Förvaltarkommentar
Strivo Modig - september 2026

Förvaltarkommentar

Under september föll världsindex med -1,1% (+3,3 % i SEK) samtidigt som den svenska börsen och SIXRX föll med -1,6%. Teknikaktier fortsatte att stiga globalt, ledda av Magnificent 7 och de tekniktunga börserna i Japan, Taiwan och Korea. Detta medan räntekänsliga sektorer som fastigheter och kraftbolag föll med 6–8%. Samtidigt fortsatte trenden med stigande räntor på båda sidor av Atlanten och den amerikanska 10-års räntan klättrade till 5,3%, den högsta nivån sedan 2002. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 1,9% mot euron och 4,5% mot den amerikanska dollarn.

För samtliga portföljer var utvecklingen under månaden svag: Trygg (+0,03%), Modig (+0,22%) samt Dynamisk (-0,16%).

I den Dynamiska portföljen har positionen i guld trimmats någon procentenhet tillsammans med den månadshandlade fonden Excalibur Fixed Income. Kapitalet allokeras när likvid inkommit efter månadsskiftet. Samtidigt har säljoptionen mot S&P 500 rullats ytterligare 3 månader framåt. Inga portföljaffärer har gjorts i Trygg eller Modig.

September präglades av ett tydligt skifte i centralbankernas agerande. ECB och Federal Reserve höjde sina styrräntor, Fed för första gången på tre år, med hänvisning till att inflationen riskerar att bita sig fast över målen. Riksbanken valde att avvakta men signalerade att en första höjning sannolikt kan komma senare under året. Den svenska utgångspunkten är dock en annan: inflationstrycket är fortfarande begränsat, men en svag krona, högre energikostnader och en mer motståndskraftig ekonomi än väntat talar för att prisökningarna kan tillta framöver.

Energimarknaden fortsatte att stå i centrum under månaden. Trots att oljeutbudet successivt återhämtat sig och enligt många bedömare är tillbaka på samma nivåer som innan krigsutbrottet, kvarstår högre priser. Marknaden tycks inte längre enbart prissätta tillfälliga störningar utan även högre kostnader för transporter, försäkringar och alternativa handelsvägar. Riskpremien på energi framstår därför som mer uthållig än vad många bedömare tidigare antagit.

Inflationsbilden är samtidigt splittrad. I Europa drivs den övergripande inflationen i stor utsträckning av energipriser, medan den underliggande prisutvecklingen är mer dämpad. I USA har ekonomin fortsatt att utvecklas starkt, samtidigt som inflationen visat sig mer seglivad än väntat.

I förra månadsbrevet skrev vi om osäkerheten kring vad som driver uppgången i de längre marknadsräntorna. September gav ett tydligare svar. Den amerikanska tioårsräntan passerade 5,3 procent för första gången sedan 2002 och investerarnas fokus riktas alltmer mot långsiktiga faktorer som växande investeringsbehov, stora budgetunderskott och högre skuldnivåer. Energipriserna har fungerat som katalysator, men mycket talar för att en betydande del av uppgången är strukturell snarare än tillfällig. Det innebär att de längre räntorna inte nödvändigtvis följer med ned om det geopolitiska läget förbättras, och att ränteläget kan förbli högre.

Aktiemarknaden speglade samma tema under månaden. På indexnivå var rörelserna relativt begränsade, men under ytan var utvecklingen betydligt svagare än vad de breda indexen antyder. Ett fåtal stora AI-relaterade tillväxtbolag fortsatte att bära en stor del av avkastningen. Marknadsbredden försämrades dock tydligt under månaden vilket även bekräftas av flera sentimentindikatorer. Räntekänsliga sektorer som fastigheter fortsatte att möta motvind och obligationsmarknaden gav begränsat skydd.

Sammantaget signalerar marknaden en miljö där räntorna sannolikt förblir högre än investerare vant sig vid, drivna av krafter som är mer långsiktiga än den aktuella konjunkturen. Bolag med stark och uthållig vinsttillväxt fortsätter att premieras medan tillgångar med långa kassaflöden är mer känsliga för högre avkastningskrav. Att aktier och obligationer haft svårt att leverera samtidigt påminner om att traditionell diversifiering fungerar sämre när inflation och räntor står i fokus. Alternativa tillgångsslag fyller därför en viktig funktion i portföljen och vi ser fortsatt skäl till ett selektivt och balanserat förhållningssätt till risk.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem bäst utvecklade

Fonder		Utveckling
1	U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	6,2%
2	Swedbank Robur Globalfond A	2,8%
3	Simplicity Småbolag Global	2,1%
4	Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional (SEK)	1,6%
5	Alcur	0,7%

