

Förvaltarkommentar

Strivo Nordiska Aktier - april 2025

Förvaltarkommentar

April präglades av historiskt hög volatilitet på världens börser drivet av fortsatt amerikansk policyosäkerhet på handelsområdet. Under månaden steg världsindex med 0,93% (-3,0% i SEK), efter en kraftig återhämtning under de två sista handelsveckorna. Handeln var mycket slagig och som värst var världsindex ned över 10%. Under månaden backade SIX RX med 0,41% samtidigt som amerikanska S&P 500 föll med 0,76% (-4,5% i SEK). På valutamarknaden stärktes den svenska kronan återigen mot dollarn men försvagades något mot euron.

Till månadens vinnare hörde New Wave Group och RVRC Holding som steg med 18,4% respektive 14,1%. RVRC fortsätter att visa tillväxt trots en utmanande miljö och har också varit en vinnare på den försvagade dollarn. Tecken finns även på ökad efterfrågan totalt på marknaden för friluftsprodukter. Bland förlorarna tappade Profoto 34,7% efter att bolaget vinstvarnat och även ställt in årets utdelning. Detta på grund av kraftigt försämrade försäljning i USA. Trots detta finns fortsatt god långsiktig strukturell tillväxtpotential och Profoto har utökat sitt produktutbud med LED-belysning för filmindustrin vilket fördubblar bolagets potentiella marknad. Överlag har handeln varit mycket volatil under april och flera portföljbolag har handlats +/-20% enheter under månaden. Vi tror att volatiliteten kommer att fortsätta allteftersom marknaden smälter ny information kopplat till handelskriget och global konjunktur. Vi håller fast vid vår långsiktiga vy i portföljen och gör inga förhastade affärer baserat på kortsiktiga svängningar.

Marknadsutvecklingen under april präglades helt av den eskalerande handelskonflikten mellan USA och större delen av omvärlden. När Donald Trump den 2 april steg upp på podiet i Vita husets rosenträdgård för att hålla sitt länge aviserade tal som väntade bringa klarhet i riktningen för landets handelspolitik höll världen andan. Trump hade i förväg deklarerat den 2 april som "Liberation Day" – dagen då USA skulle frigöra sig från de upplevda orättvisor som man utsatts för på handelsområdet och som berövat landet på både industriell kapacitet och ekonomiskt välbefinnande – men det stod snart klart att marknaden grovt underskattat både omfattningen och nivån på de planerade tullarna. Reaktionerna lät inte vänta på sig. Aktiemarknaden föll kraftigt under de efterföljande fyra handelsdagarna. Det breda S&P 500-indexet tappade över 12 procent, samtidigt som räntorna på amerikanska statsobligationer steg markant.

När aktieskärmen lyser blodrött brukar amerikanska statsobligationer och dollar utgöra en trygg hamn där investerare kan ligga för ankar i väntan på att stormen ska bedarra. Intressant nog har den senaste marknadsturbulensen brutit mot denna dynamik. Dollarn har kontinuerligt försvagats under året och marknadsreaktionerna indikerar en tydlig förtroendekris för USA där investerare hämtar hem kapital från den amerikanska marknaden en masse.

Möjligt var det denna kapitalflykt och mer specifikt från amerikanska statspapper som fick Trump-administration att snabbt backa från de tullnivåer som aviserades på "Liberation Day". Först genom att skjuta upp de "ömsesidiga" tullarna med 90-dagar, och sedan genom en rad uttalanden kring potentiella undantag. Även om tullarna mot Kina i skrivande stund fortfarande ligger på hissande 145% bedömer marknaden nu att vi har passerat toppen av osäkerheten och att handelspolitiken rör sig i en mer förutsägbar riktning.

Den centrala frågeställningen framöver är tudelad: dels hur stor den redan uppkomna skadan är, dels hur snabbt tullarna kan normaliseras. Administrationen har upprepade gånger indikerat att nya handelsavtal

är på gång, men förtroendet är allvarligt skadat och marknaden efterfrågar konkreta resultat.

Som vi noterade i föregående månadskommentar har även osäkerheten i sig ett pris – i form av minskad aktivitet hos företag och konsumenter. Detta har nu också börjat synas i ledande indikatorer. Konsumentförtroendet i USA har under månaden fallit till nivåer som senast noterades under pandemin, samtidigt som företagets vinstförväntningar har reviderats ned kraftigt.

