

Förvaltarkommentar

Strivo portföljförvaltning maj 2025

Maj präglades av fortsatt återhämtning på världens börser efter ett mycket turbulent april. Under månaden steg världsindex med 5,8% (5,0% i SEK) samtidigt som volatiliteten i marknaden sjönk. SIX RX steg med 2,5% samtidigt som amerikanska S&P 500 steg med 6,2% (5,4% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan återigen mot dollarn och även mot euron. Samtliga portföljer utvecklades positivt under månaden: Balanserad (1,7%), Offensiv (2,4%), samt Aggressiv (3,1%).

Under månaden har hedgefonddelen breddats i samtliga portföljer med fonden Campbell Absolute Return. Fonden har navigerat vårens turbulenta marknadsklimat väl och kompletterar den nuvarande hedgefondportföljen samt bidrar till ökad diversifiering i totalportföljerna. Även tillväxtmarknadsexponeringen har breddats och inkluderar nu även Kina genom försäljning av Invesco Emerging Markets ex-China till förmån för Invesco Emerging Markets. Bred tillväxtmarknadsexponering ser fortsatt intressant ut i ljuset av en svagare dollar och låga relativvärderingar jämfört med utvecklade marknader.

Månaden präglades av fortsatt normalisering efter de kraftiga marknadsreaktioner som följde "Liberation Day". Trump presenterade först ett omförhandlat handelsavtal med Storbritannien och utlyste därefter vapenvila i det enda "heta" handelskriget – det mot Kina. Kreditspreadar och volatilitet har nu återgått till de nivåer som rådde före den 2:a april, vilket bland annat gett avtryck i CNN:s "Fear and Greed Index" som under månaden gått från just fear till greed. Samtidigt har MSCI ACWI noterat nivåer strax under februaris all-time high.

Återhämtningen på aktiemarknaden har varit kraftfull på båda sidor av Atlanten i takt med att investerare skakat av sig den värsta tulpaniken och sentimentet svängt om från alarmism till optimism. Styrkan i återhämtningen accelererades helt klart av en översåld marknad men drevs även av starka kvartalsrapporter från de amerikanska storbolagen. I genomsnitt slog bolagen i S&P 500 analytikernas vinstestimater med drygt 8% vilket överstiger 10-års snittet på knappa 7%. Totalt ser vinsttillväxten ut att landa strax under 13% i årstakt, återigen imponerande nivåer. Samtidigt fortsätter makroekonomisk statistik att peka på en robust konjunktur i USA och positiva överraskningar i Europa. Det återstår alltså fortsatt att se om eller när vårens tullkaos slår igenom i "hård data".

Under månaden har marknaden även tagit till sig en ny akronym – TACO (Trump Always Chickens Out) – vilket illustrerades tydligt när Trumps hot om 50-procentiga tullar mot Europa möttes av begränsade marknadsreaktioner. Precis som tidigare retirerade Trump med ett snabbt besked om uppskov, denna gång till den 9 juli.

På just detta tema skrev vi i januari-rapporten: "Mönstret känner vi igen från Trumps tidigare mandatperiod, där han ofta kom med sensationella uttalanden för att sedan snabbt dementera eller ändra dem. Med ett långsiktigt fokus tror vi det är viktigt att sälla i retoriken och fokusera på den faktiska politiken." Det gäller alltså i allra högsta grad fortfarande. Men ju fler utspel som inte omsätts i verkliga policyförändringar, desto större risk att marknaden blir avtrubbad. Detta innebär också att reaktionerna kan bli desto kraftigare när något av vikt faktiskt realiserar. Fallhöjden ökar därför i takt med att genombrott uteblir i centrala utrikespolitiska frågor som handelsavtal med Kina och EU eller fredsförhandlingar i Ukraina.

