

Förvaltarkommentar

Strivo Nordiska Aktier - juni 2025

Förvaltarkommentar

Juni präglades av en stark utveckling på världens börser, drivet av nordamerikanska aktier. Under månaden steg världsindex med 4,5% (3,2% i SEK) samtidigt som SIX RX steg med 0,50%. Amerikanska S&P 500 noterade ett nytt all-time-high och avslutade månaden med en uppgång på 5,0% (3,5% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan återigen något mot dollarn men försvagades mot euron.

Den nordiska aktieportföljen steg med 0,36% under juni. Till månadens vinnare hörde B2 Impact som steg med dryga 17% och därmed återhämtade kurstappet från maj. Bolaget är en av få köpare av lånestocker när Intrum tvingas sälja vilket bör möjliggöra bättre marginaler framåt. Förra månades kursraket Stillfront blev månadens förlorare och backade 12% under juni. Detta utan något större nyhetsflöde i aktien. Inga portföljaffärer har gjorts under månaden.

Juni blev en stark månad för globala marknader. Efter en turbulent vår återvände riskaptiten på allvar med breda uppgångar på aktier, obligationer, råvaror och krediter. Amerikanska S&P 500 index noterade en ny toppnivå för första gången sedan februari vilket tydliggör vilken tvär vändning vi sett i investerarsentiment. Som bortblåst är nu marknadens oro kring inflation, handelspolitik och konjunktur – i alla fall om man använder börskurserna som värdemätare. Inte ens en geopolitisk härdsmalta i form av regelrätt krig i mellanöstern, med potential att skjuta oljepriset i höjden och världsekonomin i sank, fick börserna att retirera mer än någon ynka procent. Det visar kanske också vilken mental anpassning som skett under våren. För bara ett halvår sedan vore det närmast otänkbart med VIX kring 20 samtidigt Iran lobbar missiler mot amerikanska militärbaser och hotar med att stänga Hormuz sundet.

Tittar vi "under huven" för att ta tempen på den amerikanska ekonomin har juni dock inneburit en tydlig försvagning av ekonomiska data. Efter "liberation day" och kollapsen i ledande indikatorer var ett stort frågetecken om, när och hur vårens tullkaos skulle synas i faktiska siffror. Slutet av andra kvartalet menade många bedömare och den prognosen ser ut att ha stämt relativt väl. Exempelvis vek konsumtionsdata för amerikanska hushåll nedåt i maj samtidigt som köp av nya bostäder visade den största nedgången på nästan tre år. Flera indikatorer pekar även mot en tydlig avmattning på arbetsmarknaden. Nu återstår att se hur långvarig och djup nedgången blir. Sannolikt beror en hel del av svaret på innehållet i de handelsavtal som förhoppningsvis presenteras den 9 juli och hur tullkriget över lag utvecklas under resten av sommaren.

Bilden av en inbromsning i den amerikanska ekonomin blev också tydlig när Fed-ordföranden Jerome Powell vittnade inför kongressen och meddelade att styrräntan sannolikt redan hade sänkts – om det inte vore för osäkerheten kring Trumps handelspolitik. Han stämde därmed även in i samma kör som flera andra ledamöter som under månaden meddelat en fortsatt avvaktande hållning kring penningpolitiken. FED behöver ytterligare ett antal månaders data för att bedöma om och i vilken omfattning tullarna spiller över i högre inflation innan man kan agera.

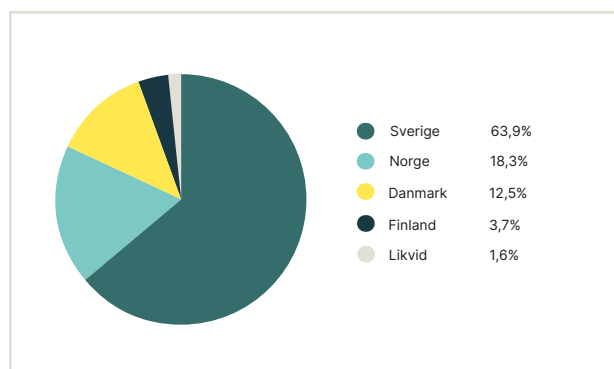
Inget av detta verkar dock för stunden påverka aktiemarknaden. Tittar vi på S&P 500 är inte bara kurserna tillbaka kring rekordnivåer. Även värderingarna är mycket höga i en historisk jämförelse nästan oaktat vilket mått som används. Vi vet att höga värderingar prognostiserar svag avkastning på medellång sikt samtidigt som företagens rekordmarginaler pressar möjligheterna för fortsatt vinsttillväxt över trend. Med detta som utgångsläge har vi därför en fortsatt avvaktande hållning till att lägga på mer aktierisk i portföljerna.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

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.

Bäst utvecklade	Utveckling
1 B2 Impact ASA	17,3%
2 New Wave Group B	6,3%
3 TGS ASA	4,3%
4 GN Store Nord AS	4,2%
5 Mowi ASA	3,5%

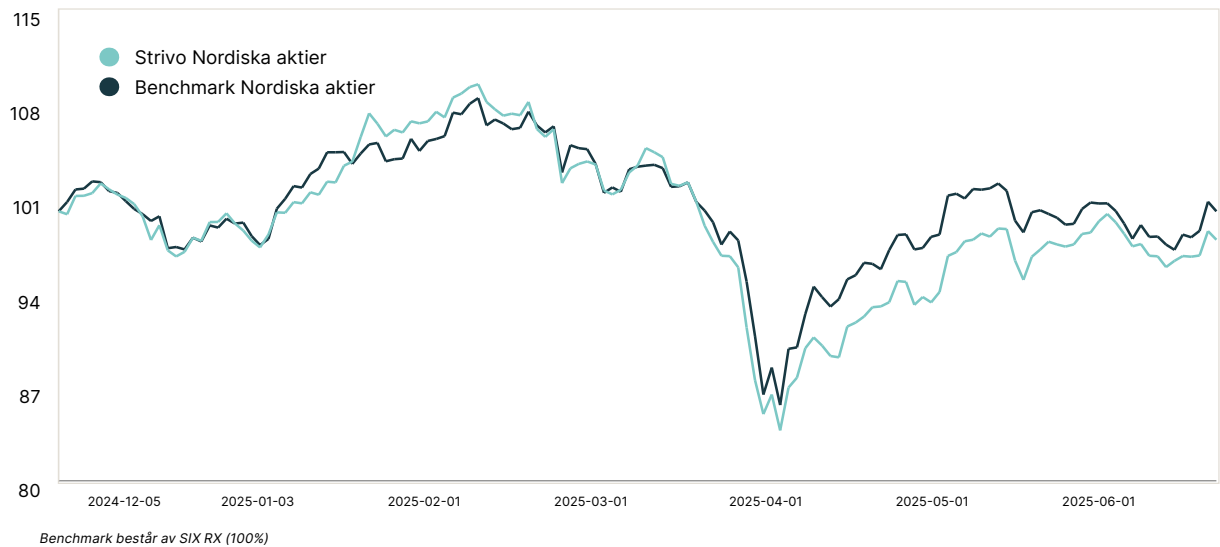
Tillgångsfördelning



Strivo Nordiska Aktier

Utveckling

Period: 2 december 2024 - 30 juni 2025



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%	0,36%							0,08%	-2,11%
2025 BM**	7,49%	0,74%	-7,86%	-0,41%	2,46%	0,49%							2,30%	0,00%

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

Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024