

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning augusti 2025

Under augusti klättrade världens börser vidare uppåt under låg volatilitet. Världindex steg med 2.5% (-0.86% i SEK) samtidigt som svenska börsen 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: Balanserad (0.24%), Offensiv (0.36%), samt Aggressiv (0.30%).

Under månaden har vi minskat exponeringen mot räntefonder något, till förmån för absolutavkastande hedgefonder.

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 marknads 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 sänkningssykel 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 sättning på den amerikanska börsen, i den del av förvaltningen som har möjlighet att nyttja optioner.

I efterdyningarna av det upphaussade Alaska-mötet tycks Trumps försök att mäkla fred i Ukraina fortsatt fruktlösa. 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.

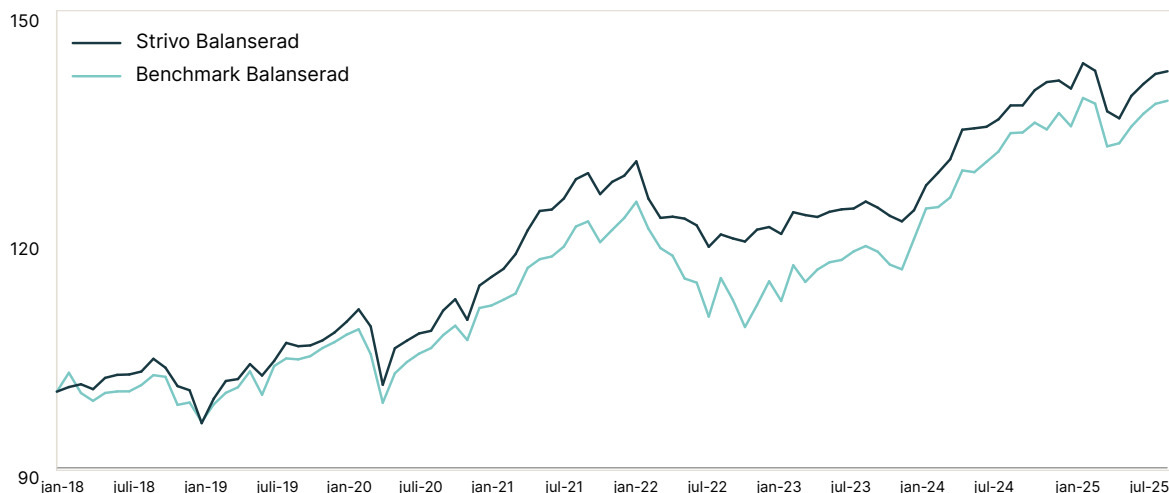
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Strivo Balanserad

Placeringsinriktning

Strivo Balanserad är en aktivt förvaltnad 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%	1,13%	0,95%	0,24%					1,63%	42,07%
2025 BM**	2,75%	-0,53%	-4,07%	0,31%	1,65%	1,25%	0,95%	0,30%					2,49%	38,20%

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.

*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

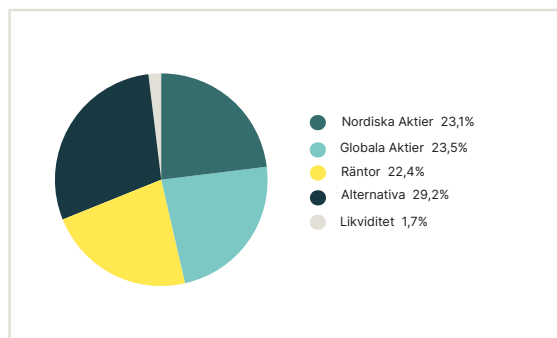
** Benchmark består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsinde (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett ränteindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 20/20/60 för Balanserad.

