

Förvaltarkommentar

Stifta Tillväxt januari 2025

Förvaltarkommentar

Börsåret inleddes positivt med en stark återhämtning från kursfallen i december och världsindex klättrade med 3,0%. Europeiska börser ledde uppgångarna och bland dessa steg den svenska börsen med hela 7,5%. Detta avspeglades även i Stifta Tillväxt som steg med 5,4%. Under januari har affärer gjorts i portföljen med målsättningen att minska antalet innehav något med bibehållen tillgångsfördelning. Vid månadsskiftet innebär detta en temporärt större kassaposition eftersom några affärer fortsatt är öppna.

Helt väntat präglades börsen under januari av att Donald Trump åter installerades som USA:s president. Under sina första timmar både tillkännagav och drog Trump tillbaka olika nivåer av tullar mot bland annat Kina, Kanada och Europa och hann dessutom med att skapa ytterligare turbulens genom att göra anspråk på Grönland och Panamakanalen. Trump-shoven kommer troligtvis att fortsätta enligt samma mönster och marknaden som försöker förutspå hans nästa drag famlar tidvis i blindo. Detta leder till högre kurssvängningar på aktier vilket vi sett prov på under månaden och som vi tror kommer fortsätta under året. I grund och botten är en stor del av nyhetsflödet "brus" som inte nämnvärt förändrar fundamenta. För investerare riskerar det ändå skymma sikten för viktigare skeenden. Mönstret känner vi igen från Trumps tidigare mandatperiod där han ofta kom med sensationella uttalanden för att sedan snabbt dementera eller ändra dem. Med ett långsiktigt fokus tror vi det är viktigt att sälla i retoriken och fokusera på den faktiska politiken. De viktigaste fokusområdena, tex handel, är väl kända vid det här laget men det är lätt att lurav Trumps finter.

I skuggan av Trump har snart hälften av de amerikanska storbolagen rapporterat resultatet för fjärde kvartalet 2024. Trots högt ställda förväntningar bekräftar rapporterna det vi redan sett i arbetsmarknad och tillväxtsiffror, nämligen fortsatt styrka i den amerikanska ekonomin – på aggregerad nivå. Det stora orosmolnet är ändå fortsatt att den amerikanska börsen är övervärderad ur ett historiskt perspektiv. Bolagen har förvisso både historiskt höga marginaler och vinsttillväxt men nivåerna är sannolikt inte hållbara på lång sikt. AI-bolagen som länge drivit kursuppgångarna har lockat till sig enorma mängder kapital och marknadsvärdet hos "magnificent 7" är sedan länge större än majoriteten av världens enskilda börser. Vi menar, med gott stöd i historien, att en sådan värdekoncentration inte är långsiktigt hållbar och att man bör blicka utanför världsindex som i dagsläget består av ca 70% USA för att hitta bra riskjusterade möjligheter framåt. Under månaden såg vi också kanske de första tendenserna till att ferrissan börjar spricka på några av de högst värderade tech-jättarna. Den utlösande faktorn kom som alltid från oväntat håll vilket återigen visar svårigheten att förutspå framtiden och vikten av att sprida riskerna. I det större perspektivet lyfter nyheterna kring DeepSeek inte bara frågan om USA:s försprång inom AI är lika stort som marknaden trott utan även om den "contain China"-politik som förts verkligen är en effektiv väg framåt. Genom att begränsa tillgången till mer avancerade datachip, verkar USA i stället ofrivilligt styrt kinesisk innovation mot en mer resurssnål modell. Kina befaras

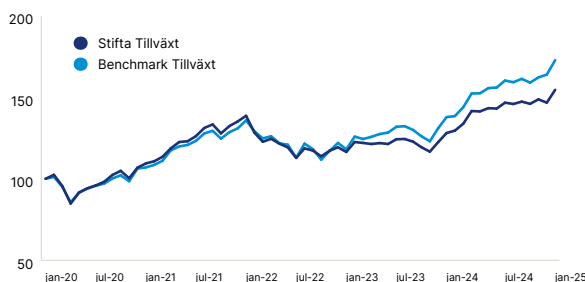
nu inte bara vara i kapp utvecklingen utan har också möjligen ett effektivare system. Detta kommer troligen få långtgående konsekvenser både politiskt och ekonomiskt och har potential att prägla marknaderna under kommande år. Det visar även att Europa, som länge har legat efter i AI-racet, fortfarande har möjligheter att hämta in.

