

Solidar Stiftelsefond

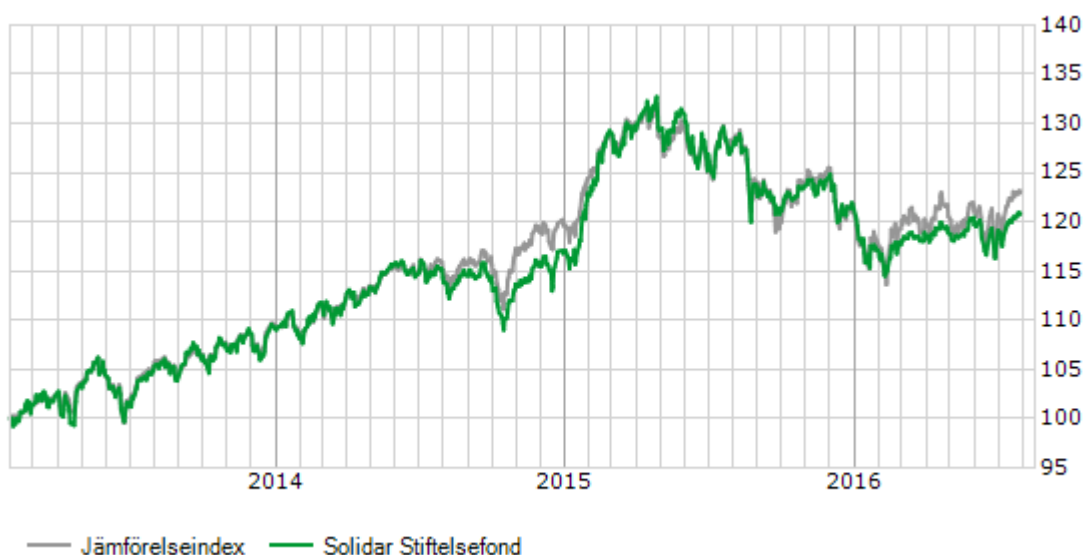
Lägesrapport juli 2016

Minskad aktieandel om 35 % under juli

Fondens trendmodeller visade en försvagad börstrend med aktieexponering 20 % inför juli medan makromodellen visade oförändrad styrka med exponering 65 %. Resultatet från sammanvägningen av modellerna gav således en exponering om 42,5 %. Allokeringsrådet beslutade dock att justera ned modellernas exponering till 35 % på grund av bedömd fortsatt marknadsosäkerhet inför juli.

Med facit i hand blev juli betydligt lugnare månad än juni och aktiemarknaden utvecklades positivt. Allokeringsrådets försiktighet betalade sig alltså inte denna gång men känns i efterhand ändå som ett rationellt beslut med tanke på den skakiga och osäkra marknadssituation som rådde i början av månaden efter Brexit. Fondens månadsresultat blev 2,20 %.

Nyckeltal sedan fondstart 2013-02-01	Solidar Stiftelsefond	Jämförelseindex: OMX30GI 50% OMRXTBILL 25% OMRXALLBOND 25%	Fördelning tillgångsslag per månadens slut	Andel
Avkastning juli	2,20 %	2,62 %	Svensk aktiemarknad	36 %
Avkastning 2016	-0,86 %	1,23 %	Svensk kort ränta	46 %
Avkastning sedan start	20,81 %	23,13 %	Svensk lång ränta	18 %
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	5,55 %	6,13 %		
Standardavvikelse sedan start	7,17 %	6,59 %		



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 månaden. Se avsnittet ”Om Solidar Stiftelsefond” nedan för en beskrivning av de olika delarna i förvaltningsprocessen.

Systematisk makromodell

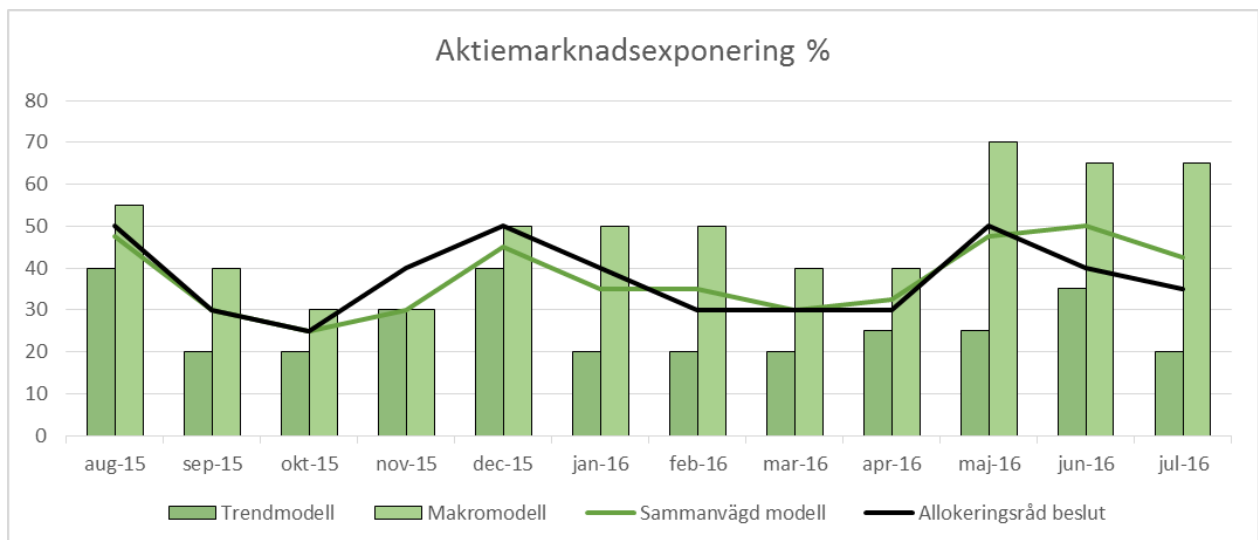
Den systematiska makromodellen visade en aktieexponering om 65 % inför juli, vilket var oförändrat från föregående månad. Makrobilden enligt modellen var alltså fortsatt positiv.

Systematisk trendmodell

Den systematiska trendmodellen visade en aktieexponering om 20 % inför juli. Detta var en minskning från 35 % under juni. Samtliga trendmodeller visade negativ trend inför juli och således lägsta möjliga aktieexponering.

Sammanvägd systematisk modell

Den sammanvägda modellen resulterade i en exponering om 42,5 % (snittet av 65 % och 20 %). Allokeringsrådet beslutade att justera ned modellens exponering med 7,5 %-enheter till 35 %. Motiveringen till allokeringsrådets beslut om nedjustering var en bedömd fortsatt hög osäkerhet bland som följd av Brexit. I praktiken blev alltså aktieexponeringen sänkt med 5 %-enheter från föregående månad.



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.