Fondfördelning

Nordiska Aktier	23,1%
Clens Småbolag A	5,5%
Lannebo Sverige Plus	6,5%
Sensor Sverige Select	11,1%
Globala Aktier	23,5%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,4%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,1%
Danske Invest Global Index SA	2,4%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	3,6%
Invesco Pan European Small Cap Equity	5,8%
Skagen Vekst A (NOK)	3,3%
Storebrand Global Value A	3,6%
Swedbank Robur Globalfond A	2,4%
Räntor	22,4%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,0%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	3,1%
IKC Avkastningsfond	4,9%
Sensor Räntefond A	6,5%
Spiltan Räntefond Sverige	4,9%

Alternativa	29,2%
Alcur	7,1%
Atlant Multi-Strategy	5,7%
Excalibur Fixed Income A	11,2%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	5,2%
Likviditet	1,7%

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

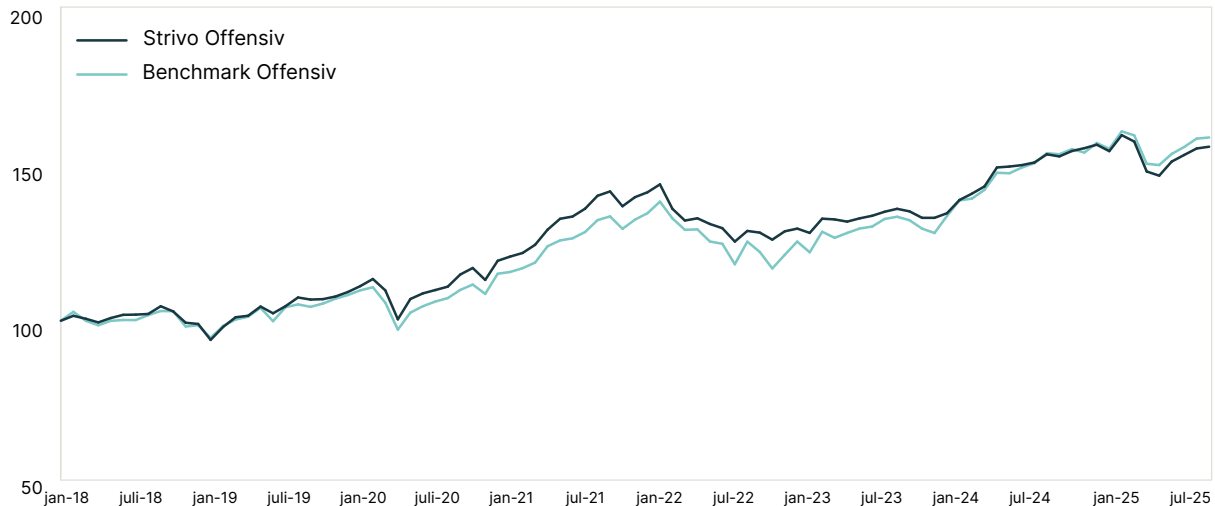
Strivo

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%	1,40%	1,35%	0,36%					0,91%	55,51%
2025BM**	3,60%	-0,78%	-5,70%	-0,27%	2,36%	1,45%	1,71%	0,23%					2,35%	58,46%

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.

*Ackumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

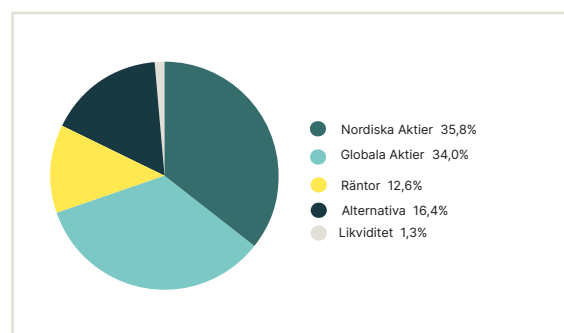
** Benchmark består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsindex (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett ränteindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 30/30/40 för Offensiv.