Trots styrkan i aktiemarknadens återhämtning ger utvecklingen på valuta- och räntemarknaderna signaler om att lugnet kan vara bedrägligt. Dollarindex fortsatte svagt nedåt samtidigt som amerikanska långräntorna steg. Detta tyder på att "Sell America-traden" inte reverserats trots börsuppgången. Det bör också ses i ljuset av att Moody's under månaden sänkte USA:s kreditbetyg från AAA till Aa1, med motiveringen att landets statsskuld och räntebetalningar stigit till betydligt högre nivåer än andra länder med samma betyg. Trots de strukturella utmaningarna har USA, med världens största ekonomi och reservvaluta i ryggen, haft ett manöverutrymme som få andra länder. Frågan är dock hur stort tålamod investerare har och om Trump närmar sig sitt eget "Liz Truss moment" i snabbare takt än vad som hittills indikerats. Än så länge har marknaden alltså tagit utvecklingen med ro – men det är ingen garanti för att situationen inte plötsligt kan förändras dramatiskt.

I föregående månadsbrev bedömde vi risken för bakslag på aktiemarknaden som hög och varnade för fortsatt volatilitet. Den marknadsyn kvarstår fortfarande och vi håller därför också en bredare diversifiering i flera av portföljerna. Bland annat med absolutavkastande hedgefondstrategier som visat sig prestera väl under våren.

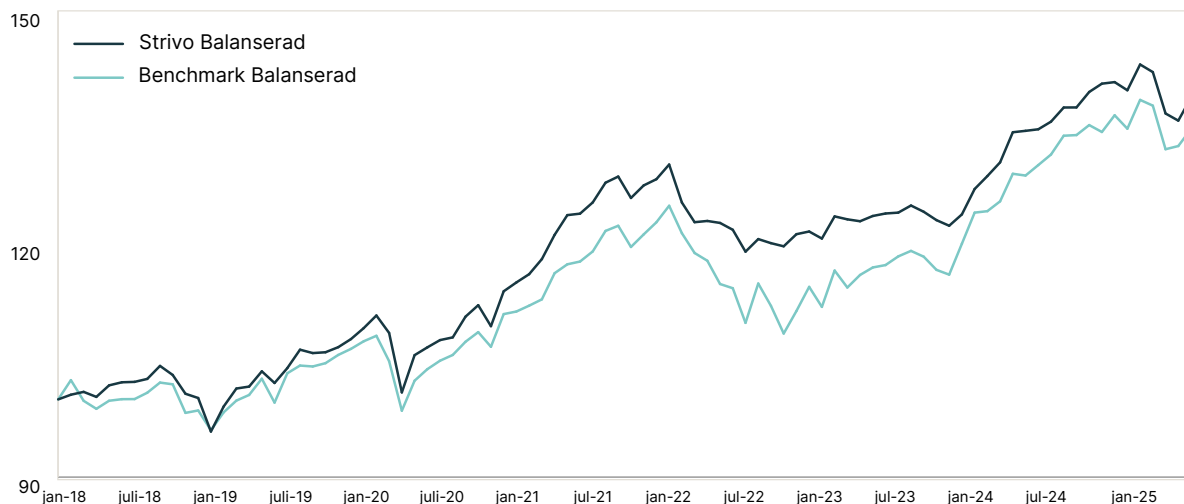
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

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%	2,18%								-0,68%	38,85%
2025 BM	2,75%	-0,53%	-4,07%	0,31%	1,65%								-0,03%	34,81%