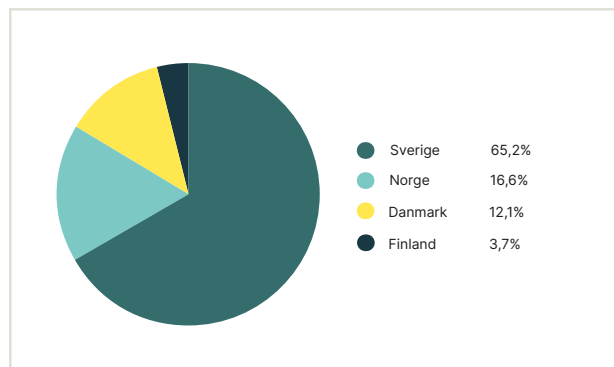
Vi förväntar oss att försvagningen i ledande indikatorer även kommer att börja återspeglas i den hårda statistiken under kommande kvartal. En fingervisning om detta kom i första kvartalets BNP statistik som visade att den amerikanska ekonomin krympte för första gången sedan 2022. Trots kraftigt ökad risk för en amerikansk recession och inbromsning i den globala tillväxten har aktiemarknaden återhämtat sig starkt de senaste veckorna. S&P 500 handlas vid månadsskiftet någon ynka procent under nivåerna före den 2 april och knappa 10% under toppen från februari. Fortsatt till historiskt höga värderingar!

Samtidigt har en något stukad Trump hållit en ovanligt låg profil den senaste tiden. De större frågorna om tillståndet i det amerikanska beslutsfattandet och presidentens återkommande attacker på demokratis grundvalar kvarstår dock. Vi bedömer därför att risken för bakslag på aktiemarknaden är stor och att fortsatt hög aktievolatilitet ligger i korten.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Bäst utvecklade	Utveckling
1 New Wave Group B	18,4%
2 RVRC Holding	14,1%
3 Securitas B	8,1%
4 B2 Impact ASA	7,8%
5 Stillfront Group	4,0%

Tillgångsfördelning

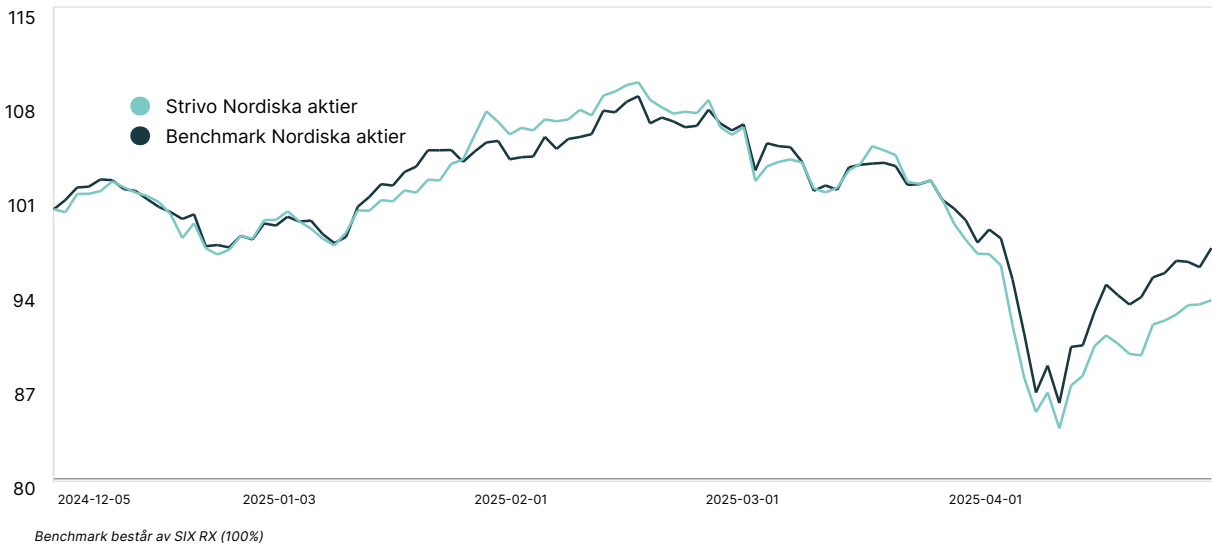


Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Strivo AB med org. nr. 556759-1721 ("Bolaget") och återger Bolagets bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma 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 - 30 april 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%	-0,91%	-8,36%	-3,57%									-4,66%	-6,75%

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	97,5%
AFRY AB	4,7%
B2 Impact ASA	4,7%
Elekta B	4,8%
GN Store Nord AS	4,4%
H. Lundbeck B	4,3%
Lindex Group	3,7%
Mowi ASA	7,6%
New Wave Group B	5,2%
NILFISK HOLDING	3,3%
Nordea Bank Abp	9,1%
Profoto Holding	2,7%
RVRC Holding	5,4%
Securitas B	9,5%
SSAB B	7,8%
Stillfront Group	3,3%
TGS ASA	4,3%
Volvo B	8,3%
Volvo Car AB B	4,4%
Likviditet	2,5%

Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	2 december 2024