

# Förvaltarkommentar

## Strivo Nordiska Aktier - december 2024

### Förvaltarkommentar

Den aktieoptimism som rått sedan Donald Trumps valvinst i början av november fick ett abrupt slut vid Federal Reserves decembermöte. Centralbankchef Powell levererade en så kallad "hawkish cut" som överraskade marknaden. Amerikanska långräntor steg snabbt och 10-årsräntan kröp upp mot nivåer som tangerar de högsta vi sett under 2024. Samtidigt stärktes dollarn och aktiemarknaden backade brett. Den nordiska aktieportföljen utvecklades negativt under månaden och föll med -2,17%, i linje med sitt jämförelseindex som backade med -2,24%.

Den amerikanska ekonomin fortsätter att visa överraskande styrka med stabil tillväxt och en robust arbetsmarknad. Marknaden räknar nu med att FED kommer att dra ned på takten i räntesänkningarna och i stället prioritera att bekämpa de sista resterna av inflationen. En mer högaktig retorik från FED innebär passande nog även att man behåller visst handlingsutrymme inför de möjliga utmaningar som följer av Trump-administrationens tillträde i slutet av januari. En stor osäkerhetsfaktor är självfallet hur den nya handelspolitiken kan komma att påverka inflationsutsikterna.

Ränteuppgången i USA pressade även nordiska långräntor norrut vilket fick aktiemarknaden att utvecklas svagt. Konjunkturläget på denna sida Atlanten är dock betydligt svagare varför riskerna för en återgång till högre inflationstryck också bedöms som betydligt lägre än i USA.

Bland vinnarna i portföljen fick Stillfront Group en stark start och steg med 8,4% under månaden samtidigt som TGS och RVRC Holding steg med 3,3% respektive 3,0%. Till förlorarna räknas Elekta (-6,2%) och SSAB (-12,0%).

Den svaga kursutvecklingen till trots bjöds det på positiva nyheter i SSAB. Under månaden fick man grönt ljus av Mark och-miljödomstolen för byggnationen av sitt planerade elektrostålverk i Luleå. Det nya verket ska ersätta bolagets befintliga masugn när det tas i drift 2028 och omfattar en investering om 52 miljarder kronor. Med det nya ståverket kommer koldioxidutsläppen försvinna nästan helt vilket kan jämföras med att SSAB idag är den största utsläpparen av koldioxid i Sverige. Strategin att fokusera verksamheten mot högmarginalprodukter och grönt stål ger SSAB förutsättning att upprätthålla goda marginaler trots en pressad europeisk efterfrågan och frågetecken kring amerikanska tullar.

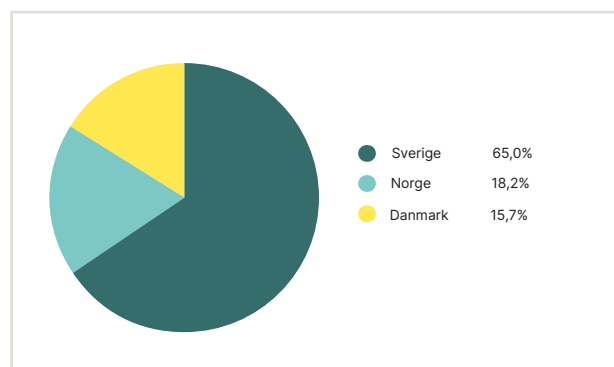
Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

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 rättens 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 Stillfront Group	8,40%
2 TGS ASA	3,30%
3 RVRC Holding	3,00%
4 Volvo Car AB B	1,10%
5 AFRY AB	0,50%

Sämst utvecklade	Utveckling
1 SSAB	-12,00%
2 Elekta	-6,20%
3 Lundbeck	-5,00%
4 MOWI	-4,40%
5 Nordea	-3,50%

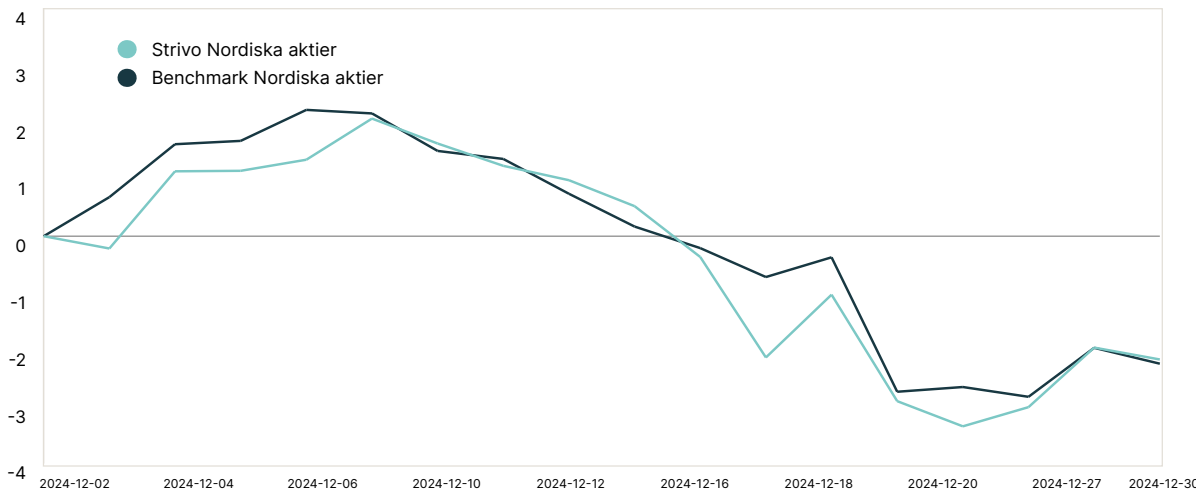
### Tillgångsfördelning



# Strivo Nordiska Aktier

## Utveckling

Period: 2 december 2024 - 30 december 2024



## Akkumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,17%	-2,17%

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.

## Fördelning

Nordiska Aktier	Vikt	Land
AFRY AB	4,1%	Sverige
B2 Impact ASA	4,1%	Norge
Elekta B	5,7%	Sverige
GN Store Nord AS	6,0%	Danmark
H. Lundbeck B	5,7%	Danmark
Mowi ASA	7,8%	Norge
New Wave Group B	4,1%	Sverige
NILFISK HOLDING	4,0%	Danmark
Nordea Bank Abp	7,9%	Sverige
RVRC Holding	4,2%	Sverige
Securitas B	8,0%	Sverige
SSAB B	5,4%	Sverige
Stillfront Group	3,4%	Sverige
Svenska Handelsbanken ser. A	8,2%	Sverige
TGS ASA	6,3%	Norge
Volvo B	8,0%	Sverige
Volvo Car AB B	6,1%	Sverige

Likviditet	Vikt
SEK	1,0%

Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024