Förvaltarkommentar
Strivo Dynamisk - oktober 2026

Förvaltarkommentar

Under oktober föll världsindex med 1,6 % (–3,3% i SEK), medan den svenska börsen och SIXRX steg med 0,77%. De europeiska börserna utvecklades överlag positivt, samtidigt som tekniktunga börser backade globalt i takt med att kapital roterade mot mer defensiva sektorer som hälsovård och dagligvaror. På valutamarknaden stärktes kronan med 3,3% mot euron och 1,9% mot dollarn.

Utvecklingen under månaden var negativ i samtliga portföljer: Trygg (-1,9%), Modig (-1,9%), samt Dynamisk (-2,1%).

Under månaden har vi adderat fonden Schroders Frontier Markets till portföljerna. Investeringen bidrar till ökad riskspridning samt exponering mot marknader med relativt lägre värderingar. Köpet finansieras genom minskning av innehavet i fonden Skagen Vekst.

Under oktober fortsatte höstens stora teman att driva marknaden: strukturellt högre räntor, takten i AI-investeringarna och fortsatt höga energipriser. Fed och ECB höll styrräntorna oförändrade men marknaden prissätter att nästa steg sannolikt är en höjning i december. Hos Fed röstade två ledamöter för en höjning redan i oktober medan Lagarde hos ECB öppet pekade på stigande energipriser som inflationsrisk.

Frankrike stod i centrum för den europeiska räntemarknaden när låsningen kring 2027 års budget sammanföll med de största missnöjesprotesterna på flera år. Den franska tioårsräntan passerade fem procent för första gången sedan 2002 och Moody's behöll sin Aa3-rating med negativa utsikter under antagandet att en budget med minskat underskott antas – ett villkor som knappast är uppfyllt med en regering utan majoritet och ett presidentval i april. Nära ett decennium med negativa centralbanksräntor lade grunden för dagens situation, samtidigt som statsskulden som andel av BNP ungefär fördubblats i både USA och Frankrike sedan finanskrisen. Att räntorna nu söker sig tillbaka mot nivåerna från tiden dessförinnan är därför inte märkligt. Obligationsmarknaden har återfått sin roll att prissätta tillväxt, inflation och risk. Frankrike är det tydligaste exemplet – just nu.

På aktiemarknaden präglades kurserna av AI-driven volatilitet och en tydlig rotation mot mer defensiva sektorer. Hälsovård och dagligvaror steg kraftigt på båda sidor om Atlanten medan IT och momentumaktier föll. Magnificent 7 ligger nu på plus fyra procent i år mot knappt tolv för S&P 500. När nu drygt hälften av de amerikanska storbolagen lämnat sina rapporter framstår rapportsäsongen återigen som stark, i alla fall på ytan. Vinsttillväxten mäter ca 30 procent men samtidigt är överraskningarna de minsta sedan 2022. Marknaden prissätter kassaflöde snarare än intäkter och Alphabet föll tolv procent på en dag trots att molnverksamheten fördubblades samtidigt som Amazon straffades för 77 miljarder dollar i kvartalsinvesteringar och negativt fritt kassaflöde. Parallellt klättrade high yield-spreadarna mot de högsta nivåerna på ett år på oro för hur mycket av AI-utbyggnaden som i slutändan vilar på kreditmarknaden.

Sammantaget bekräftar oktober bilden från hösten. Räntorna förblir höga av strukturella skäl, statsfinansiell trovärdighet är åter på agendan och marknaden belönar inte längre tillväxt på bekostnad av kassaflöde. Vi ser fortsatt skäl till ett selektivt och balanserat förhållningssätt till risk.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem bäst utvecklade

	Fonder	Utveckling
1	Simplicity Småbolag Global	1,4%
2	Skagen Vekst A (NOK)	1,0%
3	109 Trackercertifikat Globala Högutdelare	0,6%
4	Alcur	0,0%
5	Excalibur Fixed Income A	0,0%

	Aktier	Utveckling
1	H. Lundbeck B	21,7%
2	New Wave Group B	14,0%
3	Lindex Group	11,4%
4	Essity B	8,1%
5	Camurus AB	7,8%

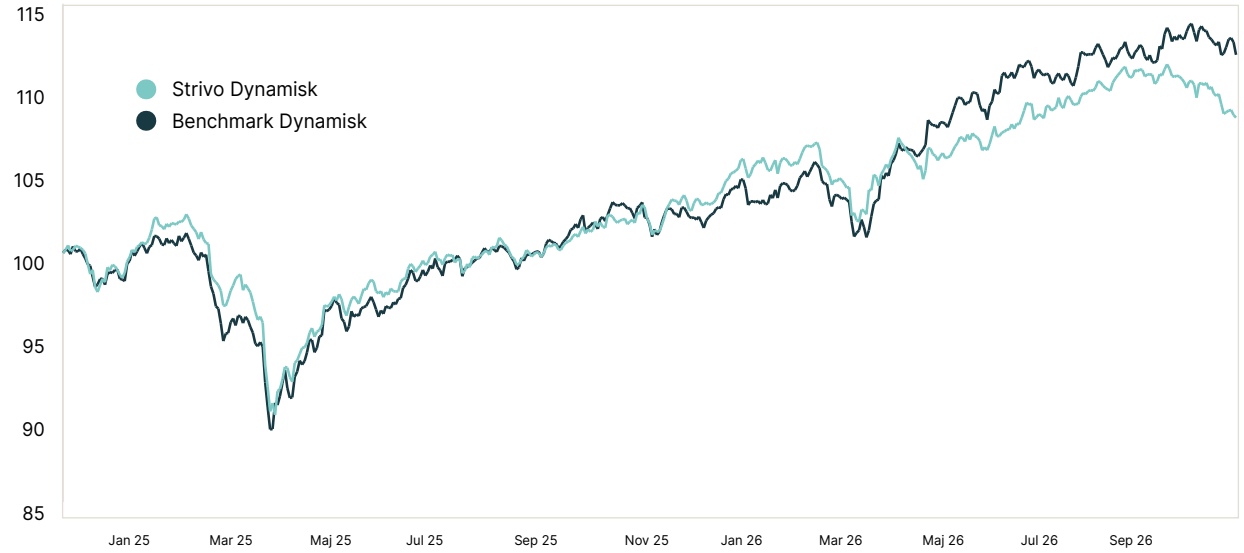
Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Strivo AB med org. nr. 556759-1721 ("Bolaget") och återger Bolagets bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma 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 rätten 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, frånsäger 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 AB | Säte: Göteborg | Org. nr. 556759-1721
Stora Badhusgatan 18-20 | 411 21 Göteborg | Tel 08-458 22 30
backoffice@strivo.se | www.strivo.se

Strivo Dynamisk

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 30 oktober 2026.



Benchmark består av MSCI ACWI Net Return (37%), SIX RX (18%) och OMRX Total Bond (45%)

Ackumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Ackumulerat*
2024												-1,77%	-1,77%	-1,77%
2025	3,98%	-1,51%	-4,61%	-1,43%	2,73%	1,30%	1,20%	0,14%	0,85%	1,39%	1,19%	0,36%	5,46%	3,59%
2026	1,36%	1,57%	-2,69%	1,43%	1,78%	0,57%	1,14%	1,64%	-0,25%	-2,11%			4,40%	8,14%
BM 2026**	0,23%	2,28%	-2,96%	3,75%	2,86%	2,08%	-0,69%	1,42%	0,69%	-0,88%			8,94%	11,92%

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.

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.

**Ackumulerad avkastning innefattar avkastning från portföljens start 2 december 2024.*

*** Benchmark består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsindex (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett ränteindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 37/18/45 för Dynamisk.*

Fördelning

Nordiska Aktier	**20,8%**
Bravida Holding	1,8%
Camurus AB	1,8%
Essity B	1,6%
H. Lundbeck B	2,2%
ITAB Group AB	1,0%
Lindex Group	1,4%
New Wave Group B	1,7%
Pandora	1,7%
Relais Group	0,8%
Securitas B	1,6%
Stillfront Group	1,2%
Storskogen Group B	1,1%
Terranor Group	1,4%
Trianon B	0,8%
Volvo Car AB B	0,7%

Globala Aktier	**37,3%**
107 Trackercertifikat Emerging Market Value	5,6%
109 Trackercertifikat Globala Högutdelare	6,4%
Invesco Pan European Small Cap Equity	7,7%
Schroders Frontier Markets Equity A (SEK)	2,9%
Simplicity Småbolag Global	3,6%
Skagen Vekst A (NOK)	5,5%
Swedbank Robur Globalfond A	5,5%

Räntor	**12,2%**
3466 Kreditbevis Europa High Yield	4,6%
Kraft Corporate Bonds S SEK	2,2%
Man EM Corporate Credit Alternatives IN H SEK	3,0%
Sensor Räntefond A	2,4%

Alternativa	**27,9%**
3559 Marknadswarrant USA Hedge	0,1%
Alcur	5,1%
Atlant Multi-Strategy	4,4%
Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional (SEK)	4,5%
Excalibur Fixed Income A	5,1%
Invesco Physical Gold ETC	4,9%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	3,7%

Likviditet	**1,9%**

Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024

Tillgångsfördelning

