

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning juni 2025

Juni präglades av en stark utveckling på världens börser, drivet av nordamerikanska aktier. Under månaden steg världsindex med 4,5% (3,2% i SEK) samtidigt som SIX RX steg med 0,50%. Amerikanska S&P 500 noterade ett nytt all-time-high och avslutade månaden med en uppgång på 5,0% (3,5% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan återigen något mot dollarn men försvagades mot euron.

Samtliga portföljer utvecklades positivt under månaden: Balanserad (0,94%), Offensiv (1,3%), samt Aggressiv (1,5%).

Under månaden har vi justerat portföljvikterna något bland aktiefonderna som ett sista led i att harmonisera den globala aktieexponeringen med Strivos nya förvaltning. I samband med detta avyttrades även Länsförsäkringar USA Aktiv och MS Global Opportunity i sin helhet samtidigt som Robur Global plockades in i portföljerna.

Juni blev en stark månad för globala marknader. Efter en turbulent vår återvände riskapiten på allvar med breda uppgångar på aktier, obligationer, råvaror och krediter. Amerikanska S&P 500 index noterade en ny toppnivå för första gången sedan februari vilket tydliggör vilken tvär vändning vi sett i investerarsentiment. Som bortblåst är nu marknadens oro kring inflation, handelspolitik och konjunktur – i alla fall om man använder börskurserna som värdemätare. Inte ens en geopolitisk härdsälta i form av regelrätt krig i mellanöstern, med potential att skjuta oljepriset i höjden och världsekonomin i sank, fick börsen att retirera mer än någon ynka procent. Det visar kanske också vilken mental anpassning som skett under våren. För bara ett halvår sedan vore det närmast otänkbart med VIX kring 20 samtidigt Iran lobbar missiler mot amerikanska militärbaser och hotar med att stänga Hormuz sundet.

Tittar vi "under huven" för att ta tempen på den amerikanska ekonomin har juni dock inneburit en tydlig försvagning av ekonomiska data. Efter "liberation day" och kollapsen i ledande indikatorer var ett stort frågetecken om, när och hur vårens tullkaos skulle synas i faktiska siffror. Slutet av andra kvartalet menade många bedömare och den prognosen ser ut att ha stämt relativt väl. Exempelvis vek konsumtionsdata för amerikanska hushåll nedåt i maj samtidigt som köp av nya bostäder visade den största nedgången på nästan tre år. Flera indikatorer pekar även mot en tydlig avmattning på arbetsmarknaden. Nu återstår att se hur långvarig och djup nedgången blir. Sannolikt beror en hel del av svaret på innehållet i de handelsavtal som förhoppningsvis presenteras den 9 juli och hur tullkriget över lag utvecklas under resten av sommaren.

Bilden av en inbromsning i den amerikanska ekonomin blev också tydlig när Fed-ordföranden Jerome Powell vittnade inför kongressen och meddelade att styrräntan sannolikt redan hade sänkts – om det inte vore för osäkerheten kring Trumps handelspolitik. Han stämde därmed även in i samma kör som flera andra ledamöter som under månaden meddelat en fortsatt avvaktande hållning kring penningpolitiken. FED behöver ytterligare ett antal månaders data för att bedöma om och i vilken omfattning tullarna spiller över i högre inflation innan man kan agera.

Inget av detta verkar dock för stunden påverka aktiemarknaden. Tittar vi på S&P 500 är inte bara kurserna tillbaka kring rekordnivåer. Även värderingarna är mycket höga i en historisk jämförelse nästan oaktat vilket mått som används. Vi vet att höga värderingar prognostiserar svag avkastning på medellång sikt samtidigt som företagens rekordmarginaler pressar möjligheterna för fortsatt vinsttillväxt över trend. Med detta som utgångsläge har vi därför en fortsatt avvaktande hållning till att lägga på mer aktierisk i portföljerna.

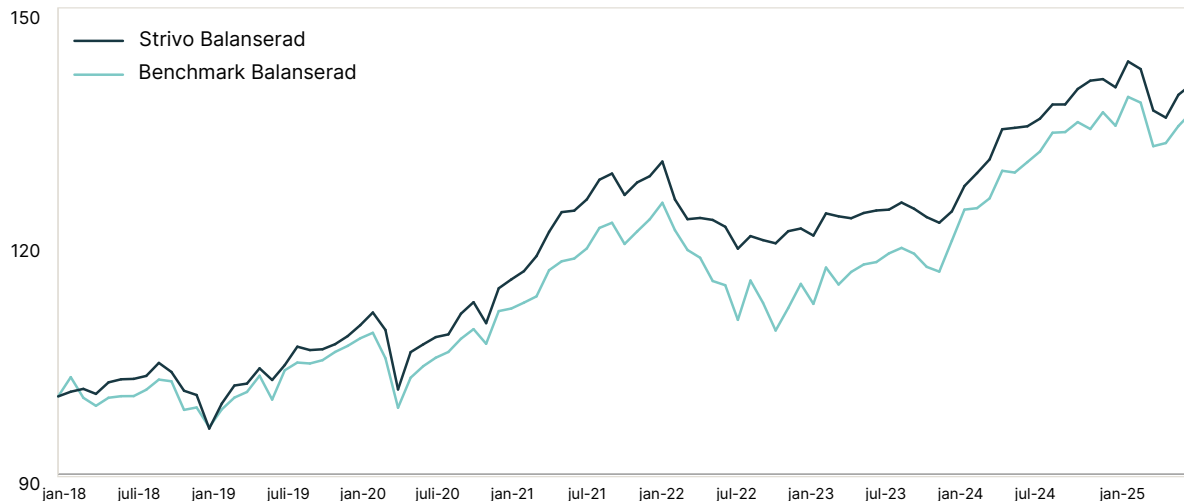
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

