

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning oktober 2025

Under oktober fortsatte globala aktiemarknader uppåt. Världsindex steg med 2.2% (3.4% i SEK) samtidigt som den svenska börsen och SIX RX klättrade 4.1%. Amerikanska S&P 500 noterade även denna månad nya all-time-high och avslutade med en uppgång på 2.3% (3.4% i SEK) drivet av halvledarsektorn. Tillväxtmarknader fortsatte att prestera starkt och MSCI Emerging Markets Index klättrade med 3.6% (4.8% i SEK). På valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 0.8% mot dollarn men stärktes med 0.9% mot euron.

Samtliga portföljer utvecklades positivt under månaden: Balanserad (1.5%), Offensiv (2.3%), samt Aggressiv (3.0%).

Inga portföljaffärer har gjorts under månaden.

Oktober blev ytterligare en stark månad för globala aktier. Amerikanska S&P 500 noterade nya all-time high, drivet av en stark inledning på rapportssäsongen, oväntat svaga inflationsdata, framsteg i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina samt ytterligare räntesänkningar från Federal Reserve. Precis som tidigare under året var det tekniksektorn som ledde uppgångarna.

Under den senaste veckan har flera av techjättarna inom "Mag7" rapporterat sina kvartalsresultat. Trots blandade kursreaktioner visar rapporterna tydligt att AI-relaterade intäkter ökar och att investeringarna inom området väntas fortsätta stiga. Även om mycket redan låg i marknadens högt ställda förväntningar ser AI-temat fortsatt starkt ut inför årets slut. Riskerna för en i närtid "sprucken bubbla" har därmed minskat något.

I början av månaden skakades marknaderna återigen av nya tullutspel från Trump. Mellan 8:e till 10:e oktober föll S&P 500 med 3%. Den största nedgången sedan april. Fallet väckte marknadens oro för en bredare nedgång, men blev kortvarigt. Fokus var USA:s handelsförhandlingar med Kina, denna gång med sällsynta jordartsmetaller i centrum – en komplex fråga som fortsatt ser svår ut att lösa.

Efter att Kina infört nya exportrestriktioner på dessa kritiska mineraler svarade Trump med 100% tullar och nya exportkontroller på mjukvara. Kinas nya regler innebar att även produkter med spår av sällsynta jordartsmetaller från landet krävde exportgodkännande, särskilt produkter med koppling till utländska försvarsmakter. Detta slår direkt mot USA:s försvarsindustri som redan är sårbar. Till exempel kräver produktionen av Lockheed Martins F-35, kronjuvelen i det amerikanska flygvapnet, ca 450kg sällsynta jordartsmetaller - samtidigt som USA saknar en inhemsk värdekedja för dessa ämnen. Sanningen är att västvärlden i dagsläget saknar kortsiktiga alternativ till Kinas dominans på området, där man kontrollerar omkring 90% av den globala produktionen. Både USA och Kina har

lämnat viss förhandlingsmån i handelskriget, men risken för eskalering är hög. I en tid av ekonomisk osäkerhet har båda sidor starka incitament att nå en kompromiss – men i ett längre perspektiv är frågan om Kina är villigt att släppa sitt starkaste förhandlingskort: kontrollen över västvärldens produktionskapacitet av avancerad försvarsteknologi.

Väldigt lite konkreta resultat har även rapporterats efter mötet mellan Trump och Xi. Trump var snabbt att, sin vana trogen, förklara mötet som framgångsrikt och deklarerade även frågan om sällsynta jordartsmetaller som löst. Kommentarererna från kinesiskt håll var betydligt mer återhållsamma.

På centralbanksfronten sänkte Federal Reserve, som väntat, styrräntan med ytterligare 25 punkter vid sitt möte den 29 oktober. Powell meddelade under presskonferensen att marknaden inte bör ta ut något i förskott inför decembermötet, något som betraktades som hökaktigt. Arbetsmarknaden fortsätter dock att vara FEDs fokus i balansakten mellan inflation och full sysselsättning. Dataunderlaget grumlade dock till viss del av den fortgående nedstängningen av statsapparaten. I efterdyningarna av mötet har det framkommit att flera ledamöter börjar vackla i sin övertygelse om fortsatta sänkningar. Som vi skrivit i tidigare månadsbrev har marknaden kanske varit lite väl optimistisk i sin syn på räntebanan.

