

## Solidar Stiftelsefond

### Lägesrapport mars 2016

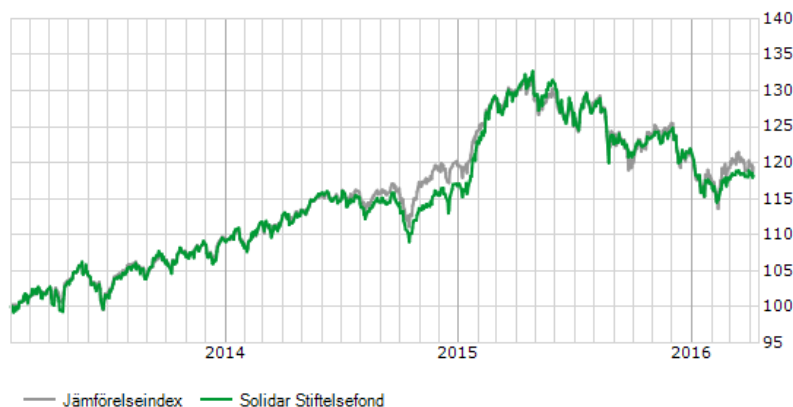
#### Oförändrat låg aktieandel på 30 %

Denna lägesrapport är den första sedan fonden och dess förvaltningsteam ingår i Solidar. Brev har tidigare skickats till dig som andelsägare med bland annat information om att eTurn Fonder går samman med Solidar samt att Transparenta Fonden byter namn till Solidar Stiftelsefond. Förändringen har trätt ikraft per den 1 mars. Fondens förvaltning, placeringsinriktning och risknivå är intakta.

Lägesrapportens format har ändrats och utvecklats i syfte att ge en tydligare och mer transparent bild av fondens förvaltningsprocess. Denna första sida ger en sammanfattning av nyckeltal med mera. På följande sidor beskrivs denna månads allokeringsbeslut och en mer utförlig beskrivning av fonden och dess förvaltningsprocess.

Fondens trendmodeller visade fortsatt negativ börstrend inför mars och makromodellen indikerade en nivå något under neutral. Modellerna visade sammantaget en mindre ökning av allokeringen till aktier jämfört med föregående månad, men allokeringsrådet beslutade att behålla aktieexponeringen 30 %. Fonden visade en uppgång på 0,80 % under månaden.

Nyckeltal sedan fondstart 2013-02-01	Solidar Stiftelsefond	Jämförelseindex: OMX30GI 50% OMRXTBILL 25% OMRXALLBOND 25%	Fördelning tillgångslag per månadens slut	Andel
Avkastning mars	0,80 %	0,42 %	Svensk aktiemarknad	30 %
Avkastning 2016	-2,68 %	-1,53 %	Svensk kort ränta	53 %
Avkastning sedan start	18,59 %	19,78 %	Svensk lång ränta	17 %
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	5,53 %	5,87 %		
Standardavvikelse sedan start	7,35 %	6,76 %		



Historik för Solidar Stiftelsefond sedan fondstart. För senaste fondkurs [klicka här](#).

*Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.*

## Månadens allokeringsbeslut

Här beskrivs de olika delarna i allokeringsbeslutet inför mars. Se avsnittet ”Om Solidar Stiftelsefond” nedan för en beskrivning av de olika delarna i förvaltningsprocessen.

### **Systematisk makromodell**

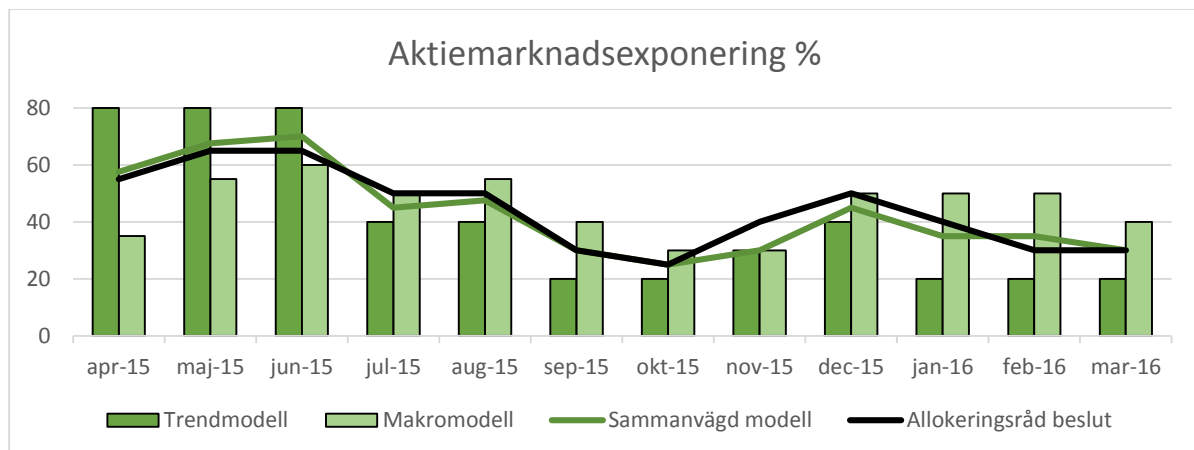
Den systematiska makromodellen visade en aktieexponering om 40 % inför mars. Detta var en nedgång från 50 % föregående månad, och indikerar således en makrobild som är något svagare än neutral.

