

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning juli 2025

Juli präglades av stigande kurser på världens börser, drivet av nordamerikanska teknikaktier. Under månaden steg världsindex med 1,4% (4,6% i SEK) samtidigt som SIX RX klättrade 1,9%. Amerikanska S&P 500 noterade återigen ett nytt all-time-high och avslutade månaden med en uppgång på 2,2% (5,7% i SEK). På valutamarknaden försvagades den svenska kronan något mot både dollarn och euron.

Samtliga portföljer utvecklades positivt under månaden: Balanserad (1,1%), Offensiv (1,7%), samt Aggressiv (2,3%).

Inga portföljaffärer har gjorts under månaden.

Juli blev ännu en stark månad för globala aktier. Amerikanska S&P 500-indexet noterade en ny rekordnivå för andra månaden i rad, drivet av starka kvartalsrapporter och minskad osäkerhet inom handelspolitiken.

När ungefär hälften av de amerikanska storbolagen rapporterat för årets andra kvartal tyder det mesta på att vi är inne i ännu en robust rapportsäsong. Över 80% av bolagen har hittills överträffat analytikernas förväntningar, både vad gäller omsättning och vinst. Detta samtidigt som vinstmarginalen ligger kvar kring historiska rekordnivåer. AI-relaterade bolag har återigen imponerat och varit den främsta drivkraften bakom nya rekordnivåer för index. Teknologisektorn noterade den starkaste utvecklingen under månaden av alla sektorindex i S&P 500.

På makronivå syns ännu alltså inga tydliga tecken på marginalpress eller minskad efterfrågan hos bolagen till följd av tullarna, vilket inte heller är väntat i detta skede. Många bolag valde att öka sina importvolymerna under våren inför Trumps första deadline, vilket resulterade i en lageruppbyggnad motsvarande någon månads försäljning. Vi får därför sannolikt vänta åtminstone ett kvartal till innan effekten av högre tullar kan ses i bolagsrapporterna.

När det gäller handelsrelationerna verkar bilden nu klarna kring vilken nivå av tullar som världens länder kan förvänta sig i relation till USA. Det är tydligt att den amerikanska administrationen känt sig pressad att visa resultat i avtalsförhandlingarna med några av sina viktigaste handelspartners före den – för tredje gången uppskjutna? – deadline den 1 augusti. Ett nytt "normalspann" på 15%–20% tullar ser ut att gälla för handelspartners med stora handelsunderskott mot USA, såsom EU, Japan och Vietnam, även om det finns många undantag i avtalen. Exempelvis kvarstår specialtullarna på stål och aluminium.

De nya avtalen framstår i mångt och mycket som ensidigt fördelaktiga för USA. Förutom de nya tullnivåerna finns även tillägg i form av löften om ökade direktinvesteringar i amerikansk industri. För EU:s del inkluderar detta även ökade inköp av amerikansk energi och militärutrustning.

Hittills är dock de utlovade beloppen – i storleksordningen hundratals miljarder dollar – mer av politiskt symbolvärde än konkreta planer och många detaljer återstår att reda ut. Med Trumps förkärlek för bilaterala förhandlingar och speciallösningar finns risken att handelspolitiken till slut blir ett nästan oöverskådligt lapptäcke av regler med svåranalyserade och ibland ologiska konsekvenser. Ett aktuellt exempel är att bilar tillverkade i EU – med låg andel amerikanska komponenter – nu ser ut att få lägre tullar än bilar från Kanada, trots att de senare ofta bygger på leverantörskedjor som gynnar amerikansk tillverkningsindustri. Alltså stick i stäv med Trumps uttalade målsättning att "återindustrialisera" USA.

Marknaden har under månaden likväl reagerat positivt på utvecklingen inom handelspolitiken, främst tack vare den minskade osäkerhet som avtalen innebär. Detta även om den långsiktiga effekten sannolikt blir lägre global tillväxt.

På centralbanksfronten höll FED som förväntat styrräntan oförändrad och signalerade att man behåller en försiktig hållning och inväntar ytterligare data innan man tar ställning till om tullarna kan avfärdas som ett tillfälligt hot mot ekonomin. Vi tycker att det verkar som en rimlig hållning och noterar samtidigt att värderingarna på den amerikanska börsen, mätt som cykliskt justerat P/E-tal, stigit ytterligare till nivåer som inte setts sedan milleniebubblan. Vi är därför fortsatt avvaktande till att lägga på mer aktierisk i portföljerna.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