Olle Gustafsson, Portföljförvaltare

Fem Bäst Utvecklade (2025-01-01 till 2025-01-31)	Utveckling
1 Lannebo Sverige Plus	9,1%
2 MS INVF Global Opportunity A USD	7,6%
3 Lönsförsäkringar Sverige Indexnära	7,5%
4 Aktiespararna Direktavkastning A	7,5%
5 Finserve Global Security Fund I SEK R	7,1%

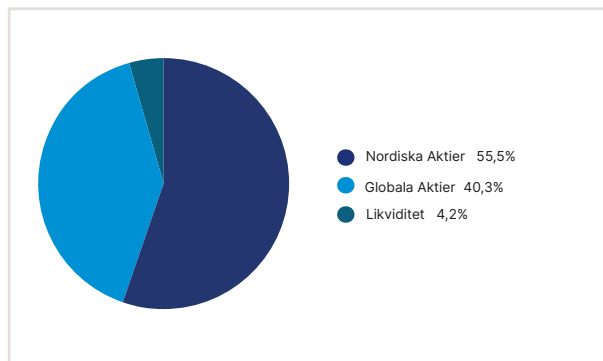
Utveckling

Källa: Bloomberg. Period: 1 januari 2020 –31 januari 2025.



*Jämförelseindexen består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsindex (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett räntindex (OMRX Total Bond Index). Vikten är 40/60/0 för Tillväxt.

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.

Stifta Tillväxt

Ackumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår	Ackumulerat*
2021	1,22%	2,48%	4,63%	3,22%	0,38%	2,55%	3,96%	1,65%	-4,13%	3,50%	2,15%	2,57%	26,73%	38,63%
2022	-7,45%	-4,38%	1,50%	-2,43%	-1,84%	-5,41%	5,19%	-1,16%	-2,97%	3,00%	1,80%	-2,40%	-16,00%	16,45%
2023	5,23%	-0,46%	-0,54%	0,46%	-0,45%	2,41%	0,10%	-1,32%	-2,79%	-2,27%	5,05%	4,52%	9,95%	28,04%
2024	1,16%	3,27%	5,81%	-0,16%	1,40%	-0,16%	2,52%	-0,55%	0,99%	-0,92%	1,89%	-1,38%	14,54%	46,66%
2025	5,37%												5,37%	54,53%

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.

*Ackumulerad avkastning från portföljstart 1 januari 2020

Nordiska Aktier	55,5%
Aktiespararna Direktavkastning A	10,4%
Cliens Småbolag A	4,7%
Cliens Sverige B	6,8%
Lannebo Sverige Plus	10,7%
Länsförsäkringar Sverige Indexnära	9,0%
PriorNilsson Fastighet B	4,0%
Sensor Sverige Select	0,9%
Spiltan Aktiefond Stabil	9,1%

Globala Aktier	40,3%
BMC Global Select Fund	5,2%
Carnegie US Small & Micro Cap	3,1%
Coeli Absolute European Equity SP SEK	0,4%
Danske Invest Global Index SA	4,4%
INVESCO FDS SIC-INVESCO EM MKTS EX-CHN EQTY FD-A	2,2%
Lancelot Global B	2,9%
Länsförsäkringar USA Aktiv A	7,2%
MS INVF Global Opportunity A USD	6,8%
Storebrand Global Value A	8,1%

Likviditet	4,2%
-------------------	-------------

Förvaltare	Olle Gustafsson
Startdatum	1 januari 2020