





stimulanser som har sjösatts av centralbanker och stater. Ett talande exempel på ovanstående tog sin början vid Federal Reserves presskonferens i mitten av månaden. Visserligen bedömdes Fed-chefen Powell vara mer ”duvaktig” än väntat när han talade om fortsatta stimulanter och vid behov även så kallad ”yield curve controll”, det vill säga att centralbanken vidtar åtgärder som helt eliminerar de marknadsekonomiska inslagen från hela räntebanan, inte bara den korta änden, liksom den japanska centralbanken. Detta räckte dock inte för de till synes omättningsbara aktiemarknaderna, som började sjunka när oro dessutom spreds för en andra Corona-våg. Det dröjde dock bara några dagar innan Federal Reserve tydligt såg sig nödsakad att ”dra i handbromsen” genom att meddelade att banken skulle börja köpa individuella räntepapper (i motsats till genom ETF:er, som under de senaste månaderna). Raset avstyrades. Det är lätt att bli konspiratorisk och fråga sig varför detta inte meddelades vid den ursprungliga presskonferensen, när frågan uppenbarligen ändå hade diskuterats? Den amerikanska centralbanken vill tydligen absolut inte se tillgångspriserna sjunka. ”Räntehöken” Powell har blivit ”superduva” och gör därmed sina tre föregångare sällskap. Frågan blir också vad som blir nästa åtgärd när gång börserna skakar till? Steget till att Fed skall köpa aktier förefaller litet, när nu dammluckorna har öppnats.

Allianz chefsrådgivare Mohamed El-Erian, som skrev boken ”The Only Game in Town” (syftande på Federal Reserve), varnar inte bara för ”zombie-bolag”, som hålls under armarna genom Fed-köpen, utan också för ”zombie-marknader”. Han och allt fler bedömare oroar sig för att försvagade pris-signaler sätter den viktigaste funktionen hos kapitalmarknaderna ur spel, nämligen resursallokeringen. På samma vis konstaterade den gamle räntehandlaren Olof Manner att det skulle bli svårt att avläsa hur svensk ekonomi ”egentligen mår” när Riksbanken går vidare med sina planer på att ingripa direkt på den svenska marknaden för företagsobligationer, men adderade skämtsamt att det skulle vara som att köpa en febertermometer, som alltid visar 36,5 grader. Självfallet är fenomenet inte begränsat till räntevärlden.

Global Fund Manager sammanfattar månadsvis trender i förvaltningsindustrin och i den senaste utgåvan stod bland annat punkten ”Dash to Trash” (”rusning till skräp”). När nu centralbanken tydligt signalerar att fortsatt uppgång är att räkna med brukar det ju normalt vara bäst hävstång i de osäkraste tillgångarna, som inte längre är ”osäkra”. Västvärlden är på god väg att hamna i en ”subventioneringsekonomi”, där skattebetalarna subventionerar tillgångsvärden genom direktköp och artificiellt låga räntor, vilket med stor sannolikhet är den främsta orsaken till att samhällsklyftorna har ökat efter finanskrisen.

Det är dock inte bara ”skräp” som har gynnats under månaden. Amerikanska teknikbolag har varit relativt förskonade från effekterna av raset, vilket bland annat har märkts på de amerikanska Nasdaq-indexen, som har gjort flera nya högstanoteringar. För att öka tech-exponeringen köptes Morgan Stanleys globalfond till alla portföljer under maj och under månaden steg denna med drygt 7 procent.

För övrigt betraktar jag återhämtningen under det senaste kvartalet med stor misstänksamhet, men fordrar, i vanlig ordning, mer konkreta bevis för att en nedgång är omedelbart förestående innan jag minskar portföljernas exponering. Jag citerar därför gärna en klok förvaltar-kollega: ”Jag ligger överviktad och det funkar hyggligt, men jag förstår inte varför”.

*Peter Eklöf, Portföljförvaltare*

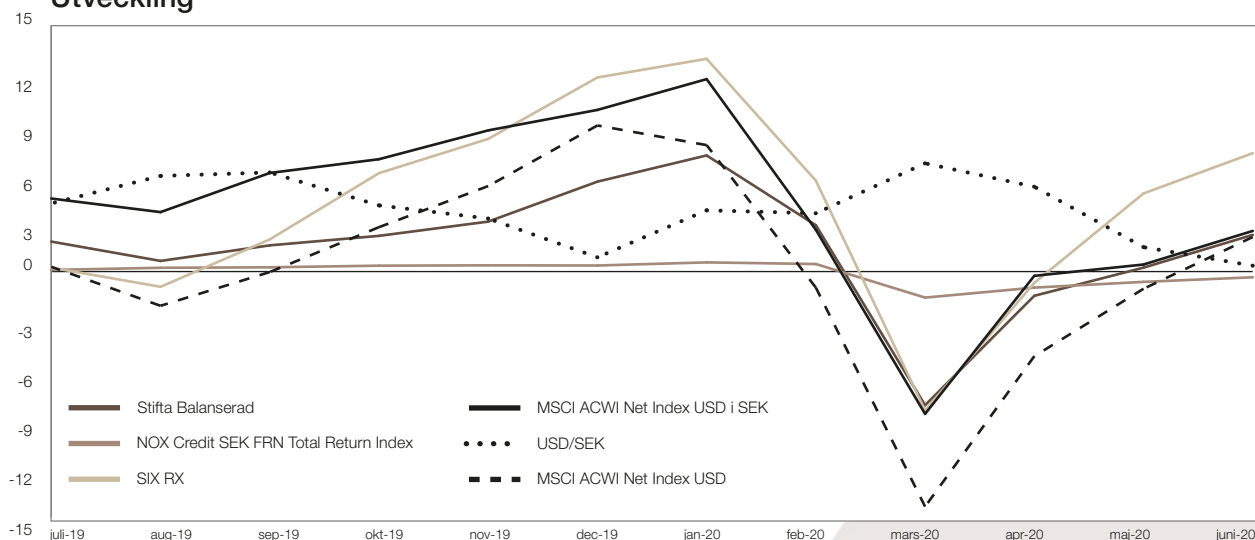
---

Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Svensk Värdepappersservice och återger Svensk Värdepappersservices 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 Svensk Värdepappersservices 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 Svensk Värdepappersservice bedömer vara tillförlitliga. Svensk Värdepappersservice åtar sig dock inget ansvar för att informationen är riktig eller fullständig. Svensk Värdepappersservice, 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 Svensk Värdepappersservices 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. Svensk Värdepappersservice 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 Svensk Värdepappersservices medgivande. Det går naturligtvis bra att citera oss, men då skall källan anges. Ansvarig person för detta månadsbrev är Joakim Axelsson, VD på Svensk Värdepappersservice.



# Stifta Balanserad

## Utveckling



## Månadsavkastning

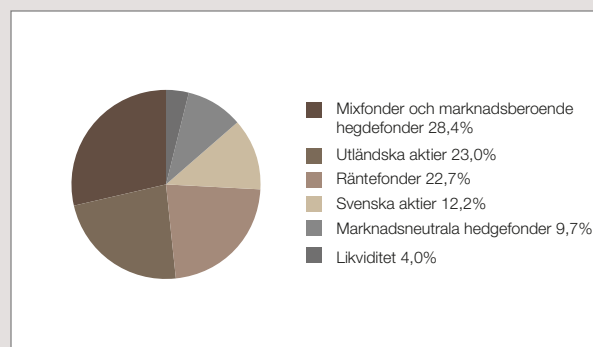
	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
<b>2019</b>	-	-	-	-	-	-	1,83%	-1,16%	0,94%	0,57%	0,85%	2,37%	<b>5,49%</b>
<b>2020</b>	1,52%	-3,98%	-10,69%	7,27%	1,74%	1,78%							<b>-3,39%</b>

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.

## Fondfördelning

<b>Svenska aktier</b>	<b>12,2%</b>
Aktiespararna Direktavkastning	6,4%
Länsförsäkringar Sverige Indexnära	2,1%
SEB Sverigefond Småbolag	3,7%
<b>Utländska aktier</b>	<b>23,0%</b>
Lancelot Camelot	2,8%
Öhman global Hållbar	1,0%
SPP Aktiefond USA	3,8%
Danske Invest Global Index SA	1,9%
Tellus Investmentbolag	2,9%
MS INVF Global Opportunity	8,2%
Skandia TIME Global	2,4%
<b>Mixfonder och marknadsberoende hedgefonder</b>	<b>28,4%</b>
Aktieansvar Saxxum Aktiv	4,4%
Plain Capital Bronx	4,9%
Sensor Select	9,2%
Coeli Absolute European Equity	2,0%
Prior Nilsson Idea	7,9%
<b>Marknadsneutrala hedgefonder</b>	<b>9,7%</b>
Atlant Opportunity	2,8%
Hamiltonian GCO Sicav	3,5%
QQM M	3,4%
<b>Räntefonder</b>	<b>22,7%</b>
Cicero Nordic Corporate Bond	8,6%
Navensti Global Företagsobligationsfond	5,1%
SEB Korträntefond C USD	9,0%
<b>Likviditet</b>	<b>4%</b>

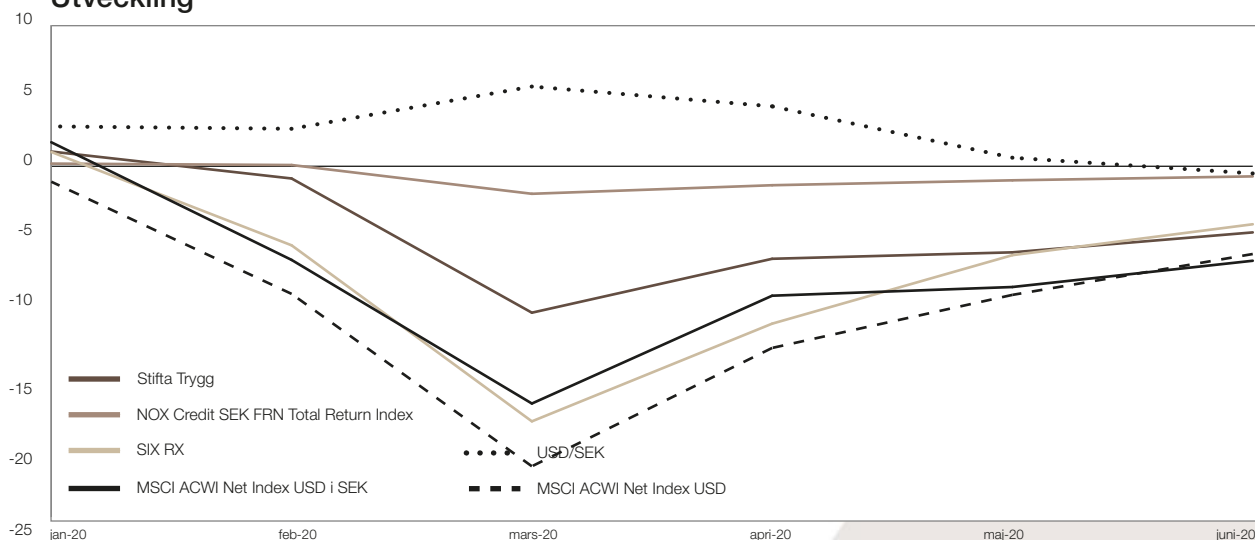
## Tillgångsfördelning





# Stifta Trygg

## Utveckling



## Månadsavkastning

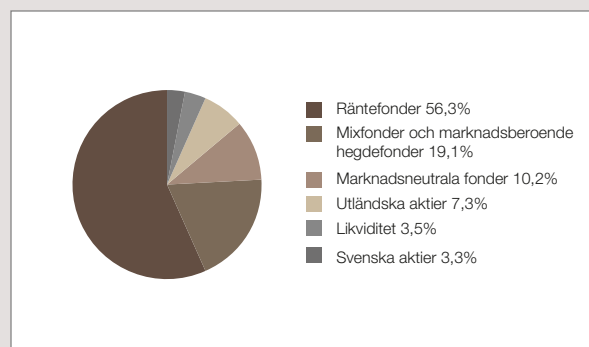
	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
2020	1,05%	-1,90%	-9,64%	4,14%	0,49%	1,44%							-4,71%

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.

## Fondfördelning

<b>Svenska aktier</b>	<b>3,3%</b>
Länsförsäkringar Sverige Indexnära	2,1%
SEB Sverigefond Småbolag	1,2%
<b>Utländska aktier</b>	<b>7,3%</b>
Lancelot Camelot	1,0%
SPP Aktiefond USA	2,1%
MS INVF Global Opportunity	4,2%
<b>Mixfonder och marknadsberoende hegdefonder</b>	<b>19,1%</b>
Aktieansvar Saxxum Aktiv	4,5%
Plain Capital Bronx	4,7%
Sensor Select	4,4%
Coeli Absolute European Equity	1,2%
Prior Nilsson Idea	4,3%
<b>Marknadsneutrala fonder</b>	<b>10,2%</b>
Atlant Opportunity	3,3%
Hamiltonian GCO Sicav	3,4%
QQM M	3,5%
<b>Räntefonder</b>	<b>56,3%</b>
Cicero Nordic Corporate Bond	13,1%
Pareto Corporate Bond	6,5%
IKC Avkastningsfond	13,1%
AMF Räntefond Lång	9,0%
Navensti Global Företagsobligationsfond	5,0%
SEB Korträntefond C USD	9,6%
<b>Likviditet</b>	<b>3,5%</b>

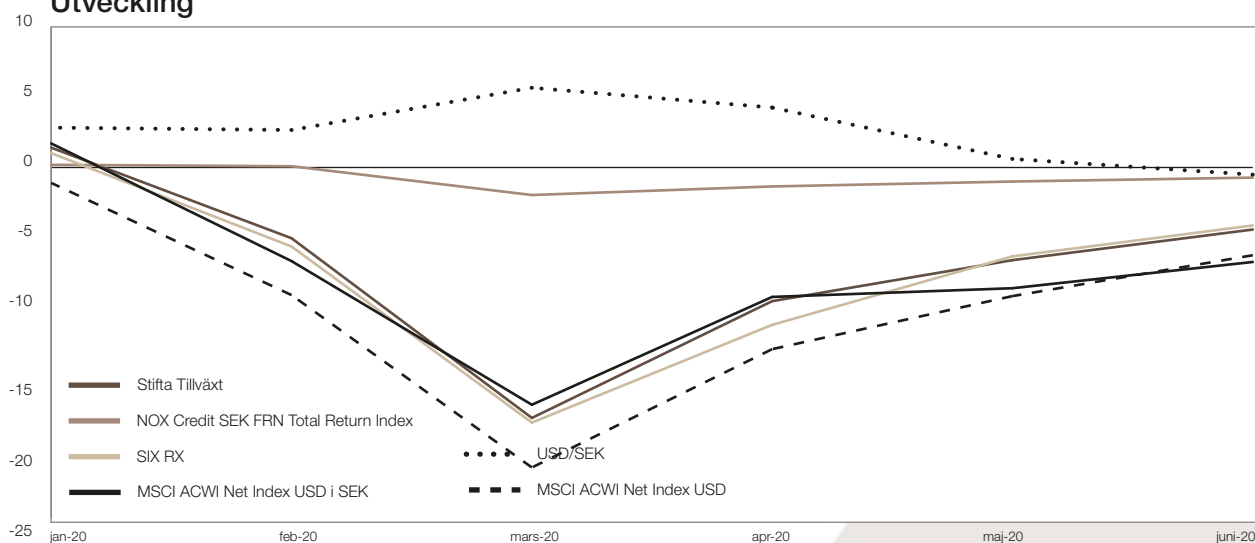
## Tillgångsfördelning





# Stifta Tillväxt

## Utveckling



## Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
2020	1,41%	-6,36%	-13,49	10,62%	3,22%	2,09%							-4,42%

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.

## Fondfördelning

<b>Svenska aktier</b>	<b>31,6%</b>
Aktiespararna Direktavkastning	8,4%
Cliens Sverige Fokus	4,3%
Cliens Småbolag	4,6%
Cliens Sverige	4,5%
Länsförsäkringar Sverige Indexnära	7,5%
SEB Sverigefond Småbolag	2,3%
<b>Utländska aktier</b>	<b>35,2%</b>
Lancelot Camelot	4,2%
Öhman global Hållbar	4,4%
SPP Aktiefond USA	5,5%
Coeli Global Select R	4,5%
Danske Invest Global Index SA	4,2%
Tellus Investmentbolag	2,3%
MS INV Global Opportunity	5,7%
Skandia TIME Global	2,3%
Handelsbanken GI Småbolag Cri	1,1%
Pacific Explorer Dynamic	1,0%
<b>Mix- och marknadsberoende fonder</b>	<b>22,8%</b>
Aktieansvar Saxxum Aktiv	2,8%
Plain Capital Bronx	4,9%
Sensor Select	7,1%
Coeli Absolute European Equity	3,5%
Prior Nilsson Idea	4,5%
<b>Marknadsneutrala fonder</b>	<b>9,4%</b>
Atlant Opportunity	1,1%
Hamiltonian GCO Sicav	3,4%
QQM M	4,9%
<b>Likviditet</b>	<b>0,8%</b>

## Tillgångsfördelning