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%	-0,67%	2,16%	0,94%							0,24%	40,13%
2025 BM	2,75%	-0,53%	-4,07%	0,31%	1,65%	1,25%							1,22%	36,50%

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.

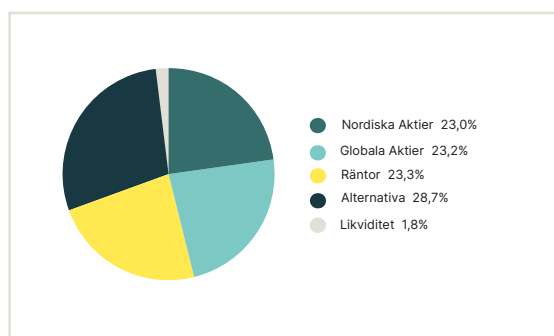
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	23,0%
Clens Småbolag A	5,6%
Lannebo Sverige Plus	6,3%
Sensor Sverige Select	11,2%
Globala Aktier	23,2%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,3%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	2,3%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	3,5%
Invesco Pan European Small Cap Equity	5,9%
Skagen Vekst A (NOK)	3,3%
Storebrand Global Value A	3,5%
Swedbank Robur Globalfond A	2,3%
Räntor	23,3%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,2%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	3,2%
IKC Avkastningsfond	5,1%
Sensor Räntefond A	6,7%
Spiltan Räntefond Sverige	5,1%

Alternativa	28,7%
Alcur	7,0%
Atlant Multi-Strategy	5,3%
Excalibur Fixed Income A	11,2%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	5,1%
Likviditet	1,8%

Tillgångsfördelning



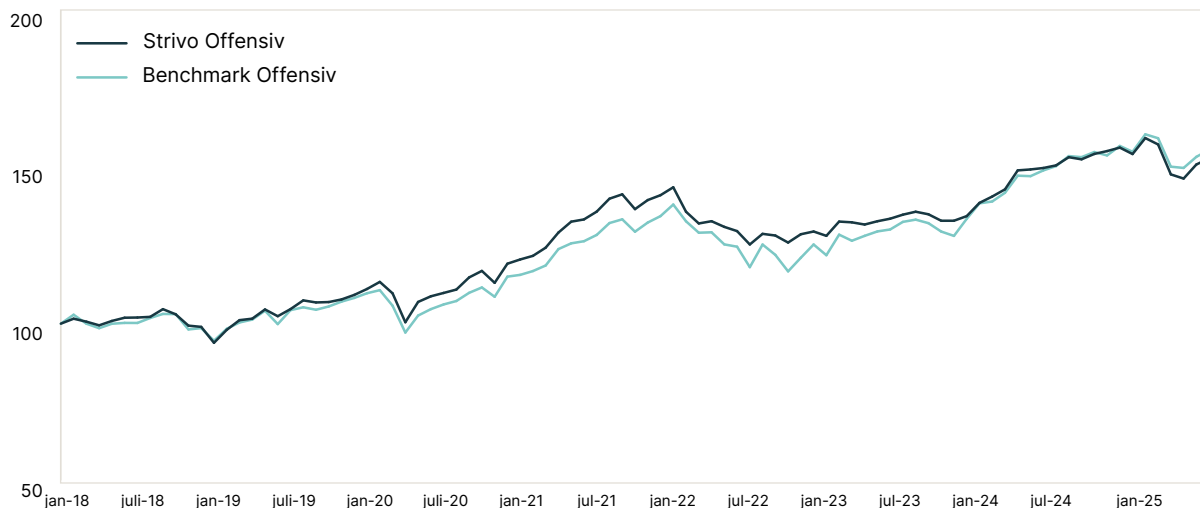
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

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%	3,07%	1,28%							-0,91%	52,70%
2025 BM	3,60%	-0,78%	-5,70%	-0,27%	2,36%	1,46%							0,39%	55,44%

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.

