

Förvaltarkommentar

Stifta Balanserad november 2024

Förvaltarkommentar

Under november har den ganska "extrema" utvecklingen från oktober fortsatt med generellt svaga aktiemarknader över hela världen, utom i USA, där börserna tvärtom har utvecklats mycket starkt. Till skillnad från i oktober utvecklades dock Balanserad marginellt sämre än sitt jämförelseindex. Portföljen ökade med 2,1 procent och med endast en månad kvar på året har portföljen stigit med 15,5 procent.

Nordamerika steg med 6,2 procent, vilket tillsammans med en fortsatt stigande dollar innebar en ökning med hela 8,7 procent. Japan ökade lite, men Europa och Emerging markets minskade, den sistnämnda mest. Hittills i år har således Nordamerika stigit med häpnadsväckande 38,0 procent, Japan med 17,3 procent, Emerging Markets med 16,2 och Europa med 12,7 procent. Den svenska marknaden har stigit med 9,8 procent under samma period.

Den ökande fixeringen vid det amerikanska valet och en eventuell Trump-seger var stark under oktober, men ökade till fullständig stormstyrka i november. Korrelationen mellan olika aktiemarknader brukar vara hög och när väl en klar Trump-seger var konstaterad kände börsernas eufori inga gränser. Det dröjde dock inte många dagar innan i stort sett hela resten av världen verkade ha slagits av insikten att en Trump-vinst inte alls låg i deras intressen, tvärtom. Höga tullar och bland annat en oroväckande inställning till kriget i Ukraina blev plötsligt konkreta hot. Sänkta skatter och minskade regelbördor föranledde dock amerikanska börser att jubla vidare.

Räntemarknaderna kännetecknas däremot av högre professionalism och därmed en viss "eftertänksamhet". Dessa verkar mena att mycket av Trumps mer förskräckande retorik har varit del av "showen" för att bli vald och att han inte alls menar allvar med sina mer drastiska förslag, som ju skulle kunna hota den ekonomiska utvecklingen.

Den reala ekonomin i USA mår tydligen hyggligt trots allt, vilket också gäller de amerikanska bolagen. När tredje kvartalet summeras, 95 procent av S&P500-bolagen, landade de positiva överraskningar på 75 procent, det vill säga bara något lägre än det långsiktiga genomsnittet. Motsvarande svenska siffror, 47 procent, har inte förändrats mycket över kvartalen och skvallrar därmed om riktigt dåliga utfall.

Efter valet ser jag det främsta hotet mot aktiemarknaderna i form av makroekonomiska "störningar", bland annat orsakade av Trump. Detta gäller dock på längre sikt och nu nalkas möjligen ett "årsskiftes-rally". Månades affärer, med en liten överviktning av aktierisken, skedde med denna utgångspunkt och eventuellt är jag beredd att lägga på ytterligare risk under december.

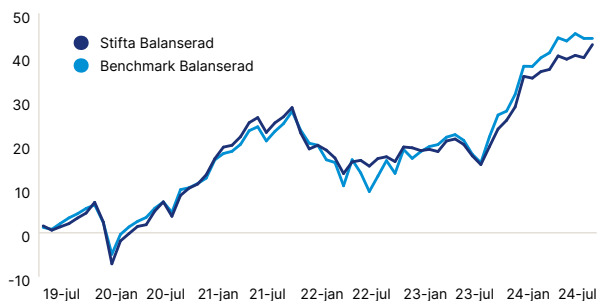
Peter Eklöf, Portföljförvaltare

Fem Bäst Utvecklade (2024-11-01 till 2024-11-30)

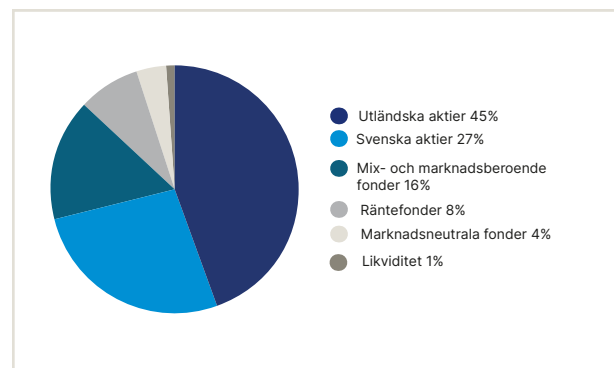
	Utveckling	
1	CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP	11,2%
2	Länsförsäkringar USA Aktiv A	6,3%
3	MS INVF Global Opportunity A USD	6,0%
4	Storebrand USA A SEK	5,4%
5	Finserve Global Security Fund I SEK	4,9%

Utveckling

Källa: Bloomberg. Period: 1 juli 2019 – 1 november 2024.