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

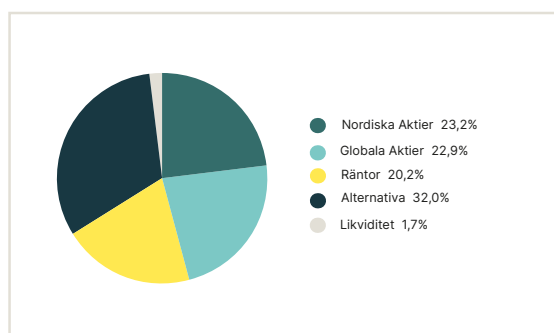
Fondfördelning

Nordiska Aktier	23,2%
Clens Småbolag A	5,6%
Lannebo Sverige Plus	6,3%
Sensor Sverige Select	11,3%
Globala Aktier	22,9%
Carnegie US Small & Micro Cap	1,7%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	1,8%
Invesco Pan European Small Cap Equity	5,6%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	1,4%
MS INV Global Opportunity A USD	4,1%
Skagen Vekst A (NOK)	1,4%
Storebrand Global Value A	6,8%
Räntor	20,2%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	3,2%
IKC Avkastningsfond	5,2%
Sensor Räntefond A	6,7%
Spiltan Räntefond Sverige	5,1%

Alternativa	32,0%
Alcur	7,0%
Atlant Multi-Strategy	5,3%
Excalibur Fixed Income A	11,3%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	3,2%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	5,3%

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

Tillgångsfördelning



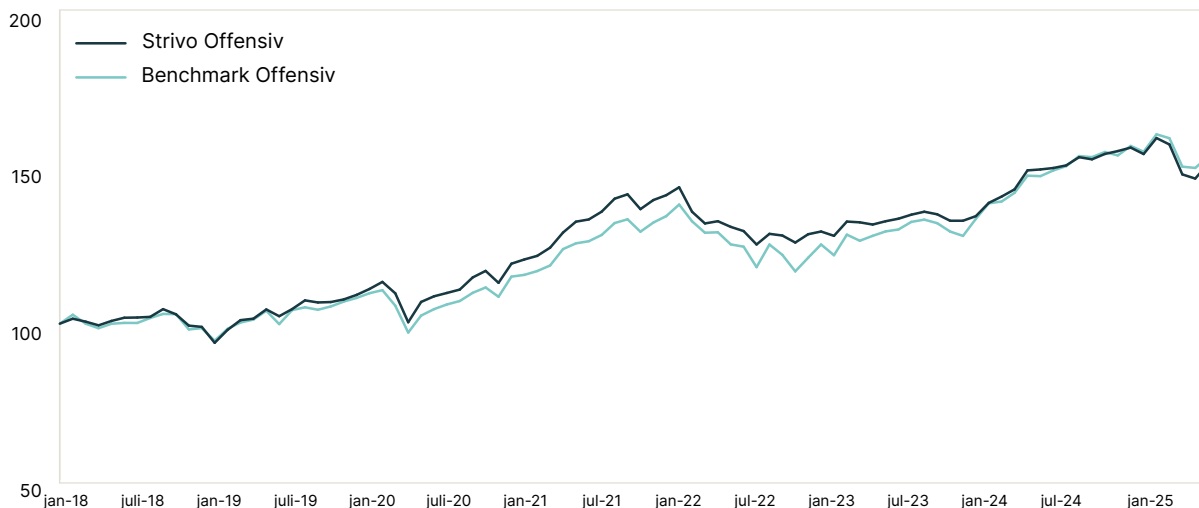
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

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	Ackumulerat*
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%	3,20%								-2,04%	50,96%
2025 BM	3,60%	-0,78%	-5,70%	-0,27%	2,36%								-1,05%	53,21%

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.

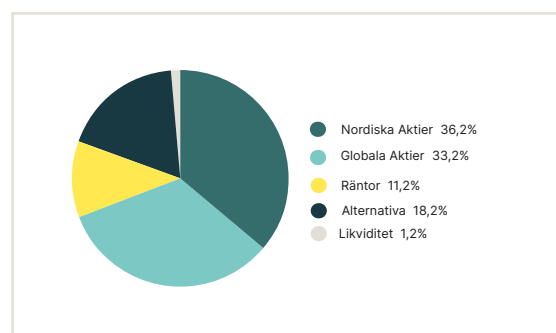
*Ackumulerad avkastning från portföljens start 1 januari 2018

Fondfördelning

Nordiska Aktier	36,2%
Cliens Småbolag A	7,9%
Lannebo Sverige Plus	11,5%
Sensor Sverige Select	16,8%
Globala Aktier	33,2%
Carnegie US Small & Micro Cap	2,1%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%
Danske Invest Global Index SA	3,3%
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	1,9%
Invesco Pan European Small Cap Equity	6,7%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	2,6%
MS INVF Global Opportunity A USD	5,5%
Skagen Vekst A (NOK)	3,8%
Storebrand Global Value A	7,0%
Räntor	11,2%
Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,2%
IKC Avkastningsfond	7,3%
Sensor Räntefond A	1,7%

Alternativa	18,2%
Alcur	5,6%
Atlant Multi-Strategy	3,0%
Excalibur Fixed Income A	4,4%
GLG Emerging Markets Corporate Credits Alternatives	2,1%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	3,0%
Likviditet	1,2%

Tillgångsfördelning



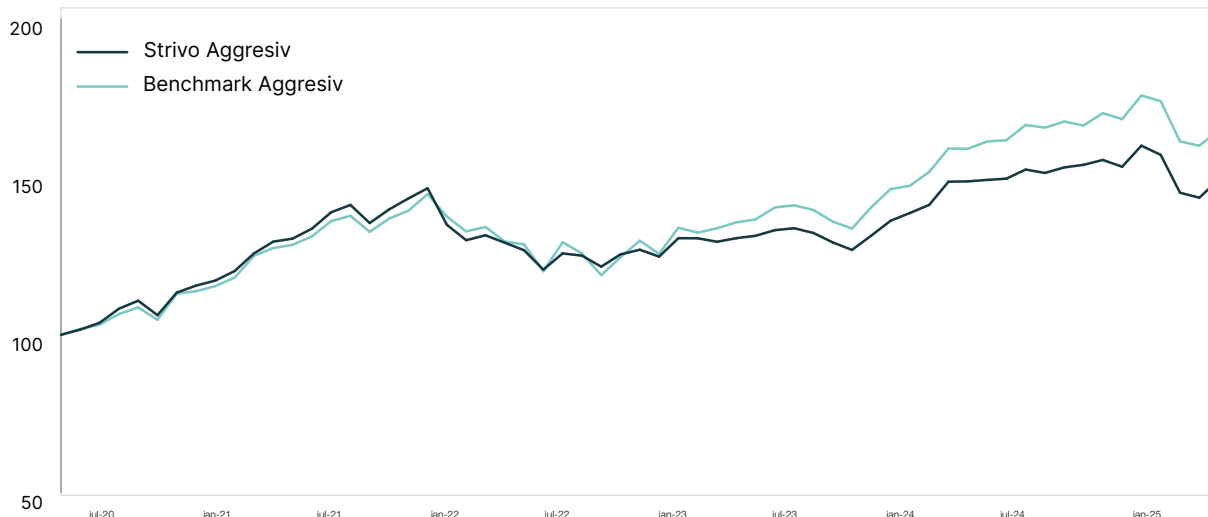
Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo

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%	3,93%								-2,71%	49,02%
2025 BM	4,45%	-1,03%	-7,32%	-0,86%	3,07%								-2,10%	64,70%

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 juni 2020

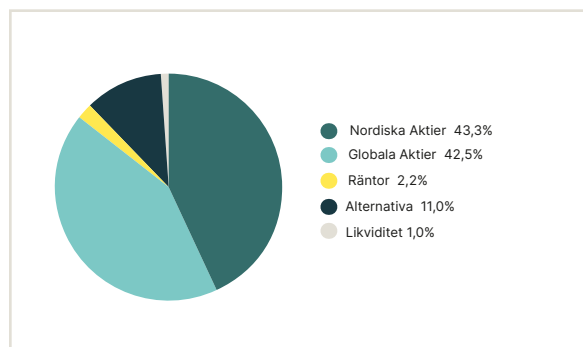
Fondfördelning

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

Alternativa	11,0%
Atlant Multi-Strategy	1,7%
Excalibur Fixed Income A	6,5%
Meriti Neutral A	1,1%
U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK	1,7%

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

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo