

Förvaltarkommentar

Stifta Balanserad mars 2025

Förvaltarkommentar

Mars präglades av fortsatt volatila börser drivet av amerikansk policyosäkerhet på handelsområdet. Totalt backade världsindex med 4,0% (-10,0% i SEK). Europeiska marknader, med undantag för den svenska börsen, föll något mindre än sina amerikanska motsvarigheter. SIX RX backade med 7,9% vilket raderade ut större delen av årets uppgång, samtidigt som S&P 500 föll med 5,7% (-11,7% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan återigen mot både dollarn och euron vilket förstärkte utländska marknadsnedgångar räknat i svenska kronor.

Stifta Balanserad minskade med 8,0% under mars. Under månaden reducerades exponeringen mot amerikanska aktier, samtidigt som europeiska och svenska småbolag viktades upp. Fonden BMC Global Select Fund avyttrades och kapitalet omallokerades till Invesco Pan European Small Cap. Även PriorNilsson Fastighet såldes, med omplacering till Cliens Småbolag.

Turbulensen på aktiemarknaden fortsatte under mars, drivet av oro för utökade amerikanska handelstullar, stigande inflation och växande risk för en kraftigare inbromsning i den amerikanska ekonomin. Europeiska aktier utvecklades återigen starkare än sina amerikanska motsvarigheter, vilket för mars månad innebar mindre fall. Den europeiska optimismen fick extra skjuts när Mertz lyckades med sitt snabbspår för att lätta på den tyska skuldbromsen som varit en långvarig begränsning för finanspolitiken. Det ambitiösa utgiftstaket som presenterades innebär ökade investeringar i infrastruktur och försvar och blir en välkommen tillväxtinjektion för Europas största ekonomi. Investerarsentimentet för Tyskland har också stigit till den högsta nivån sedan 2022, året som märkte början på en ny verklighet för tysk industri. När tillgången till billig rysk gas plötsligt ströps underminerades en av landets viktigaste konkurrensfördelar och ekonomin har gått kraftigt alltsedan dess.

Ett snabbt tillfrisknande för "Europas sjuke man" vore såklart väldigt tacksamt också för Sverige eftersom Tyskland är vår största handelspartner. Detta särskilt i ljuset av den senaste tidens besvärliga inflationsuppgång som fått Riksbanken att slå på bromsen vad gäller fler räntesänkningar. Marknaden prisar nu till och med viss risk för räntehöjningar under året. Tillsammans med stigande matpriser innebär detta sannolikt att konsumenten fortsatt kommer att hålla hårt i plånboken vilket i sin tur skjuter en bredare svensk konjunkturåterhämtning på framtiden.

På globala marknader råder Trump driven volatilitet och turbulensen på handelsområdet har nu även börjat prisas in i en ökad oro för en amerikansk lågkonjunktur. Föga förvånande nämnde ett rekordstort antal av de amerikanska storbolagen tullar i sina Q4-rapporter, en tydlig signal om att osäkerheten påverkar verksamhetsbeslut på bred front. Den nivå av policyosäkerhet som nu råder är rekordhög och vilken företagsledare vågar investera i en ny fabrik eller ny produktionslina när förutsättningarna kan skifta från den ena timmen till den andra? Då gör man kanske klokast i att precis som den amerikanska centralbanken FED, stå vid sidlinjen, betrakta utvecklingen och vänta på att dammet ska lägga sig.

Eller som FED chef Powell uttryckte det efter senaste räntemötet: "...när det gäller att förändra något i den här mycket osäkra miljön... Jag tror att det finns en nivå av tröghet där man säger; kanske avvaktar jag bara tills vidare."

FED brottas med frågan om vilken effekt Trumps tullar i slutändan kommer att få på ekonomin. Å ena sidan inflationsdrivande, å andra sidan hämmande på tillväxten. En av de viktigaste datapunkterna under månaden var också amerikansk inflationsstatistik. FEDs favoritmått PCE kom in något över marknadens förväntningar - alltså fortsatt vänta och se. I skrivandets stund håller marknaden andan inför "liberation day" när den amerikanska administrationen förväntas tillkännage svepande tullar mot sina största handelspartners. Alltså bäddat för fortsatt volatilitet.

Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri 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 rättens 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, fränsäger 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.