Tillgångsfördelning

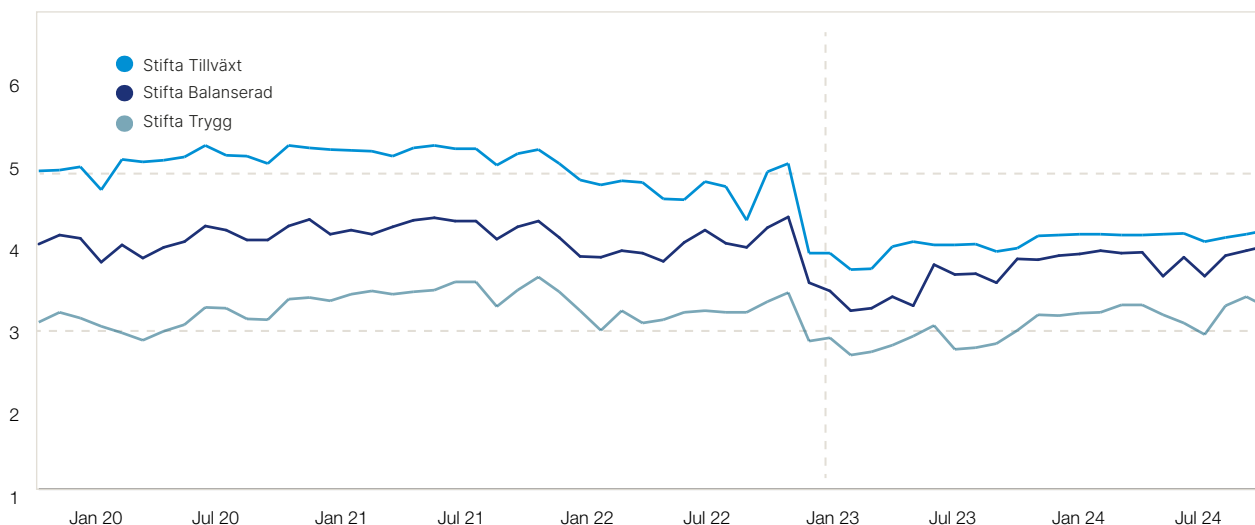


*Jämförelseindexen består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsindeks (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett ränteyndex (OMRX Total Bond Index). Vikterna är 20/20/80 för Trygghet, 40/40/20 för Balanserad och 40/60/0 för Tillväxt

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.

Stifta Balanserad

Riskenivåer



Grafen visar kapitalviktad genomsnittlig risknivå för portföljerna. Risken i en fond mäts på en sjugradig riskskala. Från och med januari 2023 tillämpas en ny riskskala enligt den s.k. Priip-förordningen. Till skillnad från SRRI-skalan som användes tidigare beräknas Priip-risken i ett finansiellt instrument inte enbart med beaktande av historisk volatilitet utan också kredit- och likviditetsrisk. En effekt, av att värdepappersfonder med lägre inneboende kreditrisk mäts i samma riskskala som exempelvis en strukturerad produkt med en emitterande bank (dvs. med högre inneboende kreditrisk), är att riskerna på befintliga fonder sjunker.

Akkumulerad månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
2020	6,94%	2,46%	-7,07%	-1,86%	-0,18%	1,45%	1,84%	4,94%	7,04%	3,76%	8,51%	10,17%
2021	11,10%	13,22%	16,89%	19,51%	19,93%	21,89%	25,08%	26,24%	22,86%	25,04%	26,42%	28,52%
2022	22,75%	19,10%	19,93%	18,82%	17,03%	13,49%	16,15%	16,50%	15,18%	16,91%	17,32%	16,22%
2023	19,54%	19,36%	18,72%	19,00%	18,50%	20,91%	21,36%	20,13%	17,53%	15,53%	19,62%	23,63%
2024	25,62%	28,67%	35,63%	35,22%	36,71%	37,21%	40,28%	39,53%	40,41%	39,88%	42,85%	

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.

Fondfördelning

	Risk		Risk
Svenska aktier	26,9%	Mix- och marknadsberoende fonder	16,2%
Aktiespararna Direktavkastning	7,0%	Alcur	2,7%
Cliens Småbolag	3,9%	Sensor Select	6,0%
Cliens Sverige B	7,1%	Elementa	1,4%
Lannebo Sverige Plus	5,7%	Prior Nilsson Idea	6,2%
PriorNilsson Fastighet	3,2%		
Utländska aktier	44,6%	Marknadsneutrala fonder	4,0%
Lancelot Camelot	3,7%	Atlant Opportunity	2,0%
BMC Global Select	6,5%	Meriti Neutral	2,0%
Danske Invest Global Index SA	1,7%		
MS INVF Global Opportunity	4,2%	Räntefonder	7,7%
Storebrand Global Value	8,2%	Excalibur	5,7%
Finserve Global Security	1,6%	Carlsson Norén Yield Opportunity	2,0%
Storebrand USA A	2,6%		
Länsförsäkringar USA Aktiv A	4,5%	Likviditet	0,6%
Didner & Gerge US Small and Microcap	2,6%		
Cicero-Optimum US ESG A	3,8%		
Storebrand Japan A	1,6%		
INVESCO EMERG MKTS EX-CHINA	3,6%		

Förvaltare	Peter Eklöf
Startdatum	1 juli 2019