

Förvaltarkommentar

Strivo Nordiska Aktier - 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 börsern, 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. Den nordiska aktieportföljen föll med 9,0% under månaden. Månadens förlorare var Stillfront Group och Volvo Car, som föll med 29% respektive 15%. Volvo Car tyngdes av osäkerhet kring potentiella amerikanska tullar samt ett oväntat vd-byte, vilket bidrog till den negativa kursutvecklingen. På den positiva sidan har vi mottagit utdelningar från flera portföljbolag, däribland Mowi, Nordea och Elekta. Inga affärer genomfördes i portföljen under månaden.

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 kräftgång 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 produktionslinja 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."

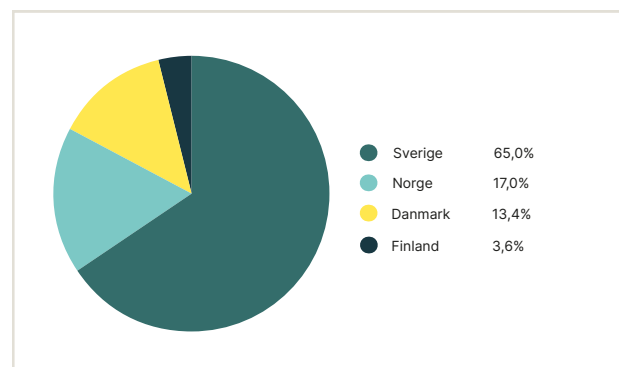
FED brottas med frågan om vilken effekt Trumps tullar i slutändan kommer att få på ekonomin. Å ena sidan inflationsdrivande, å andra sidan hämmande på tillväxten. En av de viktigaste datapunkterna under månaden var också amerikansk inflationsstatistik. FEDs favoritmått PCE kom in något över marknadens 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.

Trots turbulensen på aktiemarknaderna har kreditmarknaden varit relativt stabil. Amerikanska kreditsspreadar 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. Även guld fortsätter att bevisa sina goda portföljegenskaper i en volatil miljö.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Bäst utvecklade	Utveckling
1 Lindex Group	3,3%
2 AFRY AB	0,6%
3 RVRC Holding	0,3%
4 B2 Impact ASA	-1,8%
5 Profoto Holding	-3,5%

Tillgångsfördelning

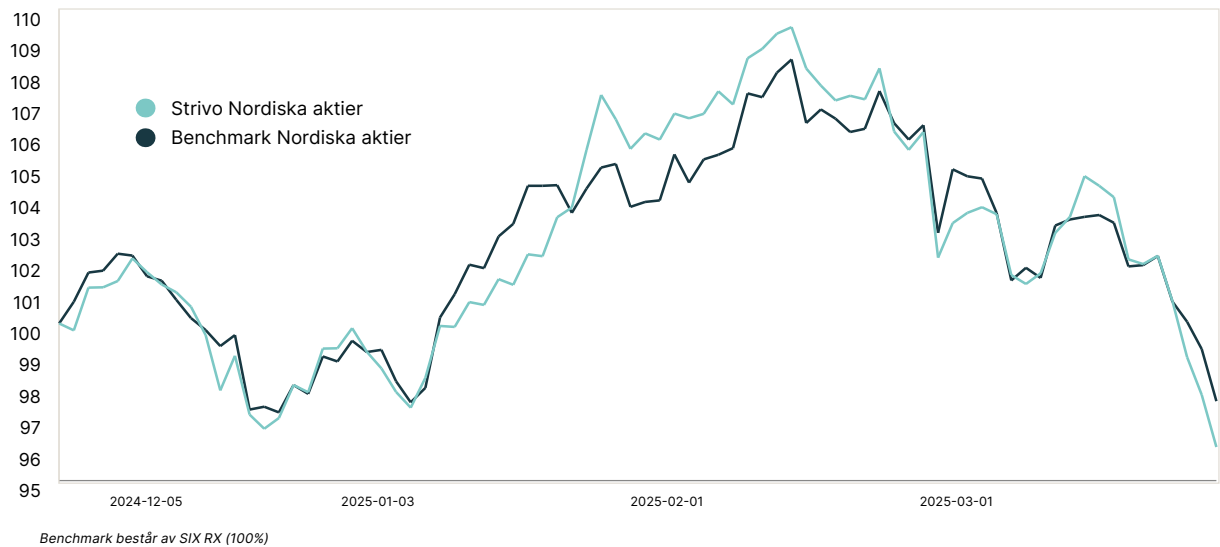


Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Strivo AB med org. nr. 556759-1721 ("Bolaget") och återger Bolagets bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma 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 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 Nordiska Aktier

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 31 mars 2025



Akkumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Akkumulerat*
2024												-2,19%	-2,19%	-2,19%
2025	8,88%	-0,91%	-8,96%										-1,78%	-3,93%

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 innefattar avkastning från portföljens start 2 december 2024.

Fördelning

Nordiska Aktier	98,6%
AFRY AB	5,2%
B2 Impact ASA	4,2%
Elekta B	5,0%
GN Store Nord AS	4,6%
H. Lundbeck B	4,6%
Lindex Group	4,1%
Mowi ASA	7,7%
New Wave Group B	4,2%
NILFISK HOLDING	3,2%
Nordea Bank Abp	8,6%
Profoto Holding	4,1%
RVRC Holding	4,6%
Securitas B	8,5%
SSAB B	7,6%
Stillfront Group	3,0%
TGS ASA	5,5%
Volvo B	8,9%
Volvo Car AB B	5,0%
Likviditet	1,4%

Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024