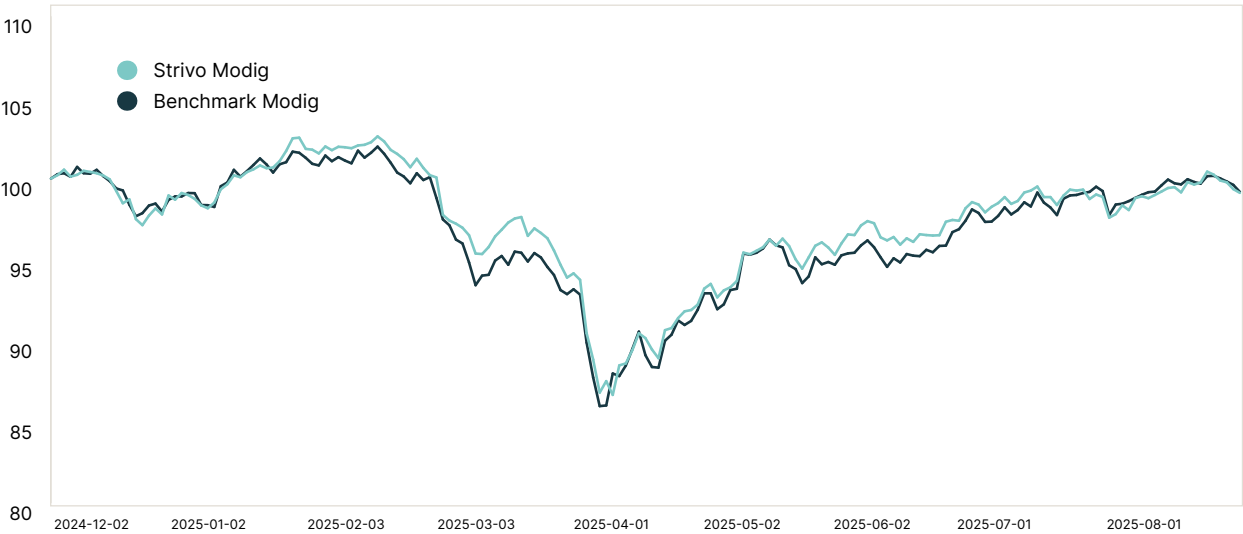


Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges här är framtagen av Strivo AB med org. nr. 556759-1721 ("Bolaget") och återger Bolagets bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma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

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 29 augusti 2025



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%	0,25%					1,38%	-0,86%
2025 BM**	3,69%	-1,47%	-7,20%	-1,05%	3,21%	1,94%	2,62%	-0,06%					1,23%	-0,82%

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. Världsinde (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett ränteindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 50/25/25 för Modig.

Fördelning

Nordiska Aktier	24,2%
AFRY AB	1,0%
Elekta B	1,1%
Essity B	1,7%
GN Store Nord AS	1,2%
H. Lundbeck B	1,3%
Lindex Group	1,0%
Mowi ASA	2,0%
New Wave Group B	1,1%
NILFISK HOLDING	1,0%
Nordea Bank Abp	2,3%
Profoto Holding	0,9%
RVRC Holding	1,2%
Securitas B	2,1%
SSAB B	1,6%
Stillfront Group	1,3%
Volvo B	2,2%
Volvo Car AB B	1,3%
Globala Aktier	47,0%
107 Trackercertifikat Emerging Market Value	6,9%
109 Trackercertifikat Globala Högutdelare	8,7%
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	4,3%
Invesco Pan European Small Cap Equity	10,4%
Skagen Vekst A (NOK)	7,0%
Swedbank Robur Globalfond A	9,7%

Räntor	8,1%
FIRST Nordisk Höggränta	4,1%
Spiltan Räntefond Sverige	4,1%
Alternativa	18,2%
Alcur	4,3%
Excalibur Fixed Income A	5,0%
Invesco Physical Gold ETC	5,0%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	3,9%
Likviditet	2,5%
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024