Vi har nu passerat den säsongsmässigt svagaste delen av året, och flera av höstens största riskfaktorer har inte materialiserats ännu:

- FED har levererat två räntesänkningar i vad som ser ut att vara en mjuklandning av ekonomin.
- Inflationstrycket från tullar är hittills hanterbart och bolagens rapporter visar fortsatt styrka.
- AI-temat fortsätter att driva marknaden framåt, i närmast euforisk anda.
- Vi ser ingen tydlig eskalering från geopolitiska oroshärdar.

Historiskt sett är november och december starka börs månader – särskilt när januari till oktober har utvecklats väl. Statistiken talar alltså för att förutsättningarna för ett julrally är goda även i år. Vi vidhåller dock att värderingarna, särskilt på den amerikanska marknaden, är exceptionellt höga ur ett historiskt perspektiv. Därför intar vi fortsatt en balanserad hållning till aktiemarknadsrisk med insikten att fallhöjden har ökat.

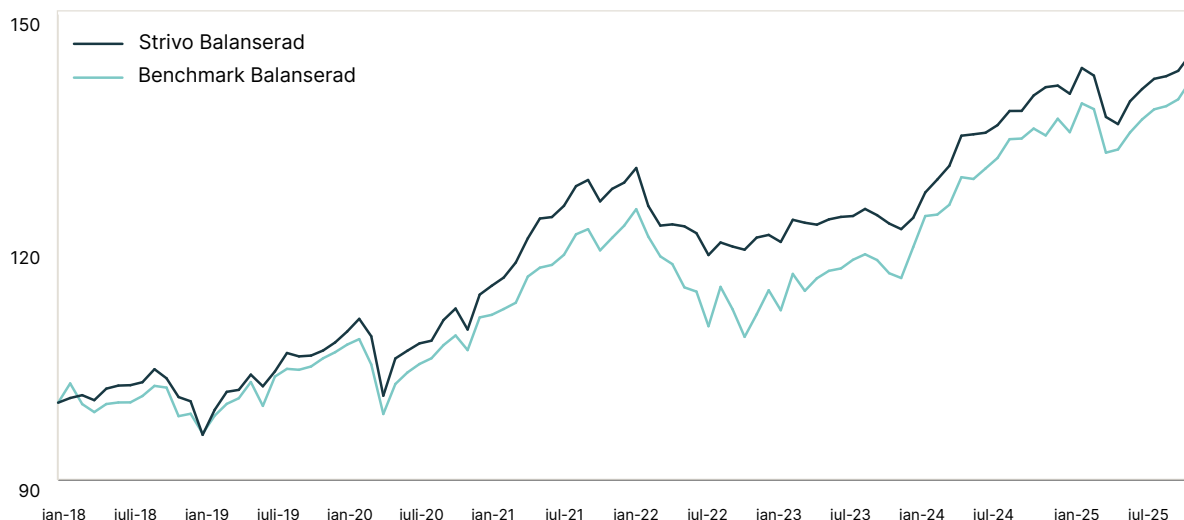
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

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%	0,23%	0,49%	1,46%			3,61%	44,85%
2025 BM**	2,75%	-0,53%	-4,07%	0,31%	1,65%	1,25%	0,95%	0,30%	0,64%	1,69%			4,89%	41,43%

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 januari 2018

** Benchmark består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsindeks (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	23,4%
Cliens Småbolag A	2,7%
Lannebo Sverige Plus E	6,9%
Pareto Micro Cap A	2,6%
Sensor Sverige Select	11,2%

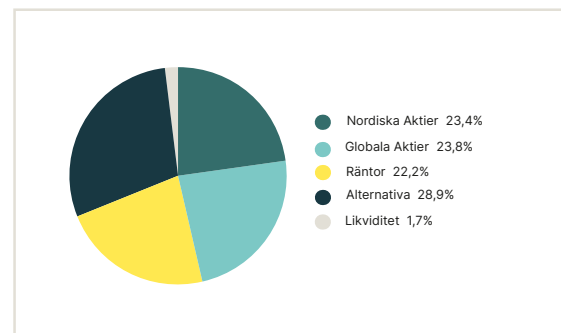
Globala Aktier	23,8%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,3%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,0%
Danske Invest Global Index SA	2,5%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	3,9%
Invesco Pan European Small Cap Equity	5,6%
Skagen Vekst A (NOK)	3,4%
Storebrand Global Value A	3,6%
Swedbank Robur Globalfond A	2,5%

