

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning april 2025

April präglades av historiskt hög volatilitet på världens börser drivet av fortsatt amerikansk policyosäkerhet på handelsområdet. Under månaden steg världsindex med 0,93% (-3,0% i SEK), efter en kraftig återhämtning under de två sista handelsveckorna. Handeln var mycket slagig och som värst var världsindex ned över 10%. Under månaden backade SIX RX med 0,41% samtidigt som amerikanska S&P 500 föll med 0,76% (-4,5% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan återigen mot dollarn men försvagades något mot euron.

Samtliga portföljer utvecklades negativt under månaden: Balanserad (-0,66%), Offensiv (-0,90%), samt Aggressiv (-1,1%). Inga affärer har gjorts i portföljerna under månaden.

Marknadsutvecklingen under april präglades helt av den eskalerande handelskonflikten mellan USA och större delen av omvärlden. När Donald Trump den 2 april steg upp på podiet i Vita husets rosenträdgård för att hålla sitt länge aviserade tal som väntade bringa klarhet i riktningen för landets handelspolitik höll världen andan. Trump hade i förväg deklarerat den 2 april som "Liberation Day" – dagen då USA skulle frigöra sig från de upplevda orättvisor som man utsatts för på handelsområdet och som berövat landet på både industriell kapacitet och ekonomiskt välstånd – men det stod snart klart att marknaden grovt underskattat både omfattningen och nivån på de planerade tullarna. Reaktionerna lät inte vänta på sig. Aktiemarknaden föll kraftigt under de efterföljande fyra handelsdagarna. Det breda S&P 500-indexet tappade över 12 procent, samtidigt som räntorna på amerikanska statsobligationer steg markant.

När aktieskärmen lyser blodrött brukar amerikanska statsobligationer och dollar utgöra en trygg hamn där investerare kan ligga för ankar i väntan på att stormen ska bedarra. Intressant nog har den senaste marknadsturbulensen brutit mot denna dynamik. Dollarn har kontinuerligt försvagats under året och marknadsreaktionerna indikerar en tydlig förtroendekris för USA där investerare hämtar hem kapital från den amerikanska marknaden en masse.

Möjligen var det denna kapitalflykt och mer specifikt från amerikanska statspapper som fick Trump-administration att snabbt backa från de tullnivåer som aviserades på

"Liberation Day". Först genom att skjuta upp de "ömsesidiga" tullarna med 90-dagar, och sedan genom en rad uttalanden kring potentiella undantag. Även om tullarna mot Kina i skrivande stund fortfarande ligger på hissnande 145% bedömer marknaden nu att vi har passerat toppen av osäkerheten och att handelspolitiken rör sig i en mer förutsägbar riktning.

Den centrala frågeställningen framöver är tudelad: dels hur stor den redan uppkomna skadan är, dels hur snabbt tullarna kan normaliseras. Administrationen har upprepade gånger indikerat att nya handelsavtal är på gång, men förtroendet är allvarligt skadat och marknaden efterfrågar konkreta resultat.

Som vi noterade i föregående månadskommentar har även osäkerheten i sig ett pris – i form av minskad aktivitet hos företag och konsumenter. Detta har nu också börjat synas i ledande indikatorer. Konsumentförtroendet i USA har under månaden fallit till nivåer som senast noterades under pandemin, samtidigt som företagets vinstförväntningar har reviderats ned kraftigt.

Vi förväntar oss att försvagningen i ledande indikatorer även kommer att börja återspeglas i den hårda statistiken under kommande kvartal. En fingervisning om detta kom i första kvartalets BNP statistik som visade att den amerikanska ekonomin krympte för första gången sedan 2022. Trots kraftigt ökad risk för en amerikansk recession och inbromsning i den globala tillväxten har aktiemarknaden återhämtat sig starkt de senaste veckorna. S&P 500 handlas vid månadsskiftet någon ynka procent under nivåerna före den 2 april och knappa 10% under toppen från februari. Fortsatt till historiskt höga värderingar!