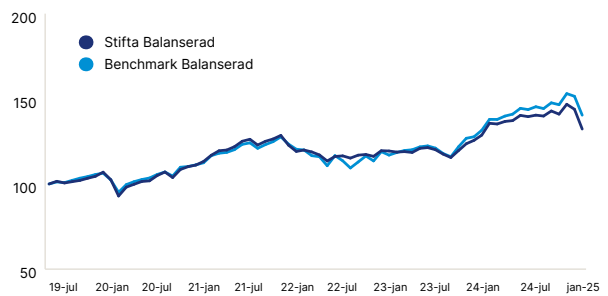
Trots turbulensen på aktiemarknaderna har kreditmarknaden varit relativt stabil. Amerikanska kreditspreadar har visserligen rört sig uppåt i takt med ökande recessionsoro, men europeiska krediter har varit mer motståndskraftiga. På räntesidan har tyska långräntor nått sina högsta nivåer sedan 2011, som ett resultat av marknadens förväntningar på ökade finanspolitiska satsningar. Även svenska räntor har rört sig uppåt. Våra obligationsinnehav, som främst har kort löptid och exponering mot den nordiska marknaden, har utvecklats väl och agerat stötdämpare mot aktiemarknadens svängningar.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem Bäst Utvecklade (2025-03-01 till 2025-03-31)	Utveckling
1 Carlsson Norén Yield Opportunity A	0,2%
2 IKC Avkastningsfond	0,2%
3 PriorNilsson Idea B	-4,9%
4 Sensor Sverige Select	-6,4%
5 Aktiespararna Direktavkastning A	-6,8%

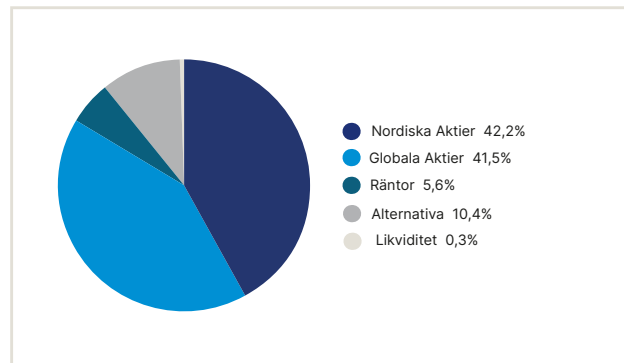
Utveckling

Källa: Bloomberg. Period: 1 juli 2019 -31 mars 2025.



*Jämförelseindexen 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 räntesindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 40/40/20 för Balanserad

Tillgångsfördelning



Stifta Balanserad

Akkumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Akkumulerat*
2021	0,84%	1,91%	3,24%	2,24%	0,35%	1,63%	2,62%	0,93%	-2,68%	1,77%	1,10%	1,66%	16,66%	28,52%
2022	-4,49%	-2,97%	0,70%	-0,93%	-1,51%	-3,02%	2,34%	0,30%	-1,13%	1,50%	0,35%	-0,94%	-9,57%	16,22%
2023	2,86%	-0,15%	-0,54%	0,24%	-0,42%	2,03%	0,37%	-1,01%	-2,16%	-1,70%	3,54%	3,35%	6,38%	23,63%
2024	1,61%	2,43%	5,41%	-0,30%	1,10%	0,37%	2,24%	-0,53%	0,63%	-0,38%	2,12%	-1,29%	14,05%	41,01%
2025	4,10%	-2,00%	-8,06%										-6,20%	32,26%

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.

*Akkumulerad avkastning från portföljstart 1 juli 2019

Fondfördelning

Nordiska Aktier	42,2%	Räntor	5,6%
Aktiespararna Direktavkastning A	8,2%	Carlsson Norén Yield Opportunity A	2,1%
Cliens Småbolag A	7,5%	IKC Avkastningsfond	3,5%
Cliens Sverige B	7,6%	Alternativa	10,4%
Lannebo Sverige Plus	6,5%	Alcur	7,1%
PriorNilsson Idea B	5,8%	Excalibur Fixed Income A	3,3%
Sensor Sverige Select	6,6%	Likviditet	0,3%
Globala Aktier	41,5%		
Carnegie US Small & Micro Cap	2,2%	Förvaltare	Olle Gustafsson
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,2%	Startdatum	1 juli 2019
Danske Invest Global Index SA	5,9%		
Invesco Emerging Markets ex-China Equity A USD dist	3,5%		
Invesco Pan European Small Cap Equity	6,0%		
Lancelot Global B	3,6%		
Länsförsäkringar USA Aktiv A	2,8%		
MS INV Global Opportunity A USD	5,0%		
Storebrand Global Value A	8,2%		
Storebrand USA A SEK	4,0%		