Räntor	22,2%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	3,1%
IKC Avkastningsfond	4,8%
Meriti Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,0%
Sensor Räntefond A	6,4%
Spiltan Räntefond Sverige	4,9%

Alternativa	28,9%
Alcur	7,1%
Atlant Multi-Strategy	5,7%
Excalibur Fixed Income A	11,2%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	5,0%

Likviditet	1,7%
-------------------	-------------

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

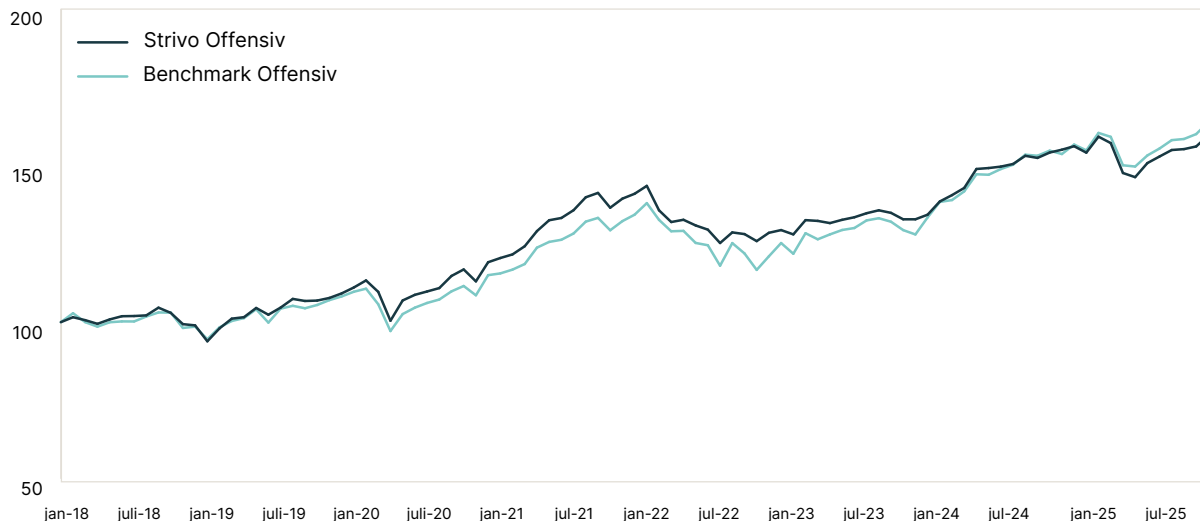
Strivo

Strivo Offensiv

Placeringsinriktning

Strivo Offensiv är en aktivt förvaltd 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%	0,19%	0,55%	2,27%			3,58%	59,63%
2025BM**	3,60%	-0,78%	-5,70%	-0,27%	2,36%	1,45%	1,71%	0,23%	0,99%	2,38%			5,82%	63,84%

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

** 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 30/30/40 för Offensiv.

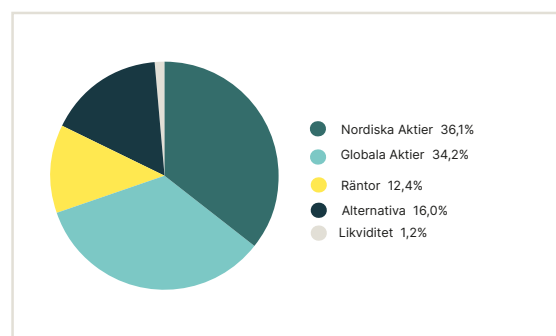
Fondfördelning

Nordiska Aktier	36,1%
Clens Småbolag A	3,8%
Lannebo Sverige Plus E	12,3%
Pareto Micro Cap A	3,7%
Sensor Sverige Select	16,4%
Globala Aktier	34,2%
Carnegie US Small & Micro Cap	3,4%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,0%
Danske Invest Global Index SA	3,5%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	5,5%
Invesco Pan European Small Cap Equity	8,0%
Skagen Vekst A (NOK)	4,9%
Storebrand Global Value A	5,2%
Swedbank Robur Globalfond A	3,6%
Räntor	12,4%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,0%
IKC Avkastningsfond	6,8%
Meriti Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,0%
Sensor Räntefond A	1,6%

