

Solidar Stiftelsefond

Lägesrapport september 2016

Minskad aktieandel om 45 % under september

Fondens trendmodeller visade en ytterligare förbättrad börstrend med aktieexponering 70 % inför september (augusti 50 %) medan makromodellen visade väsentlig försvagning med exponering 25 % (augusti 65 %). Sammanvägningen av modellerna resulterade således i en exponering om 47,5 %, vilket avrundades till 45 % genom allokeringrådet beslut. Allokeringrådet beslutade också att helt stänga obligationspositionen efter tidigare nedtrappning. Fortsatt obligationspotential bedöms liten och nedåtrisen bedöms öka.

Noterbart är att både makromodellen och trendmodellen gav relativt stora förändringar åt rakt motsatta håll, vilket måhända indikerar en ökande osäkerhet. Perioden augusti-oktober är historiskt den svagaste tremånadersperioden under året, men hittills har både augusti och september trotsat detta säsongsmönster och slutat med plus.

Nyckeltal sedan fondstart 2013-02-01	Solidar Stiftelsefond	Jämförelseindex: OMX30GI 50% OMRXTBILL 25% OMRXALLBOND 25%	Fördelning tillgångslag per månadens slut	Andel
Avkastning september	0,34 %	0,72 %	Svensk aktiemarknad	45 %
Avkastning 2016	0,92 %	3,15 %	Svensk kort ränta	55 %
Avkastning sedan start	22,98 %	25,48 %	Svensk lång ränta	0 %
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	5,80 %	6,39 %		
Standardavvikelse sedan start	7,02 %	6,45 %		



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

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Månadens allokeringarbeslut

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

Systematisk makromodell

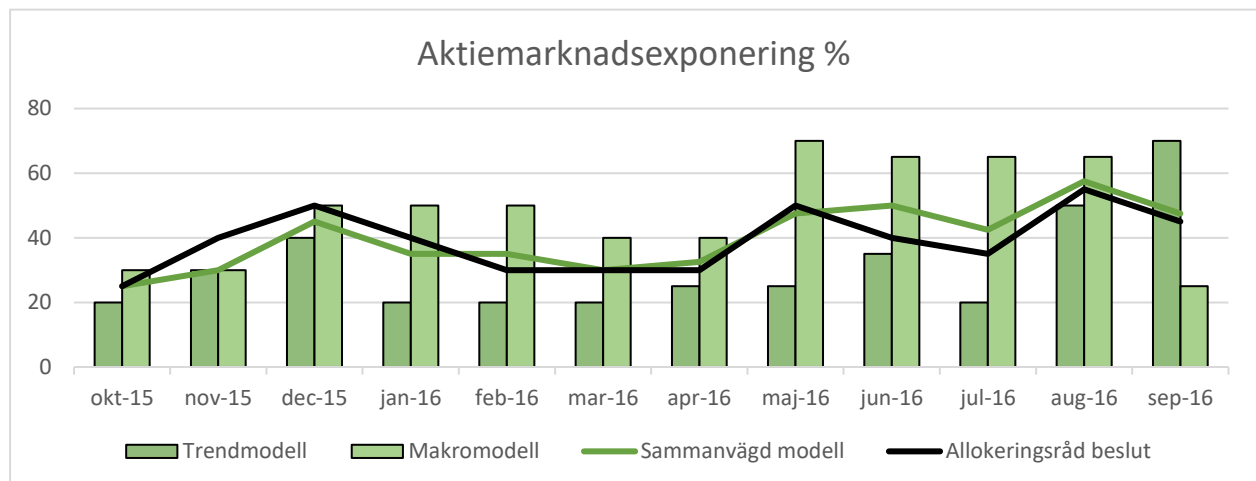
Den systematiska makromodellen visade en aktieexponering om 25 % inför september, vilket var en kraftig minskning från föregående månad. Makrobilden enligt modellen försvagades alltså väsentligt inför september.

Systematisk trendmodell

Den systematiska trendmodellen visade en aktieexponering om 70 % inför september. Detta var en ökning från 50 % under augusti. Den fortsatt positiva aktiemarknadsutvecklingen under augusti innebar att ytterligare ett antal trendmodeller slog om till positiv trend inför september.

Sammanvägd systematisk modell

Den sammanvägda modellen resulterade i en exponering om 47,5 % (snittet av 25 % och 70 %). Allokeringrådet beslutade att runda av modellens exponering nedåt till närmsta 5 % steg, dvs 45 %. Aktieexponeringen ökades alltså med 10 %-enheter från föregående månads 55 %.



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.