

Förvaltarkommentar

Stifta Trygg december 2024

Förvaltarkommentar

Under december fortplantade sig Trump-rallyt till något som liknade starten på ett allmänt "jul-rally", som omfattade de flesta aktie-marknader, men detta tog ett abrupt slut med årets sista Fed-möte under veckan före jul. Stiftas diskretionära portföljer följde med i nedgångarna och utvecklades i linje med respektive jämförelseindex, utom Trygg, som gick bättre. Trygg sjönk med 0,5 procent, men helårsavkastningen blev däremot höga 9,5 procent.

Efter att ha fullständigt utklassat resten av världen under oktober och november utvecklades Nordamerika sämst under december. Bästa var Emerging Markets och näst bäst blev Japan. Trots detta framstår Nordamerika som den i särklass bästa marknaden under 2024 med en valutakorrigerad avkastning på 36,6 procent. Här ingår en positiv dollareffekt på hela 9,7 procent. Japan utvecklades näst bäst med 18,8 procent och tätt därefter följde Emerging Markets med en ökning på 17,9 procent. Sist kom Europa med 11,7 procent (och Sverige 8,5 procent).

Alla tre portföljer har gjort ytterliga mindre affärer för att öka aktieexponeringen något. Målsättningen har varit breda ökningarna och därför har Morgan Stanleys tech-fond köpts i samtliga portföljer, samt Danske Banks globala indexfond i Balanserad och Cliens Smbåbolag i Tillväxt. Detta har finansierats genom minskningar av blandfonden PriorNilsson Idea i samtliga portföljer, samt Elementa i Trygg och Balanserad, samt Sensor Select i Trygg och Tillväxt.

Federal Reserves december-sänkning med 25 punkter var nästan helt förväntad av marknadsaktörerna (95 procent), men tydligen inte alls de något mer återhållsamma förväntningarna inför nästa år, som Powell meddelade i sitt efterföljande tal, då fyra förväntade sänkningar reducerades till två. Marknadsreaktionen var omedelbar och brutal; S&P500, som måste betraktas som ett "lågvolatilitindex", rasade nästan 3 procent på två timmar. Aktiemarknaden (som jag har kallat "glada amatörer") hade lyckats bortse från att sänkningen skedde i en miljö av stigande företagsvinster samt väntat kraftiga stimulanser i form av avregleringar och skattesänkningar. En del av de "omedelbara" Bloombergkommentarerna handlade just om att flera ledamöter sannolikt såg behov av en mindre stimulerande penningpolitik, nu när finanspolitiken helt kommer att växla spår. Sänkning benämndes "hökaktig" och en naturlig fråga var därför varför överhuvudtaget sänka? Någon riktigt bra förklaring gav inte Powell, utom att den senaste tidens inflationsdata hade överraskat på uppsidan och centralbanken ämnade vänta in förbättringar. Genom att betona sitt "databeroende" har Powell gjort Federal Reserve till något av "marknadens fånge" (vilket han har kritiserats för under lång tid), men när nu mer av "vänteläge" deklarerades blev reaktionen uppenbart negativ. Prissättningen indikerar nu plötsligt till och med mindre än två sänkningar under 2025.

Runt årsskiftet brukar de flesta analytiker och strateger från säljsidan vara positiva, i alla fall svenska. Vinstestimatet för kommande år ligger i allmänhet 8-12 procent upp. Med tanke på hur svaga utfallen blev 2024 och att exempelvis KI talar om fortsatt lågkonjunktur ifrågasätter jag dock realismen i förväntningarna; den reala ekonomin torde tynga den finansiella i högre utsträckning. Läget i Europa förmår dessutom knappast lyfta Sverige, snarare tvärtom. Emerging Markets tyngs dessutom av den största enskilda marknaden Kinas fortsatta problem. Att stimulera ekonomin utan strukturreformer verkar inte fungera längre. Hoppet står, "som vanligt", till

USA (och ytterligare värderingsökningar). Trumps motsägelsefulla ambitioner lär vara den största risken mot både ekonomierna och börserna.

Med dessa ord sätter jag punkt för snart tio år av portföljförvaltande inom Strivo-koncernen. Jag tackar kunder och läsare så mycket.

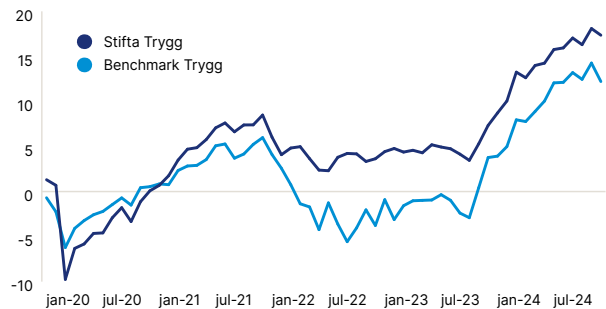
Peter Eklöf, Portföljförvaltare

Fem Bäst Utvecklade (2024-12-01 till 2024-12-31)

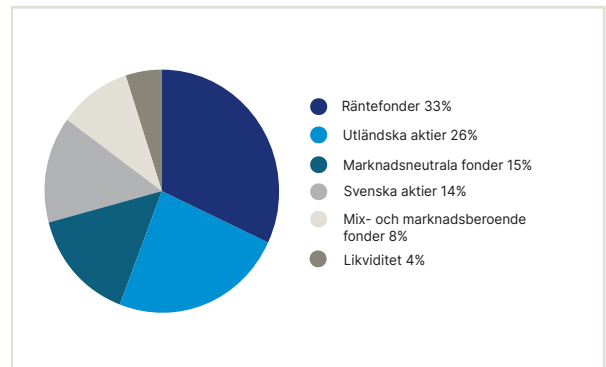
	Utveckling
1 Elementa	8,0%
2 Lannebo Sverige Plus	1,6%
3 Storebrand Japan A SEK	1,5%
4 Carlsson Norén Yield Opportunity A	1,3%
5 Alcur	0,8%

Utveckling

Källa: Bloomberg. Period: 1 januari 2020 –1 december 2024.



Tillgångsfördelning

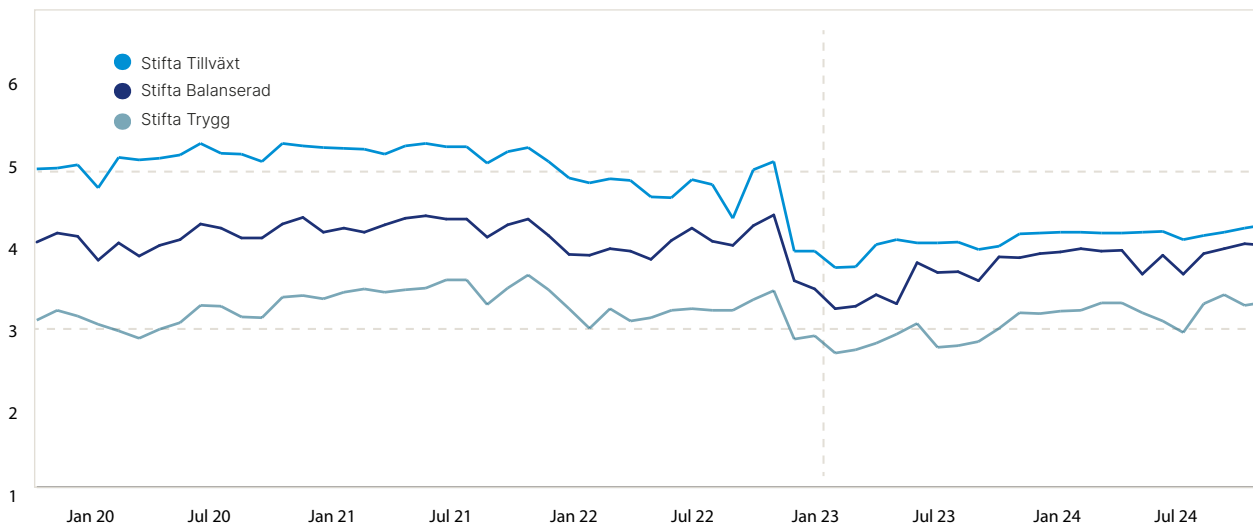


*Jämförelseindexen består av tre komponenter med olika vikter, beroende på portföljernas risk. Världsindex (MSCI ACWI Net Index USD i SEK), svenskt börsindex (SIX RX) och ett ränteindex (OMRX Total Bond Index). Vikterna är 20/20/80 för Trygg, 40/40/20 för Balanserad och 40/60/0 för Tillväxt

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 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 Trygg

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	1,31%	0,69%	-9,75%	-6,31%	-5,82%	-4,65%	-4,59%	-2,91%	-1,79%	-3,33%	-1,13%	0,08%
2021	0,69%	1,76%	3,49%	4,70%	4,87%	5,77%	7,07%	7,61%	6,63%	7,39%	7,40%	8,49%
2022	6,03%	4,09%	4,83%	4,98%	3,65%	2,38%	2,31%	3,80%	4,23%	4,18%	3,34%	3,64%
2023	4,43%	4,78%	4,38%	4,58%	4,30%	5,19%	4,94%	4,75%	4,15%	3,46%	5,30%	7,34%
2024	8,72%	10,05%	13,25%	12,63%	13,99%	14,25%	15,76%	15,94%	17,04%	16,30%	18,09%	17,49%

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	14,1%	Marknadsneutrala fonder	15,5%
Aktiespararna Direktavkastning	4,9%	Atlant Opportunity	8,8%
Cliens Småbolag	2,9%	Man GLG Emerging Markets Corporate Credit	3,6%
Cliens Sverige B	1,7%	Meriti Neutral	3,1%
Lannebo Sverige Plus	2,7%		
PriorNilsson Fastighet	1,9%	Räntefonder	32,5%
		Carlsson Norén Macro Fund	7,0%
Utländska aktier	25,7%	Excalibur	13,4%
BMC Global Select	2,5%	Enter Cross Credit A	3,1%
MS INV Global Opportunity	4,2%	Sensor räntefond	4,9%
Storebrand Global Value	4,4%	Carlsson Norén Yield Opportunity	4,2%
Finserve Global Security	1,2%		
Storebrand USA A	2,6%	Likviditet	4,4%
Länsföräkringar USA Aktiv A	4,9%		
Carnegie US Small and Microcap	1,9%		
Storebrand Japan A	1,4%		
INVESCO EMERG MKTS EX-CHINA	2,7%		
Mix- och marknadsberoende fonder	7,8%		
Alcur	4,1%		
Alcur Select	1,2%		
Sensor Select	0,9%		
Elementa	1,6%		

Förvaltare	Peter Eklöf
Startdatum	1 januari 2020