### **Systematisk trendmodell**

Den systematiska trendmodellen visade en aktieexponering om 25 % inför mars. Detta var en liten ökning från 20 % under februari. Ökningen kom sig av att ett par av de mer kortsiktiga trendmodellerna nu växlade upp från negativ till positiv trend. Samtliga övriga trendmodeller visar fortsatt negativ trend.

### **Sammanvägd systematisk modell**

Den sammanvägda modellen resulterade i en exponering om 32,5 % (snittet av 40 % och 25 %). Exponeringen från föregående månad var 30 %, och allokeringsrådet bedömde marknadsläget som fortsatt osäkert och beslöt därför att behålla denna nivå även under mars. Variationen i aktieexponering för delmodellerna, sammanvägt samt allokeringsrådets beslut visas för de senaste tolv månaderna i diagram nedan.



## Om Solidar Stiftelsefond

Solidar Stiftelsefond erbjuder ett alternativ till traditionell, relativt statisk, fördelning mellan aktiemarknad och räntemarknad. Fonden har en förvaltningsmetodik som aktivt och dynamiskt varierar exponeringen mot aktier och räntor i syfte att på ett fördelaktigt sätt delta i börsens långsiktiga uppgångar och mildra större nedgångar. Förvaltningsstilen kan karaktäriseras som Tactical Asset Allocation (TAA), en förvaltningsform som vunnit ökad uppmärksamhet under senare år, inte minst i USA. Fondens förvaltningsprocess är strukturerad och disciplinerad och till stora delar systematisk.

## **Marknader och allokeringsmandat**

De tillgångsslag som handlas i fonden är (allokeringslimiter inom parentes):

- Svensk aktiemarknad, i form av billiga indexfonder eller liknande (20 % till 80 %)
- Svensk kort ränta, i form av billiga penningmarknadsfonder eller liknande (0 % till 80 %)
- Svensk lång ränta, i form av billiga obligationsfonder eller liknande (0 % till 80 %)

De allokeringsmandat som fonden aktivt tillämpar ger möjlighet att väsentligt både öka och minska exponeringen mot aktiemarknaden i förhållande till en mer statisk portfölj med exempelvis 50 % aktier och 50 % räntor.

## **Förvaltningsprocess**

Förvaltningsprocessens första steg är att bestämma exponeringen mot aktiemarknaden. Därefter bestäms fördelningen mellan korta och långa ränteplaceringar. Allokeringsprocessen genomförs normalt i samband med varje månadsskifte, men allokeringsrådet kan sammankallas utöver detta om så skulle bedömas önskvärt, exempelvis vid exceptionella marknadshändelser.

Variationen i exponeringen mot aktiemarknaden har över tid störst betydelse för avkastning och risk, och här ligger förvaltningsprocessens fokus. I processen ingår följande tre delar, vilka beskrivs nedan: 1) En systematisk makromodell, 2) en systematisk trendmodell samt 3) ett erfaret allokeringsråd som även kan väga in andra ”mjukare” faktorer.

### *Systematisk makromodell*

Makromodellen baseras på utvecklingen hos ett antal inköpschefsindex och andra företagsenkäter, både från Sverige och andra länder. Modellen är strikt systematisk och levererar en exakt aktiemarknadsexponering i steg om 5 procentenheter mellan 20 % och 80 %.

### *Systematisk trendmodell*

Trendmodellen består av 25 olika delmodeller som var och en matematiskt bestämmer trendriktning och trendstyrka och utifrån detta beräknar en aktuell exponering mot aktiemarknaden. Trenden mäts i de olika modellerna dels på ett antal olika sätt, och dels med olika långa tidshorisonter. Modellens slutliga allokering beräknas som en sammanvägning av samtliga 25 delmodeller i intervallet 20 % till 80 %.

### *Sammanvägd systematisk modell*

Den totala modellbaserade allokeringen beräknas som medelvärdet av resultaten från makromodellen och trendmodellen.

### *Allokeringsråd*

Allokeringsrådet sammanträder i samband med varje månadsskifte varvid underlaget från de båda modellerna presenteras. Dessutom presenteras och beaktas andra väsentliga marknadsdata och aktuella händelser. Denna ytterligare information kan ligga till grund för erfarenhetsmässiga bedömningar som leder till justeringar av resultatet från den sammanvägda systematiska modellen. Allokeringsrådets mandat att justera aktiemarknadsallokeringen begränsas normalt till 10 procentenheter, och avrundas till jämna steg om 5 %. Allokeringsrådet beslutar också om fördelningen mellan korta och långa räntor. I detta används en trendmodell för räntor som beslutsstöd men är inte styrande på samma sätt som för aktieexponeringen.