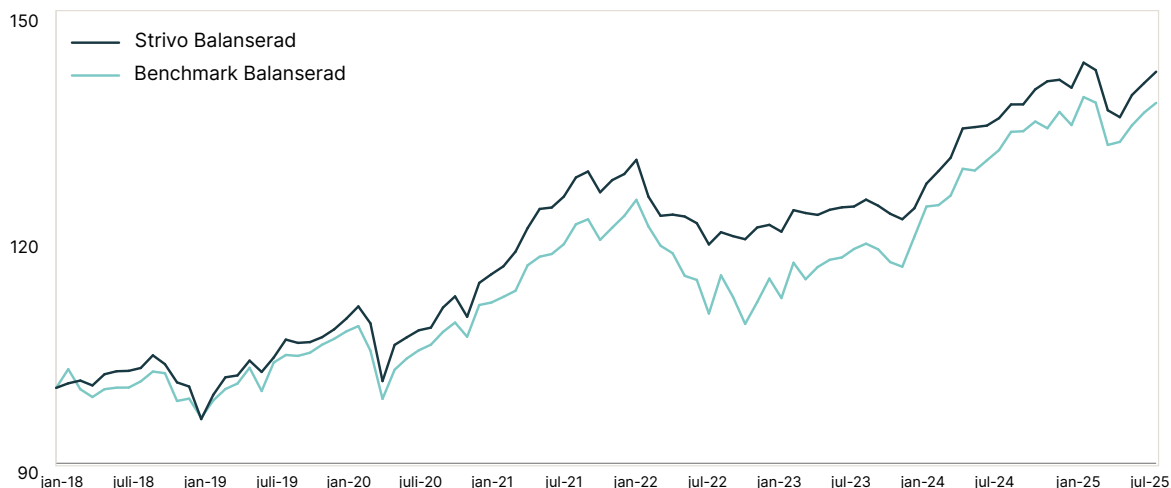
Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges här är framtagen av Strivo AB med org. nr. 556759-1721 ("Bolaget") och återger Bolagets bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma 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. Bolagets åtar sig dock inget ansvar för att informationen är riktig eller fullständig. Bolaget, inkluderat dess styrelse, ledning och personal, fransäger 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 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%	1,08%						1,52%	41,92%
2025 BM	2,75%	-0,53%	-4,07%	0,31%	1,65%	1,25%	0,95%						2,18%	37,79%

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.

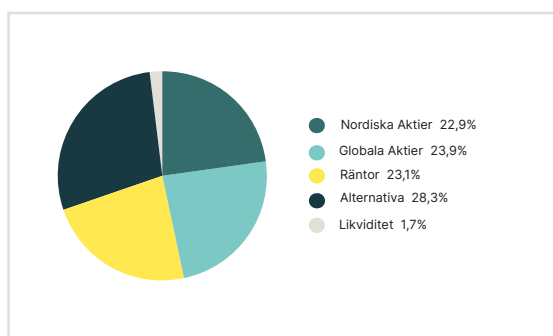
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	22,9%
Clens Småbolag A	5,5%
Lannebo Sverige Plus	6,3%
Sensor Sverige Select	11,1%
Globala Aktier	23,9%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,4%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	2,4%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	3,7%
Invesco Pan European Small Cap Equity	6,0%
Skagen Vekst A (NOK)	3,3%
Storebrand Global Value A	3,5%
Swedbank Robur Globalfond A	2,4%
Räntor	23,1%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,2%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	3,2%
IKC Avkastningsfond	5,1%
Sensor Röntefond A	6,7%
Spiltan Röntefond Sverige	5,0%

Alternativa	28,3%
Alcur	7,0%
Atlant Multi-Strategy	5,3%
Excalibur Fixed Income A	11,1%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	4,9%
Likviditet	1,7%

Tillgångsfördelning



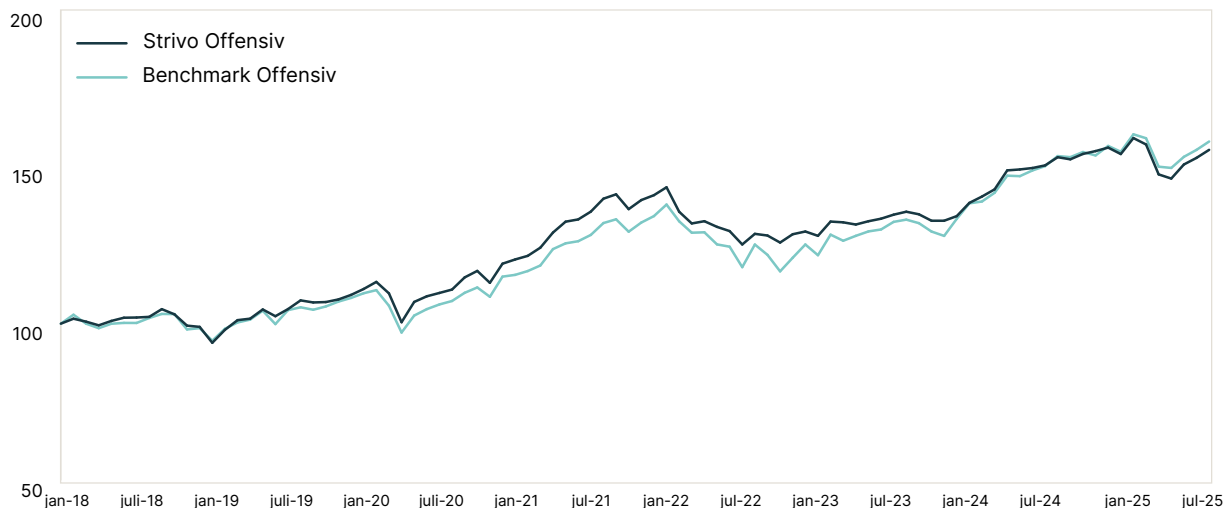
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

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%	3,07%	1,40%	1,67%						0,86%	55,44%
2025 BM	3,60%	-0,78%	-5,70%	-0,27%	2,36%	1,45%	1,71%						2,11%	58,10%

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.

