

Förvaltarkommentar

Strivo Nordiska Aktier – juni 2026

Förvaltarkommentar

Under juni föll världsindex med 0.8% (+4.5% i SEK) samtidigt som den svenska börsen och SIXRX steg med 0.63%. Asiatiska marknader fortsatte att utvecklas starkt tillsammans med europeiska aktier. På valutamarknaden föll den svenska kronan kraftigt med 2.8% mot euron och 4.9% mot den amerikanska dollarn.

Den nordiska aktieportföljen steg med +0.01% under månaden.

Under juni har vi genomfört förändringar i aktieportföljen genom att sälja innehaven i GN Store Nord och Profoto, samtidigt som vi köpt en position i finska Relais. För GNs del befinner sig bolaget i en strukturell förändring där man under våren avyttrat sin hörapparatsverksamhet. Kvarvarande verksamhet blir mer cyklisk och därmed känsligare för konjunktursvängningar. Även om värderingen på kort sikt kan framstå som attraktiv, bedömer vi att detta i stor utsträckning reflekterar en högre volatilitet i framtida intjänning. I relation till andra investeringar i portföljen ser vi bättre möjligheter till avkastning och har därför valt att avyttra innehavet.

Profoto har haft en svag kursutveckling under en längre tid, driven av en utmanande marknad och en ny produktportfölj som tagit längre tid än väntat att få kommersiellt genomslag. Vår ursprungliga tes har därmed inte materialiserats enligt plan. I samband med en tillfällig uppgång i aktiekursen valde vi att agera och lämna positionen. Beslutet baseras på en disciplinerad investeringsprocess där vi omvärderar våra case löpande och inte tvekar att realisera förluster när förutsättningarna förändras. Kapitalet omallokeras i stället till investeringar där vi har högre övertygelse.

Som nytilskott i portföljen har vi plockat in den finska förvärvaren Relais Group som fokuserar på eftermarknad och produkter för kommersiella fordon. Relais uppvisar en stark historik av lönsam tillväxt och stabila kassaflöden, drivet av en fragmenterad marknad med goda förvärvsmöjligheter. Bolaget har dessutom skiftat fokus mot förbättrad kapitalavkastning, samtidigt som tillväxtambitionerna kvarstår. Vi gillar särskilt att Relais kombinerar flera attraktiva egenskaper hos en så kallad "compounder" – med starkt track record, rimlig värdering och en fortfarande relativt liten storlek, vilket ger goda möjligheter till fortsatt tillväxt.

Under juni fortsatte normaliseringen efter vårens spänningar i Mellanöstern. Brentolja har fallit ytterligare under månaden och handlas nu kring 70 dollar per fat, endast marginellt över de nivåer som rådde innan krigsutbrottet i maj. Den geopolitiska riskpremie som vid månadsskiftet april/maj drev oljepriset upp mot 90 dollar har därmed i princip prisats bort. Trafiken genom Hormuzundet har återupptagits, men antalet genomfarter ligger fortsatt långt under tidigare volymer, vilket signalerar att en viss riskpremie kvarstår i de fysiska flödena även när den finansiella i stort sett återställts. Förskjutningen mellan spot- och forwardkurvor har dessutom planat ut, vilket pekar på att marknaden nu prisar in ett mer stabilt utbudsläge på sikt, under förutsättning att ingen ny upptrappning sker.

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.

På räntefronten levererade ECB en förväntad höjning om 25 punkter vid junimötet, medan Federal Reserve som väntat höll styrräntan oförändrad. Det amerikanska inflationstrycket består dock: PCE-deflatorn steg i maj med 4.1 procent på årsbasis, den högsta noteringen sedan april 2023, medan kärn-PCE landade på 3,4 procent. Mot den bakgrunden har marknaden under månaden börjat prisa in en högre framtida ränta från Fed än vad som var fallet bara några veckor tidigare. Europeiska långräntor har samtidigt fallit tillbaka under månaden, men ligger fortsatt på betydligt högre nivåer än vid årets början. Något som fortsätter att utgöra en motvind för räntekänsliga värderingar, även om aktiemarknaden hittills valt att se förbi det.

På aktiemarknaden har återhämtningen fortsatt, om än i något avmattad takt jämfört med maj månads kraftiga rörelser. Asiatiska teknikaktier har fortsatt att slå nya rekord, även om resan dit varit påtagligt mer volatil och med flera dagar av kraftiga nedrörelser inom en i övrigt uppåtgående trend. Inflödena till amerikanska aktier är på rekordnivåer, och intressant nog har kapitalet även hittat till de amerikanska småbolagen. Under månaden noterades det näst största inflödet någonsin till segmentet, vilket också reflekteras i kursutvecklingen där amerikanska småbolag tillhörde månadens vinnare. Det är ett välkommet tecken på att bredden i rallyt börjar förbättras, efter att merparten av första halvårets uppgång drivits av en handfull megacaps inom AI-temat.

Sammantaget speglar bilden en marknad där riskaptiten återvänt, men där hållbarheten i de underliggande drivkrafterna fortsatt är osäkra.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem bäst utvecklade

Aktier	Utveckling
1 Pandora	28,6%
2 Terranor Group	13,1%
3 Bravida Holding	8,7%
4 Camurus AB	7,4%
5 Essity B	5,7%

Strivo Nordiska Aktier

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 30 juni 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%	0,29%	-0,34%	2,26%	2,73%	4,47%	2,13%	1,72%	13,64%	11,15%
2026	-0,80%	-2,13%	-5,77%	2,41%	8,31%	0,01%							1,48%	12,72%
BM 2026	2,26%	4,52%	-7,56%	5,18%	3,41%	0,63%							8,14%	19,11%

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.

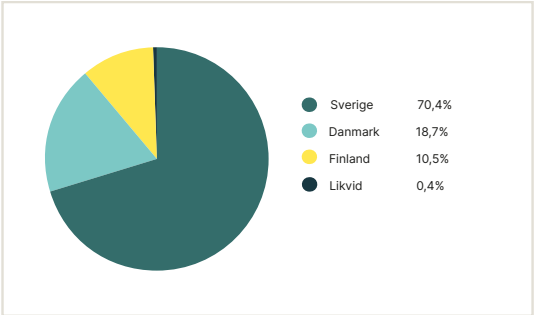
** Benchmark består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsinde (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett räntebärande index (OMRX Total Bond Index).

Vikten är 0/100/0 för Nordiska aktier.

Fördelning

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

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024