

Förvaltarkommentar

Strivo Nordiska Aktier – juli 2026

Förvaltarkommentar

Under juli steg världsindex med 0.1% (-1.7% i SEK) samtidigt som den svenska börsen och SIXRX steg med 2.2%. Teknikaktier föll tillbaka globalt och amerikanska Nasdaq 100 föll med 6.6% (-8.3% i SEK) drivet av halvledarsektorn. Tekniktunga koreabörsen backade med hela 23% (-19% i SEK) och utvecklingen på tillväxtmarknader var över lag svag. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0.9% mot euron och 1.7% mot den amerikanska dollarn.

Den nordiska aktieportföljen steg med +5.6% under juli.

Månadens kursrusare blev Stillfront som steg med hela 55% under juli. Företaget levererade ett starkare Q2 än vad analytikerkåren hade räknat med. Framför allt överträffade bolaget förväntningarna på lönsamhet, där EBITDAC kom in omkring 20 procent över konsensus. Resultatet drevs dels av lägre investeringar i användarskaffning, dels av starkare bidrag från övriga spelportföljen och en oväntat stark utveckling i Mellanöstern. Den stora nettoskulden innebär samtidigt en betydande finansiell hävstång, vilket förstärker kursrörelserna både uppåt och nedåt i aktien. Med månadens rusning har vi nu återhämtat kursfallet från Q1 och aktien är på plus under året.

Inga portföljaffärer har gjorts under månaden.

Juli innebar ett tydligt avbrott från den normalisering som präglade marknaderna under juni. Förnyade spänningar i Mellanöstern drev upp priset på Brentolja med omkring 40 procent innan det föll tillbaka kraftigt mot slutet av månaden när USA och Iran pausade fientligheterna. Marknadens reaktion på prisrörelsen har varit mer dämpad än vid vårens uppgångar, vilket tyder på att utvecklingen betraktas som en tillfällig utbudsstörning snarare än ett varaktigt regimskifte för energimarknaden. Samtidigt har riskerna på uppsidan för både inflation och räntor ökat.

På räntemarknaden lämnade ECB styrräntan oförändrad på 2.25 procent. Kombinationen av högre energipriser och fortsatt robust ekonomisk aktivitet har dock sänkt tröskeln för en eventuell räntehöjning i september. Federal Reserve avstod från att agera vid sitt julinmöte vilket avvek emot marknadens förväntningar inför beskedet. Värt att notera är att amerikanska korträntor handlas nära årets högsta nivåer och har stigit snabbare än inflationsförväntningarna. Blickar vi framåt prissätter marknaden nu höjningar i storleksordningen 50–60 punkter under det kommande året från både ECB, Fed och Riksbanken.

På aktiemarknaden präglades månaden av betydande nedgångar inom tekniksektorn med halvledarbolagen i centrum. Nedgångarna kan huvudsakligen förklaras av tre parallella orosmoment.

För det första har billigare kinesiska open source-modeller, däribland Alibabas Qwen-serie, Moonshots Kimi K3 och DeepSeek, fått bred internationell spridning och uppvisat prestanda som i vissa avseenden närmar sig de ledande amerikanska modellerna. Tokenpriserna har dessutom fallit sedan försommaren vilket i teorin utmanar en central del av investeringscasen för halvledarsektorn. Dvs antagandet att de stora amerikanska molnjättarna måste fortsätta öka sina investeringar i beräkningskapacitet i oförminskad takt. För det andra har nya kinesiska DRAM-tillverkare fått ökad uppmärksamhet, tydligast genom CXMT:s börsnotering där aktien klättrade 500% under den första handelsdagen. Västerländska exportrestriktioner och en stark inhemsk kinesisk efterfrågan talar dock för att deras genomslag på den globala marknaden blir begränsat på kort sikt. För det tredje finns en växande oro för att de stora molnleverantörerna skulle minska sina investeringsbudgetar. Kvartalsrapporterna gav dock motsatt signal. De ledande molnjättarna överträffade marknadens förväntningar vad gäller investeringar och indikerade fortsatt hög investeringsvilja in i 2027.

Marknadens positionering har dock förändrats under månaden och juli präglades av omfattande försäljningar i globala teknikaktier samt en betydande minskning av hävstångsexponering mot halvledarsektorn. Den tydligaste rörelsen återfanns i Korea, där KOSPI föll kraftigt från toppnivåerna i juni. Den geopolitiska riskpremien är samtidigt fortsatt högst relevant. Pausen i striderna mellan USA och Iran är just en paus och inte en långsiktig lösning. Oljepriset förblir därför den kanal genom vilken en förnyad upptrappning snabbast kan påverka inflationsförväntningar, räntor och i förlängningen aktievärderingar.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem bäst utvecklade

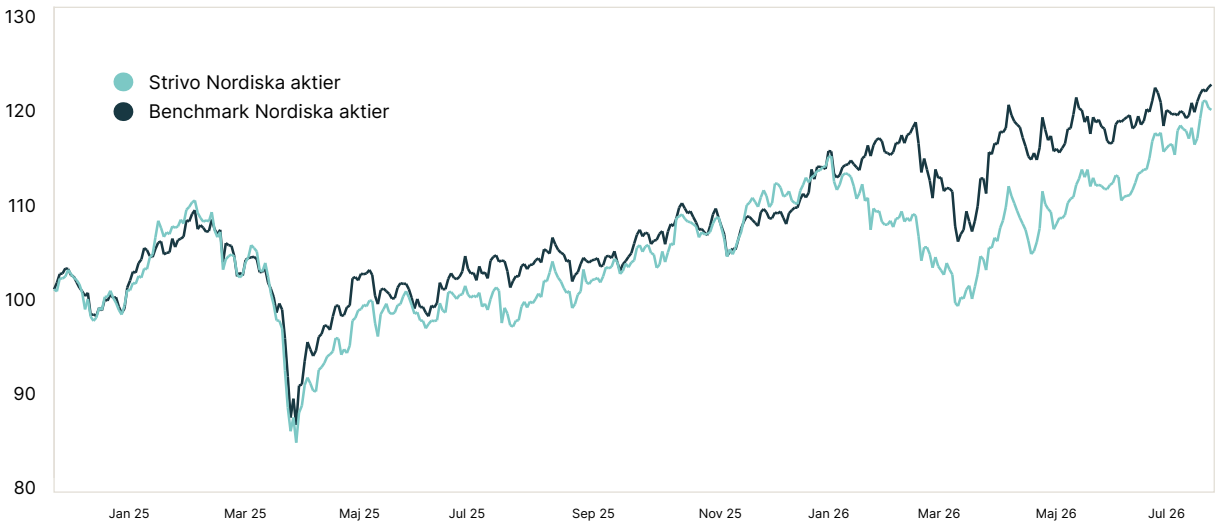
Aktier	Utveckling
1 Stillfront Group	55,4%
2 Camurus AB	9,2%
3 Lindex Group	8,7%
4 ITAB Group AB	8,2%
5 Pandora	7,2%

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 Nordiska Aktier

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 31 juli 2026.



Benchmark består av SIX RX (100%)

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%	-8,36%	-3,40%	4,42%	0,22%	-0,34%	2,29%	2,70%	4,47%	2,13%	1,72%	13,56%	11,07%
2026	-0,80%	-2,13%	-5,77%	2,41%	8,31%	0,01%	5,60%						7,16%	19,03%
BM 2026**	2,26%	4,52%	-7,56%	5,18%	3,41%	0,63%	2,19%						10,51%	21,72%

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.

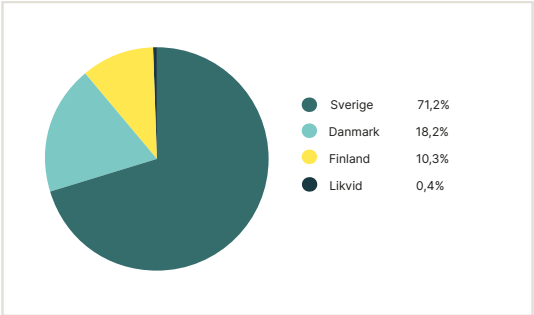
*Akkumulerad avkastning innefattar avkastning från portföljens start 2 december 2024.

** 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 ränteindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 0/100/0 för Nordiska aktier.

Fördelning

Nordiska Aktier	99,6%
AFRY AB	4,2%
Bravida Holding	8,3%
Camurus AB	8,3%
Essity B	9,2%
H. Lundbeck B	7,5%
ITAB Group AB	4,9%
Lindex Group	5,1%
New Wave Group B	6,4%
Pandora	10,7%
Relais Group	5,2%
Securitas B	7,4%
Stillfront Group	6,2%
Terranor Group	5,3%
Trionon B	4,7%
Volvo Car AB B	6,2%
Likviditet	0,4%

Landsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024