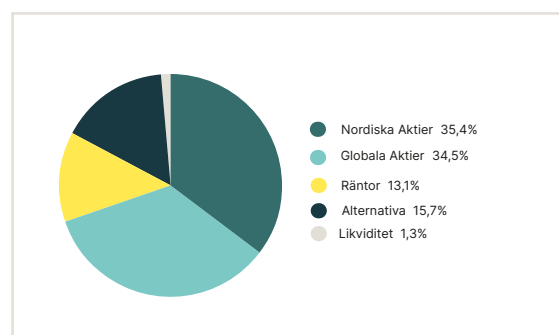
*Akkumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	35,4%
Cliens Småbolag A	7,7%
Lannebo Sverige Plus	11,3%
Sensor Sverige Select	16,4%
Globala Aktier	34,5%
Carnegie US Small & Micro Cap	3,5%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	3,5%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	5,3%
Invesco Pan European Small Cap Equity	8,7%
Skagen Vekst A (NOK)	4,8%
Storebrand Global Value A	5,1%
Swedbank Robur Globalfond A	3,5%
Räntor	13,1%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,1%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,1%
IKC Avkastningsfond	7,2%
Sensor Räntefond A	1,7%

Alternativa	15,7%
Alcur	5,6%
Atlant Multi-Strategy	3,0%
Excalibur Fixed Income A	4,3%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	2,8%
Likviditet	1,3%

Tillgångsfördelning



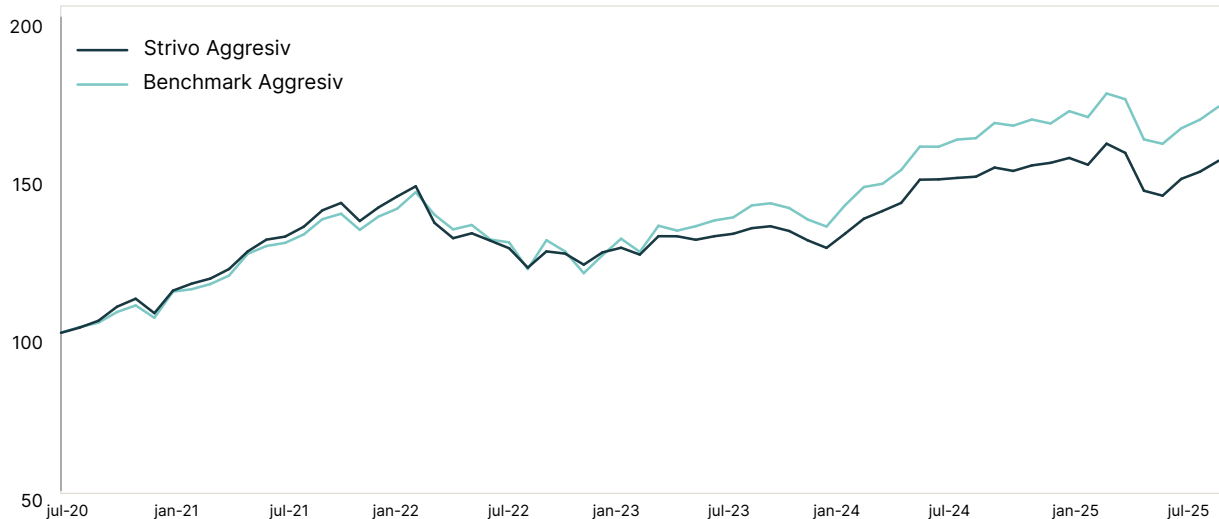
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

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	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%	3,71%	1,52%	2,30%						0,82%	54,43%
2025 BM	4,45%	-1,03%	-7,32%	-0,86%	3,07%	1,65%	2,48%						1,98%	71,58%

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 juni 2020

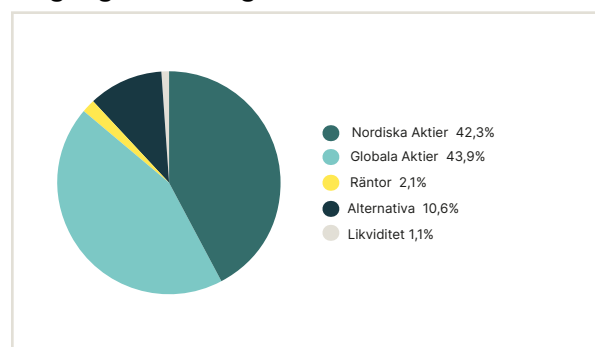
Fondfördelning

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

Alternativa	10,6%
Atlant Multi-Strategy	1,7%
Excalibur Fixed Income A	6,3%
Meriti Neutral A	1,0%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	1,5%

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

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo