

Förvaltarkommentar

Strivo Nordiska Aktier - februari 2025

Förvaltarkommentar

Februari präglades av en varierad utveckling för globala aktier. Totalt backade världindex med 0.60% (-3.3% i SEK). På europeiska marknader fortsatte uppgångarna från januari och den svenska börsen steg med 0.74%. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot både dollarn och euron vilket förstärkte utländska marknadsnedgångar räknat i svenska kronor. Nordiska Aktier föll med 0.86% under månaden (-0.15% exklusive valutaeffekter). Under februari har aktieportföljen stuvats om något. Kursuppgången i Handelsbanken på cirka 18% realiserades till förmån för två nya bolag, Lindex och Profoto, samtidigt som innehavet i Stillfront ökades något. Profoto är ett intressant bolag med stor tillväxtpotential till ett rimligt pris. Bolaget har lanserat flera nyheter i sin produktportfölj, vilket kan fungera som katalysator för förnyad tillväxt. Den strukturella trenden med ökad efterfrågan, driven av digital marknadsföring, stärker även bolagets position. Marknadspotentialen ökar ytterligare med produkter riktade mot filmindustrin.

Februari blev en månad med historiska insikter och strategiska överväganden för Europa. De långsiktiga konsekvenserna av de senaste händelserna är svåra att överblicka, men en omedelbar slutsats är klar: Europa måste stärka sin förmåga att hantera både nuvarande och framtida hot utan att förlita sig på amerikansk hjälp. Fokus ligger nu akut på att rusta militärt men både Vance's tal i München och Musks flitiga flirtande med Europas ytterhöger visar att dagens hotbild är mer mångfacetterad än någonsin. Vi har sedan länge vant oss vid rysk hybridkrigföring, inklusive digitala påverkansoperationer, men den senaste månaden har visat att även de vi betraktat som vänner kan ha intresse av att försvaga oss. Uttrycket "America has no permanent friends or enemies, only interests" har tyvärr sällan passerat bättre.

Enigheten verkar i alla fall för stunden vara stor bland europeiska ledare. Tillsammans är vi starka, både militärt, politisk och ekonomiskt. Att bygga långsiktiga relationer med grannar är en mer pålitlig modell än att förlita sig på makthavare på andra sidan Atlanten, där sentimentet (snabbt) kan skifta. Ett verkligt oberoende kräver dock inte bara ökade försvarsutgifter utan också stora investeringar i inhemsk försvarsteknologi. Europeiska försvarsaktier har också rusat på börsen under månaden. Men även om spetskompetens finns, saknas bredd och djup. Bland världens 20 största försvarsföretag är mindre än en handfull europeiska. Sammanslagningar över nationsgränserna kommer troligen krävas och här riskerar politisk kohandel att sätta stopp för snabba beslut när vinnarna ska delas upp mellan länder.

Om vi snabbt kan enas om en modell för att genomföra de nödvändiga investeringarna kan det också bli den tillväxtinjektion som Europa behöver vilket i förlängningen kan komma att öka vår konkurrenskraft. Vi får inte hamna i samma fälla som efter pandemin. (Vad hände med alla löften om upprustad sjukvård, beredskapslager, etc). Med fred i Ukraina kan även det militära hotet snabbt försvinna från både det allmänna medvetandet och den politiska dagordningen – i alla fall i unionens södra delar.

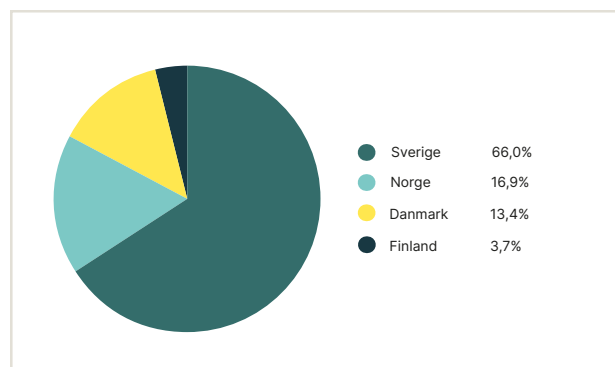
På aktiemarknaden har nu de amerikanska storbolagen rapporterat resultatet för fjärde kvartalet 2024. Tillväxttakt i vinsterna uppgick till nästan 18% vilket är den högsta nivån sedan 2021. Halvledarjätten Nvidia var särskilt i blickfånget men trots en bruttomarginal på över 70% och 78% vinststillväxt handlades aktien ned något efter rapporten. Kursutvecklingen har varit sidledes de senaste åtta månaderna. I vår värld är det en varning om hur högt ställda marknadens förväntningar är på bolaget och sektorn i stort. Vi bibehåller vår undervikt mot de amerikanska tech-drakarna. Sammantaget är magnificent 7 bland månadens förlorare på aktiemarknaden och har tillsammans backat nästan 9%. Europeiska aktier har fortsatt att överprestera USA, drivet av förhoppningar om ett snabbt fredsavtal i Ukraina och eventuella lättnader i den tyska skuldbromsen efter valet. De senaste händelserna indikerar att kortsiktig besvikelse kan ligga i korten, men vi tror fortsatt på Europa som en intressant marknad i ett globalt perspektiv.