Samtidigt har en något stukad Trump hållit en ovanligt låg profil den senaste tiden. De större frågorna om tillståndet i det amerikanska beslutsfattandet och presidentens återkommande attacker på demokratis grundvalar kvarstår dock. Vi bedömer därför att risken för bakslag på aktiemarknaden är stor och att fortsatt hög aktievolatilitet ligger i korten.

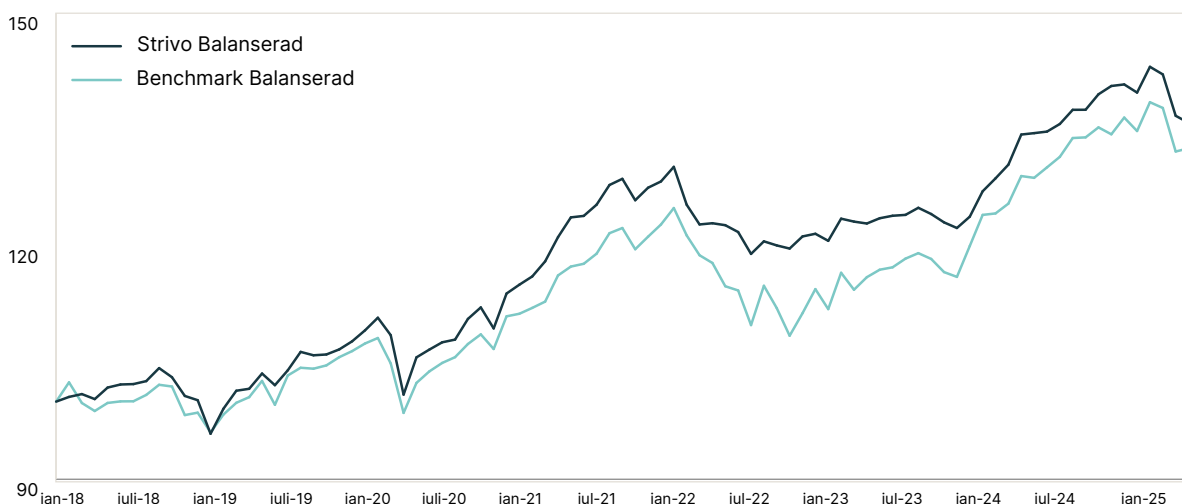
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Strivo Balanserad

Placeringsinriktning

Strivo Balanserad är en aktivt förvaltat 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%	-0,69%	-3,75%	-0,66%									-2,78%	35,91%

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.

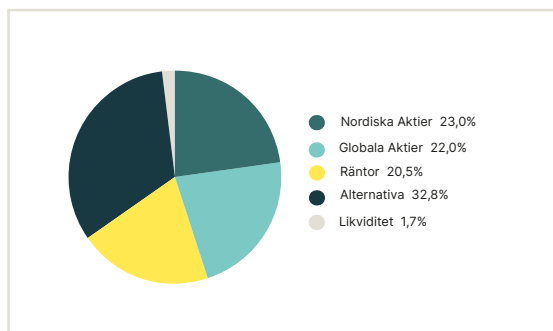
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	23,0%
Clens Småbolag A	5,5%
Lannebo Sverige Plus	6,2%
Sensor Sverige Select	11,3%
Globala Aktier	22,0%
Carnegie US Small & Micro Cap	1,6%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Invesco Emerging Markets ex-China Equity A USD dist	1,8%
Invesco Pan European Small Cap Equity	5,3%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	1,3%
MS INV Global Opportunity A USD	3,8%
Skagen Vekst A (NOK)	1,3%
Storebrand Global Value A	6,8%
Räntor	20,5%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,2%
Enter Cross Credit A	2,0%
IKC Avkastningsfond	5,2%
Sensor Räntefond A	4,9%
Spiltan Räntefond Sverige	5,2%