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

Likviditet	1,2%
-------------------	-------------

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

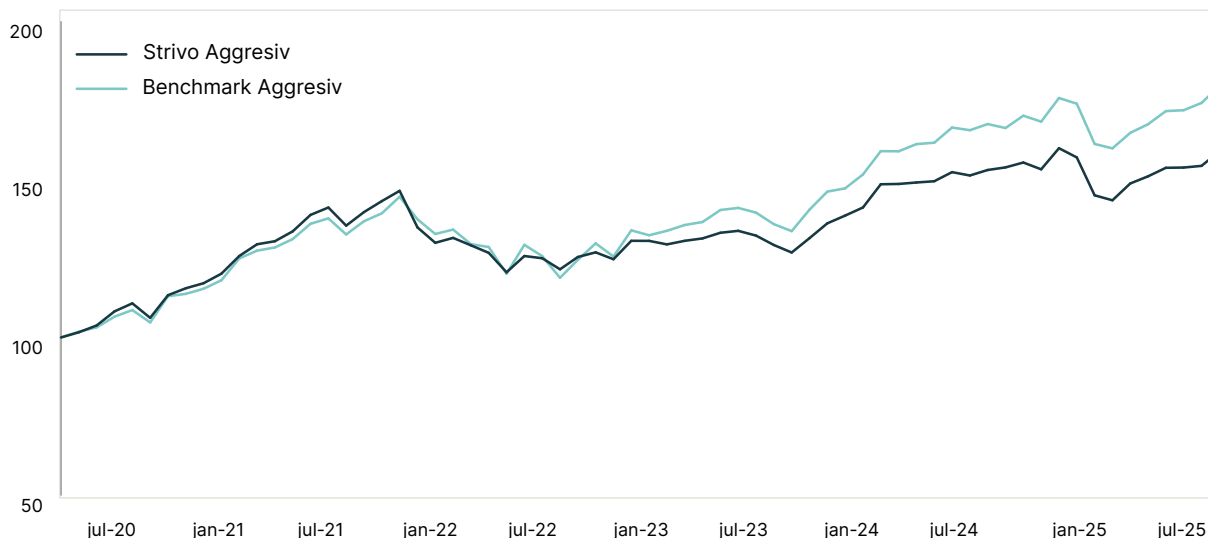
Strivo

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%	0,05%	0,35%	2,98%			3,72%	58,86%
2025BM**	4,45%	-1,03%	-7,32%	-0,86%	3,07%	1,65%	2,48%	0,16%	1,34%	3,07%			6,69%	79,51%

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. Världsindeks (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.

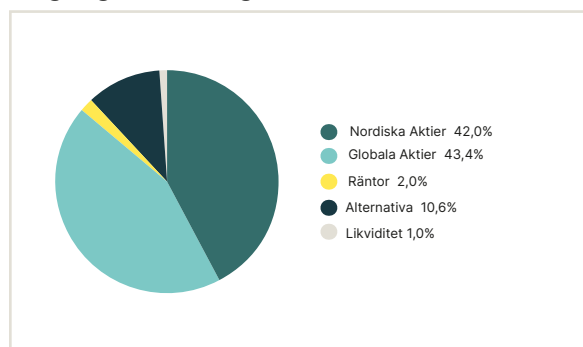
Fondfördelning

Nordiska Aktier	43,0%
Cliens Småbolag A	4,7%
Lannebo Sverige Plus E	14,4%
Pareto Micro Cap A	4,5%
Sensor Sverige Select	11,3%
Spiltan Aktiefond Stabil	8,1%
Globala Aktier	43,4%
Carnegie US Small & Micro Cap	4,3%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,1%
Danske Invest Global Index SA	4,5%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	7,0%
Invesco Pan European Small Cap Equity	10,2%
Skagen Vekst A (NOK)	6,2%
Storebrand Global Value A	6,6%
Swedbank Robur Globalfond A	4,6%
Räntor	2,0%
Meriti Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,0%

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	1,6%

Likviditet	1,0%
-------------------	-------------

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo