

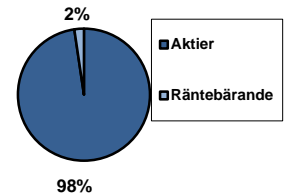
Månadskommentar november 2024

Månadens huvudnummer var presidentvalet i USA. Marknaden hade till viss del prisat in en Trumpseger och när valresultatet stod klart steg de amerikanska börserna kraftigt. Europa, tillsammans med många andra marknader, föll istället för oro om ökad protektionism, kommande tullar och en mer svåranalyserad framtid – Sverige och Europa var ner runt 1 % under månaden medan S&P 500 var upp 8 %. Även amerikanska räntor och USD steg. Värderingsskillnaderna mellan europeiska och amerikanska aktier är nu på historiskt höga nivåer samtidigt som det pågår en regeringskris i Tyskland och Frankrike är på väg mot nyval.

Trump's oberäknelighet är också hans styrka. Samtidigt vet vi sedan tidigare att det är viktigare att se vad han faktiskt gör än att lyssna till vad han säger. Oavsett är framtiden nu svårare att förutspå och Europa behöver troligtvis ta ett större ansvar för sin militära kapabilitet men också att bygga en stark ekonomi. Trump kanske till och med är den katalysator Europa behöver för att hitta tillbaka till tillväxt och innovation istället för byråkrati och regleringar.

Under månaden sänkte Riksbanken, som väntat, styrräntan med 50 punkter (0,50 procentenheter) och USA sänkte med 25 punkter. Kina levererade ytterligare stimulanser men marknaden är fortsatt skeptisk.

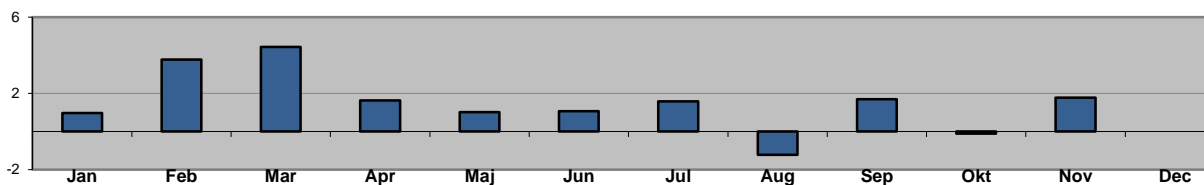
Tillgångsfördelning



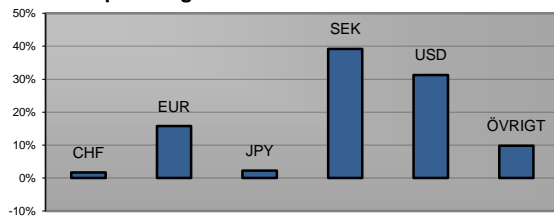
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2024
1,0	3,8	4,4	1,6	1,0	1,1	1,6	-1,2	1,7	-0,1	1,8		17,8

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	6,6%
Alphabet C	4,4%
Investor B	3,9%
Schneider Electric	3,7%
iShares S&P 500	3,7%

Utveckling 10 år

2023	16,1%
2022	-13,5%
2021	28,4%
2020	11,8%
2019	29,8%
2018	-8,8%
2017	11,5%
2016	10,0%
2015	6,2%
2014	16,0%

Regional fördelning (aktieandel)