Alternativa	32,8%
Alcur	7,2%
Atlant Opportunity	10,8%
Excalibur Fixed Income A	11,6%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	3,3%
Likviditet	1,7%

Tillgångsfördelning



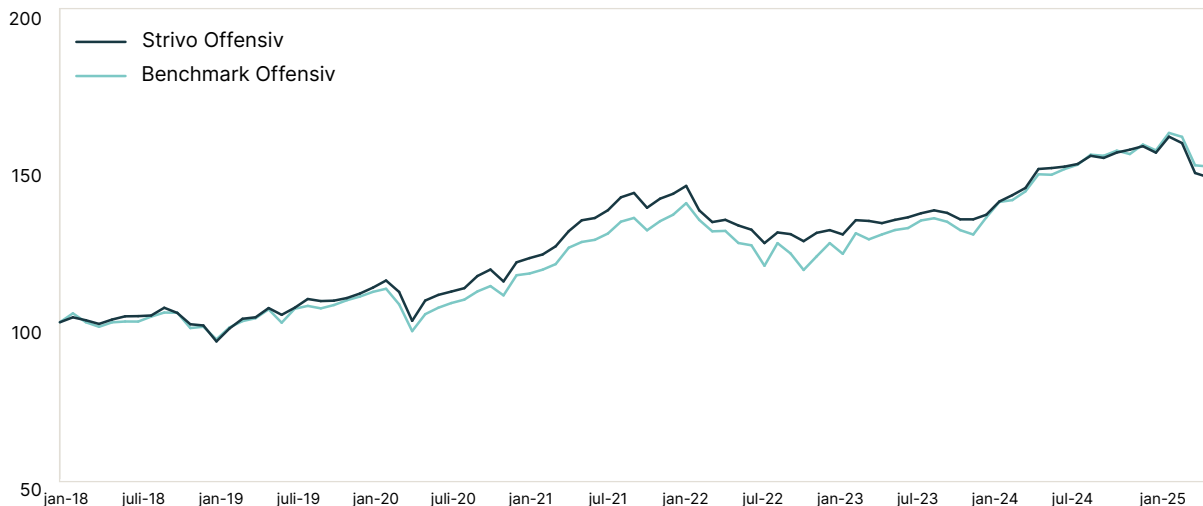
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

Strivo Offensiv

Placeringsinriktning

Strivo Offensiv är en aktivt förvaltat 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%	-1,28%	-6,08%	-0,90%									-5,07%	46,28%

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.

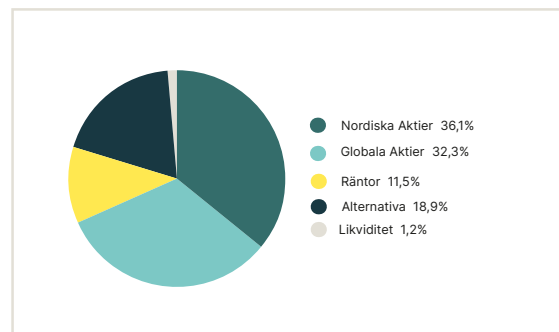
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	36,1%
Clients Småbolag A	7,8%
Lannebo Sverige Plus	11,3%
Sensor Sverige Select	16,9%
Globala Aktier	32,3%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,0%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	3,2%
Invesco Emerging Markets ex-China Equity A USD dist	1,8%
Invesco Pan European Small Cap Equity	6,4%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	2,6%
MS INV Global Opportunity A USD	5,3%
Skagen Vekst A (NOK)	3,8%
Storebrand Global Value A	7,0%
Räntor	11,5%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,2%
IKC Avkastningsfond	7,5%
Sensor Räntefond A	1,7%

Alternativa	18,9%
Alcur	5,8%
Atlant Opportunity	6,3%
Excalibur Fixed Income A	4,6%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,2%
Likviditet	1,2%

