

Förvaltarkommentar

Stifta Balanserad maj 2026

Förvaltarkommentar

Under maj steg världsindex med 5.0% (4.8% i SEK) samtidigt som den svenska börsen och SIXRX steg med 3.4%. Utvecklingen var positiv på bred front globalt, med en särskilt kraftig återhämtning i teknikaktier där amerikanska Nasdaq 100 steg med hela 11% (10% i SEK). Detta överskuggades dock av Korea-börsen som steg med smått otroliga 33%, drivet av tekniksektorn. På valutamarknaden var den svenska kronan i stort sett oförändrad mot både den amerikanska dollarn och euron.

Stifta Balanserad steg med +3.4% under maj.

Inga portföljaffärer har gjorts under månaden.

Under maj återvände lugnet till marknaderna i takt med att vapnen tystnade i Mellanöstern. Det fullskaliga kriget uteblev – marktrupper sattes aldrig in – och konflikten övergick i något som närmast påminner om ett dödläge. Oljepriset var volatilt under inledningen av månaden men har därefter trendat sakta nedåt, och i skrivande stund handlas Brent under 100 dollar per fat. Samtidigt är Hormuzsundet i praktiken fortsatt stängt, med endast en handfull fartygspassager per dygn, vilket innebär att en betydande riskpremie kvarstår i de fysiska flödena. På forwardmarknaden har priset för Brentolja med leverans i januari 2027 däremot legat relativt still kring 84 dollar under månaden, vilket signalerar att marknaden fortsatt ser den nuvarande prisnivån som tillfällig och förväntar sig en normalisering på sikt. Sammantaget talar ett svalare geopolitiskt klimat för att riskapiten kan fortsätta återhämta sig, även om utvecklingen i regionen förblir en av de viktigaste osäkerhetsfaktorerna under kommande månader.

Räntemarknaden gav under månaden en delvis motstridig bild. Prissättningen av Federal Reserves framtida styrränta har stigit något, samtidigt som förväntningarna på Riksbanken datat. Oaktat detta prisar marknaden fortsatt in en höjning i Sverige under hösten. Detta rimmar inte fullt ut med utvecklingen på aktiemarknaden, där högre amerikanska räntor normalt sett brukar utgöra en motvind för värderingarna. 10-åringen har förvisso fallit skarpt de senaste veckorna men handlas betydligt högre än under början av året. Trots det har kapitalet, efter en över lag stark rapportssäsong, åter strömmat in i AI-traden och den breda amerikanska aktiemarknaden.

Den sista veckan i månaden noterades mycket stora inflöden i amerikanska techfonder, på nivåer vi inte sett sedan förra hösten. Parallellt har kapital flödat ut ur europeiska aktier och tillväxtmarknader, vilket gör det desto mer intressant att tillväxtmarknadsindex ändå fortsätter uppåt. Förklaringen finns till stor del i den ökade marknadskoncentrationen: sektorkoncentrationen i EM-index är numera i paritet med den amerikanska marknaden, och av de tio största bolagen i MSCI Emerging Markets utgör teknikaktier nära 35 procent, med chipjättar som Taiwan Semiconductor, Samsung och SK Hynix i toppen. Tillväxtmarknader på indexnivå har därmed i praktiken förvandlats till ett renodlat tech-case, vilket i sin tur innebär att exponeringen mot traditionella EM-drivkrafter som råvaror, inhemsk konsumtion och demografi blivit allt mer utspädd. Vi måste medge att det börjar likna bubbelvarning när Koreabörsen, driven av just Samsung och SK Hynix, stigit 94 procent sedan årsskiftet – en uppgång som lämnar mycket litet utrymme för besvikelser i de underliggande halvledarcyklerna.

Den högre riskapiten på marknaderna har som vanligt också gett avtryck i volatiliteten. VIX-index har fortsatt att sjunka under månaden, ned mot nivåer vi inte sett sedan årsskiftet, och priserna på indexoptioner har komprimerats påtagligt.