Fondfördelning

Nordiska Aktier	35,8%
Clens Småbolag A	7,7%
Lannebo Sverige Plus	11,7%
Sensor Sverige Select	16,4%
Globala Aktier	34,0%
Carnegie US Small & Micro Cap	3,5%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,1%
Danske Invest Global Index SA	3,5%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	5,2%
Invesco Pan European Small Cap Equity	8,3%
Skagen Vekst A (NOK)	4,8%
Storebrand Global Value A	5,1%
Swedbank Robur Globalfond A	3,5%
Räntor	12,6%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,0%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,0%
IKC Avkastningsfond	6,9%
Sensor Räntefond A	1,6%

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

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

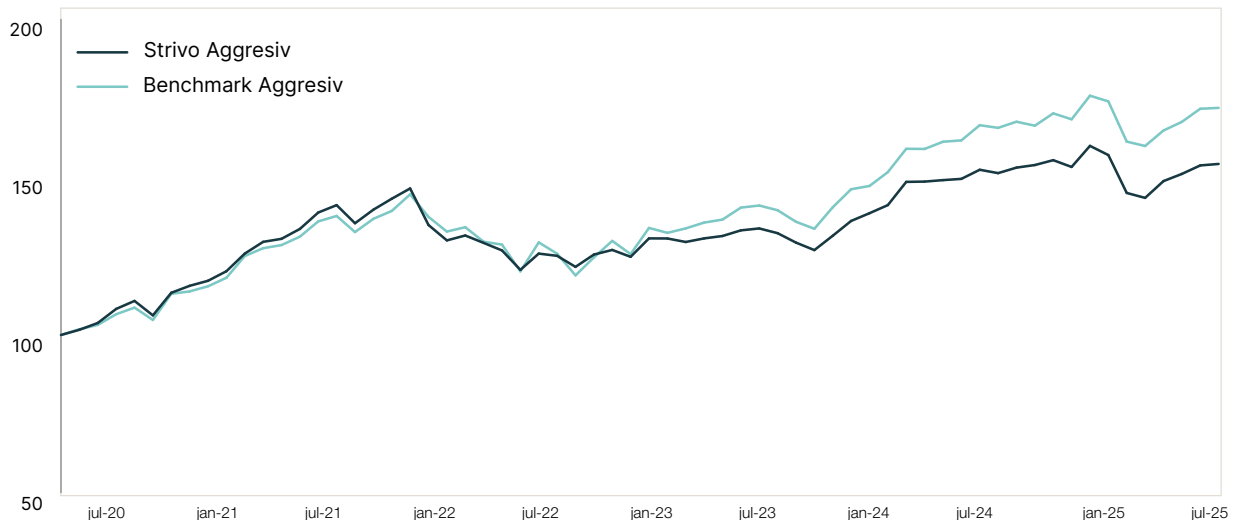
Strivo

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	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%	1,79%	0,30%					0,62%	54,12%
2025BM**	4,45%	-1,03%	-7,32%	-0,86%	3,07%	1,65%	2,48%	0,16%					2,15%	71,86%

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

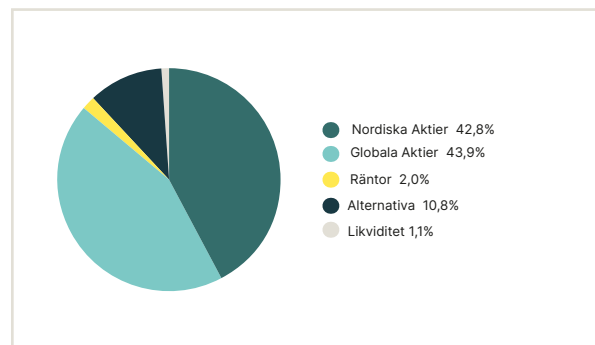
** Benchmark består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsindex (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett ränteindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 40/40/20 för Aggressiv.

Fondfördelning

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

Alternativa	10,8%
Atlant Multi-Strategy	1,7%
Excalibur Fixed Income A	6,4%
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