I skuggan av månadens Trump-drivna nyhetsflöde höll Kinas president Xi ett möte med tunga entreprenörer, främst från tekniksektorn. Budskapet var en mer stödjande hållning till privat företagande och Xi framhöll vikten av teknologisk innovation som ett fokusområde för Kinas tillväxtmodell. Kinesiska teknikaktier har gått som tåget sedan nyheterna kring DeepSeek och Hang Sengs teknologiindex har överpresterat den tekniktunga Nasdaqbörsen. Med höga amerikanska värderingar och ett Europa som ligger efter i innovationstakt är det inte konstigt att AI investerare vänder blickarna mot Kina.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Bäst utvecklade	Utveckling
1 SSAB B	22,4%
2 Securitas B	9,5%
3 Volvo B	8,8%
4 AFRY AB	6,8%
5 Nordea Bank Abp	6,8%

Tillgångsfördelning

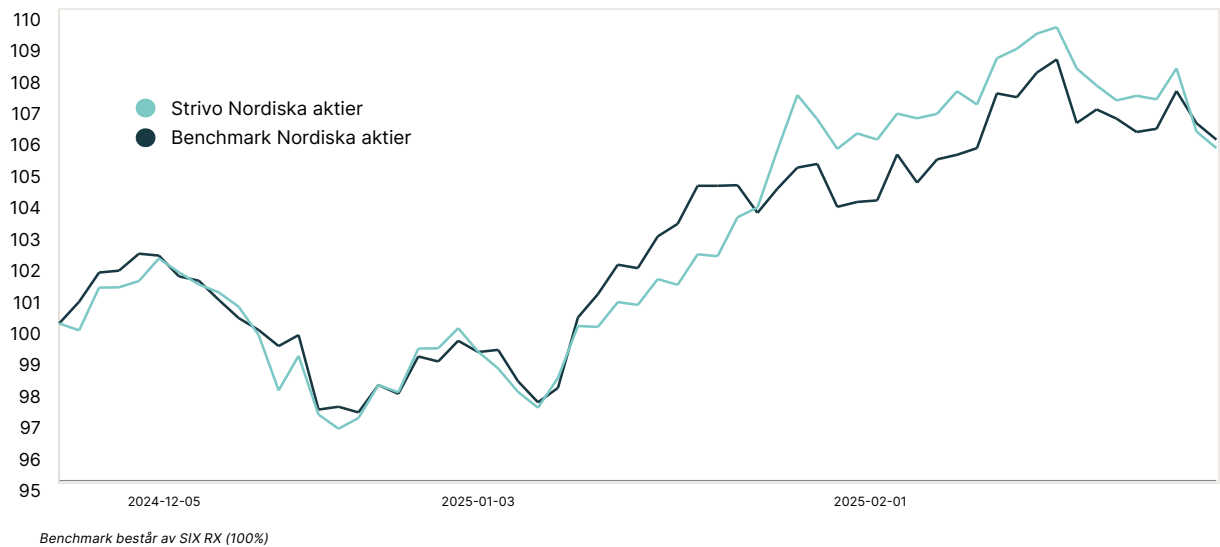


Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Strivo AB med org. nr. 556759-1721 ("Bolaget") och återger Bolagets bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma 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 - 28 februari 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%	-0,86%											7,94%	5,58%

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	99,0%	Förvaltare	Olle Gustafsson
AFRY AB	4,7%	Startdatum	2 december 2024
B2 Impact ASA	3,9%		
Elekta B	5,1%		
GN Store Nord AS	5,2%		
H. Lundbeck B	4,9%		
Lindex Group	3,7%		
Mowi ASA	7,6%		
New Wave Group B	4,3%		
NILFISK HOLDING	3,3%		
Nordea Bank Abp	8,6%		
Profoto Holding	3,9%		
RVRC Holding	4,2%		
Securitas B	8,4%		
SSAB B	7,3%		
Stillfront Group	3,9%		
TGS ASA	5,4%		
Volvo B	9,2%		
Volvo Car AB B	5,4%		
Likviditet	1,0%		