För förvaltningen innebär det lägre premier för portföljkydd. Vi nyttjar detta och fortsätter att arbeta aktivt inom vårt dynamiska mandat, där balansen mellan att delta i den pågående riskralylt och att inte stå oskyddad inför en eventuell sentimentvändning står i centrum för allokeringsbesluten.

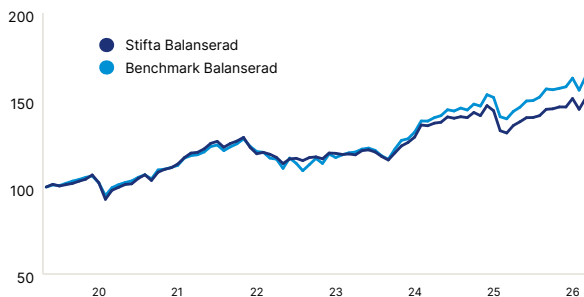
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem Bäst Utvecklade (2026-05-01 till 2026-05-31)		Utveckling
1	Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	8,7%
2	Storebrand Global Value A	7,5%
3	Pareto Micro Cap A	5,9%
4	Swedbank Robur Globalfond A	5,0%
5	Lannebo Sverige Plus E	4,2%

Fem Sämst Utvecklade (2026-05-01 till 2026-05-31)		Utveckling
1	Excalibur Fixed Income A	0,0%
2	Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,0%
3	Alcur	0,0%
4	Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional (SEK)	0,4%
5	IKC Avkastningsfond	0,5%

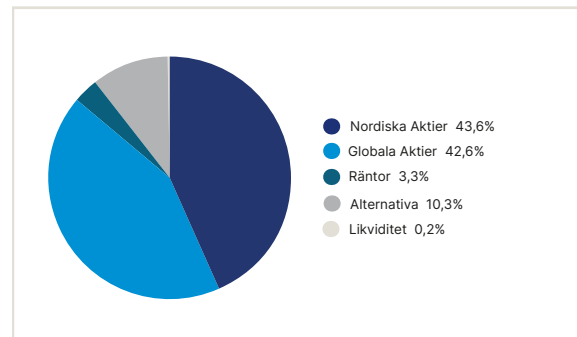
Utveckling

Källa: Bloomberg. Period: 1 juli 2019 – 31 maj 2026.



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

Tillgångsfördelning



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, 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.

Stifta Balanserad

Akkumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Akkumulerat*
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%	-7,99%	-1,00%	3,28%	1,58%	1,72%	0,08%	0,75%	2,58%	0,20%	0,75%	3,56%	46,02%
2026	0,00%	3,31%	-4,17%	4,51%	3,39%								6,98%	56,22%
BM 2026**	0,58%	3,15%	-4,26%	5,04%	3,51%								7,99%	69,25%

Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter. 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

**Benchmark 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 räntindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 40/40/20 för Balanserad

Fondfördelning

Nordiska Aktier	43,6%	Räntor	3,3%
Aktiespararna Direktavkastning A	8,7%	IKC Avkastningsfond	1,5%
Carnegie Sverigefond A	4,6%	Kraft Corporate Bonds S SEK	1,8%
Cliens Småbolag A	3,3%		
Lannebo Sverige Plus E	9,3%	Alternativa	10,3%
Länsförsäkringar Sverige Vision A	4,6%	Alcur	2,6%
Pareto Micro Cap A	4,1%	Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional (SEK)	2,6%
Sensor Sverige Select	4,7%	Excalibur Fixed Income A	5,1%
Spiltan Aktiefond Stabil	4,3%		
		Likviditet	0,2%
Globala Aktier	42,6%		
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,0%	Förvaltare	Olle Gustafsson
Invesco Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	8,3%	Startdatum	1 juli 2019
Invesco Pan European Small Cap Equity	10,4%		
Simplicity Småbolag Global	4,5%		
Skagen Vekst A (NOK)	7,1%		
Storebrand Global Value A	7,6%		
Swedbank Robur Globalfond A	4,7%		