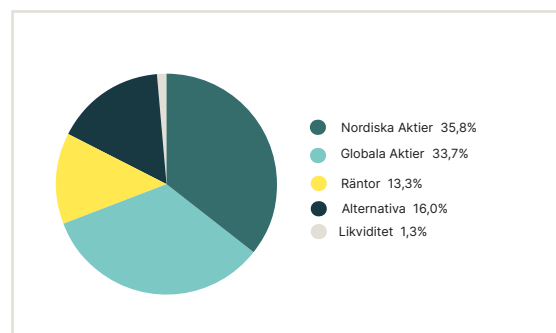
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	35,8%
Cliens Småbolag A	7,8%
Lannebo Sverige Plus	11,3%
Sensor Sverige Select	16,6%
Globala Aktier	33,7%
Carnegie US Small & Micro Cap	3,4%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	3,3%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	5,1%
Invesco Pan European Small Cap Equity	8,5%
Skagen Vekst A (NOK)	4,9%
Storebrand Global Value A	5,0%
Swedbank Robur Globalfond A	3,4%
Räntor	13,3%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,2%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,1%
IKC Avkastningsfond	7,3%
Sensor Räntefond A	1,7%

Alternativa	16,0%
Alcur	5,6%
Atlant Multi-Strategy	3,1%
Excalibur Fixed Income A	4,4%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	2,9%
Likviditet	1,3%

Tillgångsfördelning



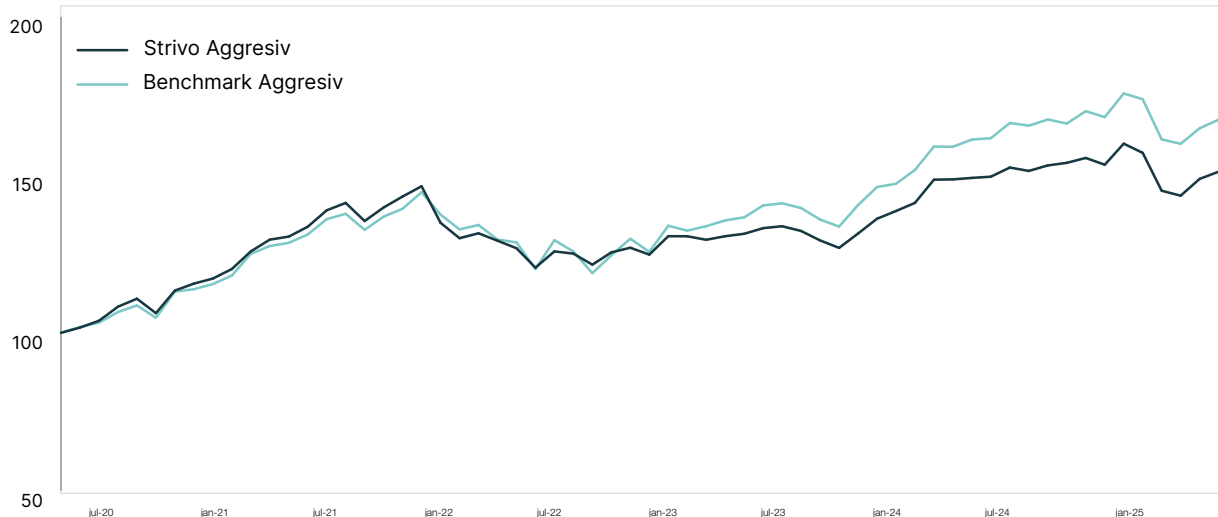
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

Strivo Aggressiv

Placeringsinriktning

Strivo Aggressiv är en aktivt förvaltat 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%	-7,63%	-1,08%	3,71%	1,52%							-1,45%	50,96%
2025 BM	4,45%	-1,03%	-7,32%	-0,86%	3,07%	1,66%							-0,48%	67,43%

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

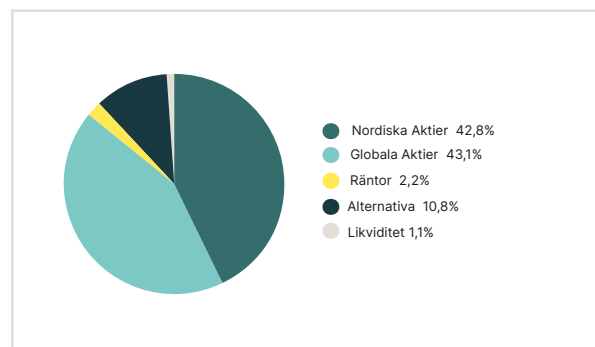
Fondfördelning

Nordiska Aktier	42,8%
Cliens Småbolag A	9,7%
Lannebo Sverige Plus	13,4%
Sensor Sverige Select	11,5%
Spiltan Aktiefond Stabil	8,1%
Globala Aktier	43,1%
Carnegie US Small & Micro Cap	4,3%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,3%
Danske Invest Global Index SA	4,3%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	6,5%
Invesco Pan European Small Cap Equity	10,9%
Skagen Vekst A (NOK)	6,1%
Storebrand Global Value A	6,4%
Swedbank Robur Globalfond A	4,4%
Räntor	2,2%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,2%

Alternativa	10,8%
Atlant Multi-Strategy	1,7%
Excalibur Fixed Income A	6,5%
Meriti Neutral A	1,0%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	1,6%

Likviditet	1,1%
-------------------	-------------

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo