

# Förvaltarkommentar

## Strivo Trygg - februari 2026

### Förvaltarkommentar

Under februari steg världsindex med 1.3% (2.9% i SEK), medan den svenska börsen och SIXRX klättrade med hela 4.5%. Tillväxtmarknader fortsatte utvecklas starkt och MSCI Emerging Markets steg med 5.4 % (7.1% i SEK ), drivet främst av asiatiska börser. Sydkorea stod för månadens mest anmärkningsvärda uppgång där börsen steg med 21% (24% i SEK) framför allt tack vare kraftiga inflöden i AI-relaterade aktier. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 1.2% mot den amerikanska dollarn och 0.9 % mot euron.

Samtliga portföljer utvecklades positivt under månaden: Trygg (+1.8%), Modig (+2.0%), samt Dynamisk (+1.6%).

Under månaden har vi köpt en bred aktiehedge mot amerikanska S&P 500 i den Dynamiska portföljen. Den amerikanska aktiemarknaden är fortsatt högt värderad ur ett historiskt perspektiv och det är där vi bedömer riskerna som störst. Hedgen är strukturerad som en 3-månaders sälloption med en funktion som justerar lösenkursen vid en fortsatt stigande marknad. Detta ger en priseffektiv försäkring och ökad flexibilitet i portföljens positionering.

Efter en mycket turbulent start på året avtog de geopolitiska spänningarna något under februari - för att efter månadsskiftet åter blossa upp med full kraft i och med USA:s och Israels anfall mot Iran. Trots den vidare spridningen av konflikten till intilliggande gulfstater har marknadsreaktionerna hittills varit relativt begränsade, men vi får säkerligen anledning att återkomma till händelseutvecklingen i nästa månadsbrev.

I avsaknad av nya utspel från president Trump återvände marknadens fokus under februari till den underliggande ekonomiska utvecklingen och bolagens rapporter för det fjärde kvartalet. I USA var rapportperioden över lag stark. När majoriteten av bolagen i S&P 500 nu rapporterat ligger vinsttillväxten på omkring 13% samtidigt som tio av elva sektorer överträffade analytikernas förväntningar. Tekniksektorns starka vinstutveckling matchades dessutom av industribolagen.

Trots detta har S&P500 i stort sett stått stilla sedan årsskiftet, tyngt av kursutvecklingen i de största teknikbolagen. "Magnificent-7" hade vid månadsskiftet tappat omkring 5% i år och samtliga dessa bolag befinner sig för närvarande i negativt territorium. Vi tolkar detta som ett tecken på att de höga värderingarna börjar utgöra ett hinder för fortsatt uppgång, sannolikt förstärkt av en viss Trump-effekt. Kapitalflödena till USA-börsen fortsätter också att avta och ligger nu på de lägsta nivåerna sedan 2021 samtidigt som flödena in till aktiemarknaden i stort varit starka. Samtidigt har de amerikanska småbolagen vaknat till, och Russell 2000 har stigit cirka 8 % hittills i år – en utveckling som är särskilt intressant eftersom småbolagssegmentet utgör en viktig del av vår långsiktiga förvaltningsstrategi.

Medan amerikanska teknikaktier haft svårt att bryta nya nivåer trots starka rapporter har AI-euorin nu med full kraft spridit sig till andra marknader. I Asien har den sydkoreanska börsen stigit med ca 50% sedan årsskiftet, framför allt drivet av en explosionsartad kursuppgång i Samsung Electronics och SK Hynix. SK Hynix är ett av världens största halvledarbolag och är bland annat världsledande inom High-Bandwidth Memory, den minnesteknologi som driver dagens avancerade AI-chip från exempelvis Nvidia. Marknaden fortsätter att investera i AI-utbyggnad men söker "billigare" alternativ, då multiplarna

på många amerikanska bolag blivit alltför ansträngda. Till detta kommer växande oro inom mjukvarusektorn, där affärsmodellerna hos många SaaS-bolag riskerar att utmanas kraftigt av den snabba utvecklingen av AI-agenter. Något som tyngt amerikanska teknikindex under månaden.

På makrosidan har förväntningarna om snabba och upprepade räntesänkningar från Federal Reserve dämpats något, drivet av två huvudsakliga faktorer: kärninflationen ligger kvar runt 3% och arbetsmarknaden visar fortsatt stabilitet. Den något svaga BNP-siffran tidigare i månaden berodde främst på nedstängningen av statsapparaten, vilket tillfälligt tyngde de offentliga utgifterna. Framåt väntas finanspolitiska stimulanser, gradvisa räntesänkningar och förhoppningsvis en fortsatt robust arbetsmarknad prägla resten av året.

Vi fortsätter hålla ett vakande öga på marknaden och under månaden har vi köpt en bred aktiehedge mot amerikanska S&P 500 i den Dynamiska portföljen. Den amerikanska aktiemarknaden är fortsatt högt värderad ur ett historiskt perspektiv och det är en av de marknader där vi bedömer riskerna som störst. Med även ökande geopolitiska risker ser det ut som ett väl avvägt beslut.

*Olle Gustafsson, Portföljförvaltare*

### Fem bäst utvecklade

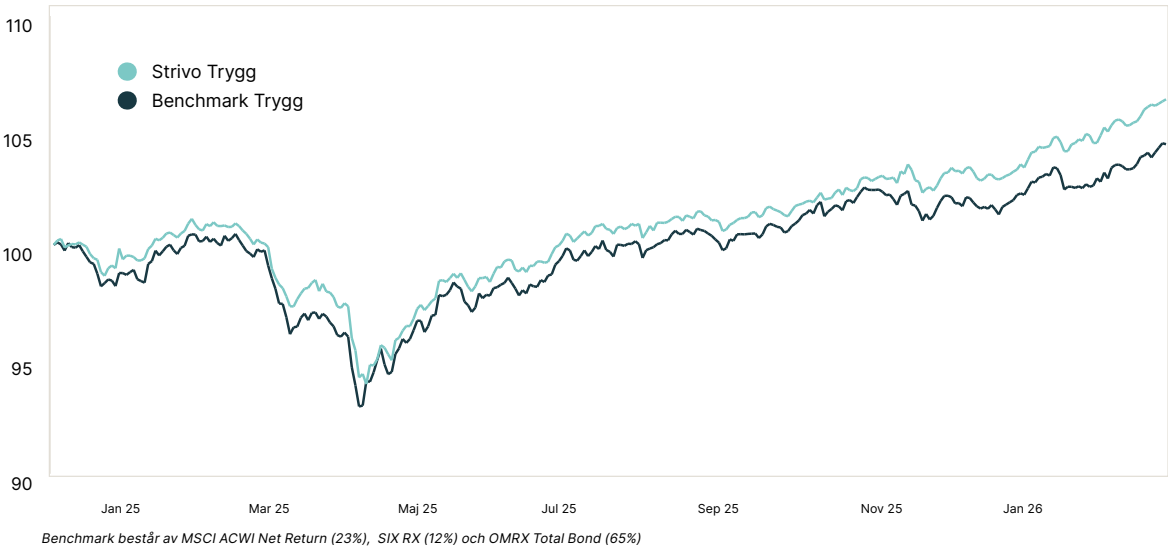
| Fonder                                          | Utveckling |
|-------------------------------------------------|------------|
| 1 107 Trackercertifikat Emerging Market Value   | 7,7%       |
| 2 109 Trackercertifikat Globala Högutdelare     | 7,2%       |
| 3 Invesco Physical Gold ETC                     | 7,1%       |
| 4 U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK | 5,2%       |
| 5 Skagen Vekst A (NOK)                          | 3,9%       |

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. Bolaget 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 Trygg

## Utveckling

Period: 2 december 2024 - 27 februari 2026.



## Ackumulerad månadsavkastning

|           | Jan   | Feb    | Mars   | April  | Maj   | Juni  | Juli  | Aug   | Sept  | Okt   | Nov   | Dec    | Helår  | Ackumulerat |
|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------------|
| 2024      |       |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       | -1,02% | -1,02% | -1,02%      |
| 2025      | 2,18% | -1,06% | -2,82% | -0,49% | 1,89% | 1,31% | 1,03% | 0,17% | 0,60% | 1,25% | 0,39% | 0,15%  | 4,59%  | 3,52%       |
| 2026      | 0,90% | 1,83%  |        |        |       |       |       |       |       |       |       |        | 2,74%  | 6,36%       |
| BM 2026** | 0,34% | 1,76%  |        |        |       |       |       |       |       |       |       |        | 2,11%  | 4,41%       |

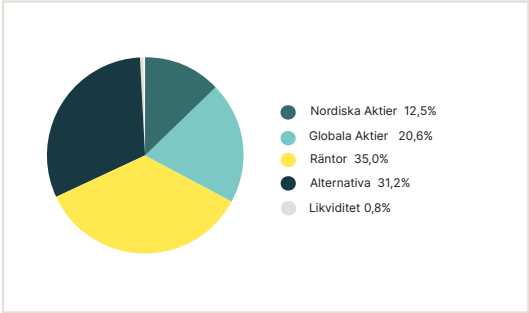
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.  
NAV för fonderna som ingår i portföljerna sätts i regel med 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 från portföljstart 2 december 2024  
\*\* 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 ränteyndeindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 23/12/65 för Trygg.

## Fördelning

|                                               |              |
|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>Nordiska Aktier</b>                        | <b>12,5%</b> |
| Clens Småbolag A                              | 2,5%         |
| Pareto Micro Cap A                            | 2,4%         |
| Skagen Vekst A (NOK)                          | 7,7%         |
| <b>Globala Aktier</b>                         | <b>20,6%</b> |
| 107 Trackercertifikat Emerging Market Value   | 3,0%         |
| 109 Trackercertifikat Globala Högutdelare     | 6,1%         |
| Invesco Pan European Small Cap Equity         | 4,1%         |
| Simplicity Småbolag Global                    | 1,8%         |
| Swedbank Robur Globalfond A                   | 5,6%         |
| <b>Räntor</b>                                 | <b>35,0%</b> |
| IKC Avkastningsfond                           | 9,0%         |
| Kraft Corporate Bonds S SEK                   | 3,3%         |
| Man EM Corporate Credit Alternatives IN H SEK | 7,1%         |
| SEB FRN Fond A                                | 7,5%         |
| Sensor Räntefond A                            | 8,1%         |

|                                               |              |
|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>Alternativa</b>                            | <b>31,2%</b> |
| Alcur                                         | 10,2%        |
| Atlant Multi-Strategy                         | 5,1%         |
| Excalibur Fixed Income A                      | 8,0%         |
| Invesco Physical Gold ETC                     | 3,8%         |
| U Access (IRL) Campbell Absolute Return B SEK | 4,1%         |
| <b>Likviditet</b>                             | <b>0,8%</b>  |

## Tillgångsfördelning



|            |                 |
|------------|-----------------|
| Förvaltare | Olle Gustafsson |
| Startdatum | 2 december 2024 |