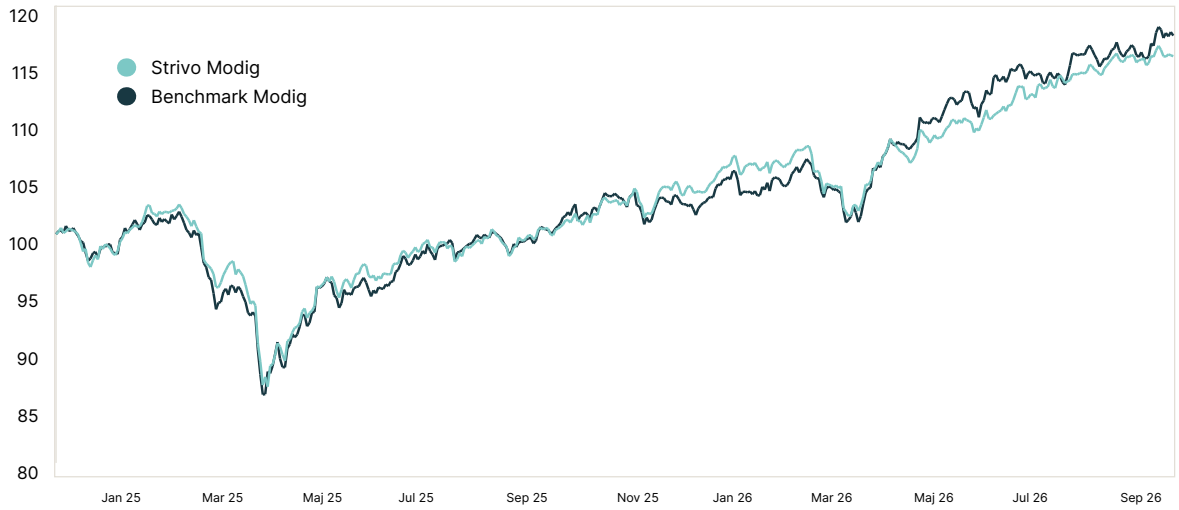
Aktier		Utveckling
1	Stillfront Group	9,0%
2	Bravida Holding	8,1%
3	Camurus AB	7,0%
4	ITAB Group AB	6,0%
5	H. Lundbeck B	4,9%

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 Modig

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 30 september 2026.



Benchmark består av MSCI ACWI Net Return (50%), SIX RX (25%) och OMRX Total Bond (25%)

Ackumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Ackumulerat*
2024												-2,21%	-2,21%	-2,21%
2025	4,84%	-2,25%	-6,30%	-1,78%	3,83%	1,77%	1,47%	0,25%	1,38%	2,42%	1,21%	0,28%	6,83%	4,46%
2026	1,03%	2,04%	-4,13%	3,10%	3,33%	1,13%	1,91%	1,71%	0,22%				10,62%	15,56%
BM 2026**	0,16%	2,80%	-3,44%	4,99%	3,53%	2,58%	-0,56%	1,98%	1,12%				13,67%	17,36%

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 50/25/25 för Modig.*

Fördelning

Nordiska Aktier	**24,1%**
Bravida Holding	2,0%
Camurus AB	2,1%
Essity B	2,1%
H. Lundbeck B	2,0%
ITAB Group AB	1,3%
Lindex Group	1,5%
New Wave Group B	1,5%
Pandora	2,1%
Relais Group	1,1%
Securitas B	1,8%
Stillfront Group	1,6%
Storskogen Group B	1,2%
Terranor Group	1,7%
Trianon B	1,0%
Volvo Car AB B	1,2%

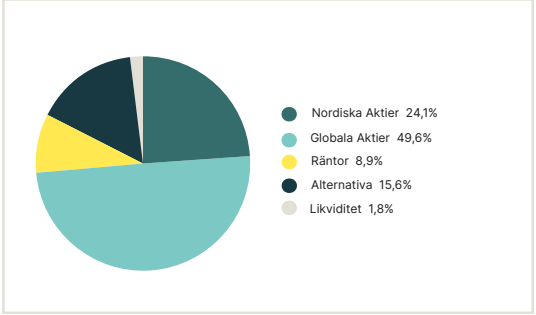
Globala Aktier	**49,6%**
107 Trackercertifikat Emerging Market Value	7,0%
109 Trackercertifikat Globala Högutdelare	8,4%
Invesco Pan European Small Cap Equity	10,0%
Simplicity Småbolag Global	4,2%
Skagen Vekst A (NOK)	9,5%
Swedbank Robur Globalfond A	10,6%

Räntor	**8,9%**
3466 Kreditbevis Europa High Yield	4,4%
Kraft Corporate Bonds S SEK	1,8%
Sensor Räntefond A	2,7%

Alternativa	**15,6%**
Alcur	1,8%
Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional (SEK)	1,9%
Excalibur Fixed Income A	4,6%
Invesco Physical Gold ETC	3,6%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	3,6%

Likviditet	**1,8%**

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024

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