Tillgångsfördelning



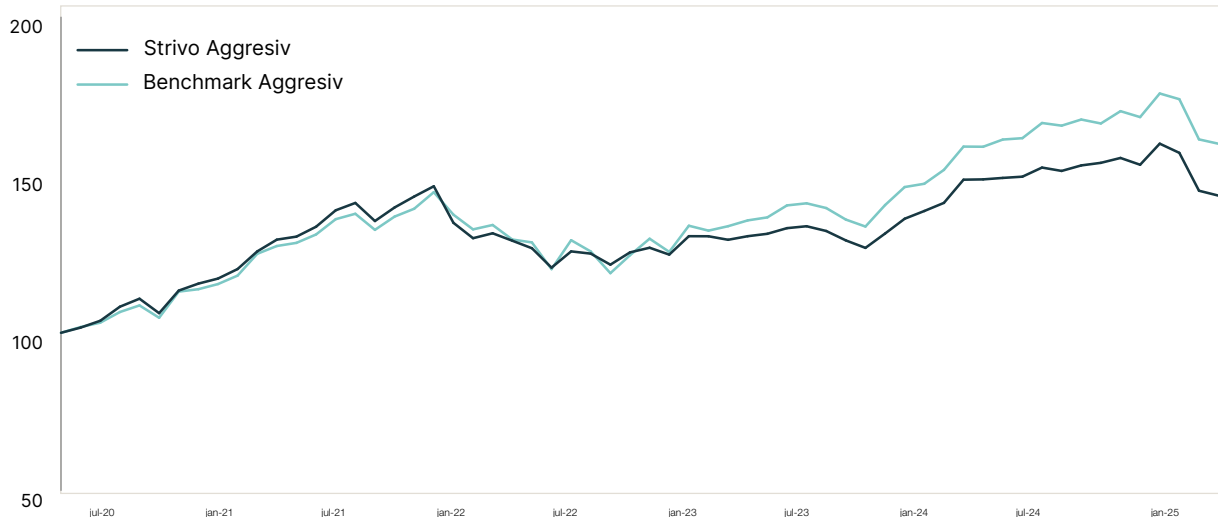
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

Strivo Aggressiv

Placeringsinriktning

Strivo Aggressiv är en aktivt förvaltnad 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	Ackumulerat*
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%	-7,63%	-1,08%									-6,38%	43,39%

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 förvaltnade och avviker därför från de redovisade resultaten.

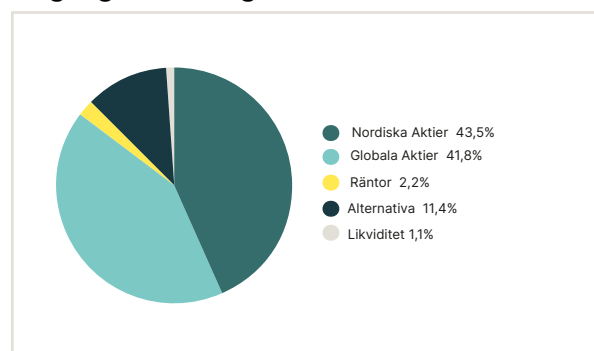
*Ackumulerad avkastning från portföljens start 1 juni 2020

Fondfördelning

Nordiska Aktier	43,5%
Clens Småbolag A	9,8%
Lannebo Sverige Plus	13,6%
Sensor Sverige Select	11,9%
Spiltan Aktiefond Stabil	8,3%
Globala Aktier	41,8%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,5%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,3%
Danske Invest Global Index SA	4,1%
Invesco Emerging Markets ex-China Equity A USD dist	2,8%
Invesco Pan European Small Cap Equity	8,8%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	3,2%
MS INVF Global Opportunity A USD	6,1%
Skagen Vekst A (NOK)	4,5%
Storebrand Global Value A	9,4%
Räntor	2,2%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,2%

Alternativa	11,4%
Atlant Opportunity	3,5%
Excalibur Fixed Income A	6,8%
Meriti Neutral A	1,1%
Likviditet	1,1%

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo