

STOCKPICKER

Nr 103 | 3 okt 2022

FUND TIMER



Kapitalisera på volatilitet

FUND TIMER 96 | Flexibel riskexponering

Bästa prenumerant,

Välkomna till det första Fund Timer i årets sista kvartal! Tänk att vi redan närmar oss slutet av 2022, året med de höga bränsle- och elpriserna, börsnedgången, den höga inflationen och krig i Europa. Vi hoppas att det värsta är bakom oss men förbereder oss på en något slöare ekonomisk tillväxt ett tag framöver.

Den senaste veckan har vi fått se den största kollektiva räntehöjningen någonsin då centralbankerna nu försöker skruva upp motståndet mot inflationen vilket tyder på att det efterlängtrade "ljuset i slutet på tunneln" fortfarande kan vara en bra bit bort.

Det vi längtar mest över att få se bakom oss är kriget i Europa och det mänskliga lidande som detta medfört och som nu är oss så nära. Även om den ukrainska armén den senaste tiden har tagit tillbaka stora delar av landet har vi de senaste veckorna tyvärr inte sett många andra steg i rätt riktning då Ryssland nu inlett en mobilisering för första gången sedan andra

världskriget. Spänningen mellan Ryssland och omvärlden har också ökat, bland annat i och med explosionerna i gasledningen Nord Stream som misstänks vara sabotage.

Den senaste tiden har vi fått se alternativa marknader fortsätta att gå bra och vi ser fortsatt Turkiet på topp, men även fonder som investerar i länder som Brasilien och Indien rör sig i toppen av fondlistorna. Det nya ränteläget och den svaga marknaden har även lett till att ett antal räntefonder rör sig i listtoppen gällande avkastning på kort sikt.

Börsen rört sig mycket upp och ner och den absoluta rörelsen, alltså rörelsen i procentenheter oavsett riktning, har varit enorm. Vi har skrivit en del om fonder med speciella strategier och om investeringsstrategier som innefattar både långa och korta positioner. Som en fortsättning på detta tema tänkte vi idag titta lite närmare på fonder som genom att använda sig av både långa och korta positioner försöker

dra nytta av volatilitet på börsen genom att skapa positiv avkastning i alla marknadssituationer. Dessa fonder utgör en typ av hedgefond men skiljer sig från de "traditionella hedgefonderna" eftersom de försöker skapa tillväxt istället för att minimera risken under volatila omständigheter. Teoretisk skulle en fond som använder sig av korta och långa positioner i en perfekt värld kunna fånga upp alla rörelser i en tillgång eller på marknaden som positiv avkastning, oavsett om rörelsen är positiv eller negativ. Detta skulle innebära att dessa fonder borde vara de överlägsna vinnarna under tider som dessa när börsen rör sig i stora rörelser upp och ner. Men det verkar inte riktigt vara fallet.

Vi kommer i dagens Fund Timer att se över två fonder som ämnar att kapitalisera på volatila rörelser och reda ut om det verkar vara en vinnande strategi i dessa tider. Vi kommer efter analyserna att se över utvecklingen av Stockpickers fondportföljer.

Med vänliga hälsningar,
Samuel Sigfrids med team

Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Fund Timer är att ge allmän information och materialet kan inte utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga.

Vi påtar oss inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav (såsom prognoser etcetera). Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Fund Timer eller andra åtgärder grundade därpå.

Stockpicker står inte under finansinspektionens tillsyn och ger inga investeringsrekommendationer. Vissa delar av Fund Timer kan innehålla annonser eller sponsrad information.



Samuel Sigfrids | Analytiker

01 | Lynx Dynamic

Dagens första fond förvaltas av en relativt känd men ändå okänd svensk förvaltare. Vi har inte tidigare skrivit om en fond från denna förvaltare, mestadels eftersom förvaltaren främst erbjuder special- och hedgefonder. Lynx är en svensk kapitalförvaltare som med rötter från 1999, cirka 80 anställda och 80 miljarder kronor under sitt förvaltarskap inte är en särskilt liten eller ny förvaltare i svenska mått. Lynx har ett stort fokus på teknik i sitt förvaltarskap och i sina investeringsstrategier och började till exempel redan 2009 konstruera modeller baserade på maskininlärnings-teknik.

Lynx baserar sitt förvaltarskap på erfarenhet, djupanalys och kvantitativa metoder med vilka de skapar investeringsstrategier som bygger på systematiska investeringsmodeller utformade för att analysera och agera på stora mängder information.

Förvaltarna menar att en systematisk strategi kan sprida koncentrerade risker genom att utforma många olika investeringsmodeller och använda dem på ett stort antal finansiella instrument.

I maj 2000 lanserade Lynx sin första fond och det så kallade "Lynxprogrammet" vilket hade som mål att skapa hög riskjusterad avkastning och samtidigt effektivt diversifiera traditionella portföljer dominerade av aktierisk. Huvuddelen av fondens risk allokeras till trendföljande modeller men programmet har

även betydande allokeringar till såväl modeller som bygger på makroekonomiska samband som till modeller baserade på maskininlärnings-tekniker.

Lynx Dynamic, som vi kommer att titta närmare på idag, introducerades 2009 och använder samma förvaltningsprincip som Lynxprogrammet och är anpassad för privata investerare. Fonden har exponering mot råvaror, aktier, obligationer och valutor. Lynx Dynamic är tänkt att vara ett komplement för den som redan har ett innehav i vanliga aktie- eller blandfonder och vill få en mer diversifierad portfölj vilket i stort är i linje med våra rekommendationer om att hålla andelen kapital investerat i specialfonder något lägre och primärt som utfyllnad.

Lynx Dynamic förvaltas med hjälp av kvantitativa modeller som kapitaliserar på marknadsvariationer, alltså volatilitet, med hjälp av ett 90-tal terminsmarknader världen över. En modell kan till exempel analysera trender medan en annan använder maskininlärnings-teknik för att identifiera obalanser i marknader. Förvaltarna menar att investerare genom att investera i Lynx Dynamic kan sprida risken få en jämnare avkastning på lång sikt eftersom fondens historiska avkastning uppvisat en låg samvariation med aktie- och obligationsmarknaden. Då den dominerande avkastningen

skapas från trender, både positiva och negativa, genom att ta korta och långa positioner, har fonden goda förutsättningar att generera god avkastning i kriser när aktier faller. Investeringarna görs främst i terminsinstrument som handlas på börser runt om i världen. Genom att sprida investeringarna över olika tillgångsslag ökar sannolikheten att ett dåligt resultat i en marknad uppvägs av ett bra resultat i en annan marknad.

Förvaltaren erbjuder en mycket god mängd information om såväl investeringsstrategi, bolaget och dess förvaltning samt hållbarhetsstrategi. Däremot finns det inte särskilt mycket information angående hållbarhet och inga hållbarhetsbetyg eller ESG betyg finns tillgängliga vilket inte är ovanligt för en specialfond från en något mindre förvaltare. Eftersom fonden investerar främst i terminskontrakt finns det heller ingen information om kapital investerat i bolag med anknytning till ifrågasatta branscher. Däremot finns det en stor mängd information om förvaltarens hållbarhetsstrategi och sociala arbete på bolagets hemsida. Givet fondens investeringsinriktning finns det inte någon mer detaljerad kategorisering av fondens innehav vilket gör det svårt att beskriva exponeringen mot företag av olika storlek och geografiska områden.



Vi skrev i vår inledning i detta Fund Timer att avkastningen för fonden som kan kapitalisera på marknadstrender i båda riktningar teoretisk borde ha den högsta avkastningen. Historiskt verkar dock denna fond inte kunna mäta sig med flertalet av de mest framgångsrika fonderna som vi lyft fram här i Fund Timer. Under den senaste tidens sällan skådade volatilitet har fonden däremot presterat förhållandevis bra. Under 2022 har fonden vuxit med nästan 40%. De senaste tre månaderna är avkastningen 11%, vilket är något lägre, medan avkastningen den senaste månaden är nästan 15% vilket är den högsta

avkastningen under detta tidsintervall bland alla fonder i Avanzas fondlista. Fondens avgift är något komplicerad, men inte särskilt hög. Den totala avkastningen kan variera eftersom fonden tar ut en prestationsbaserad avgift som kan komma att variera beroende på hur väl fonden presterar jämfört med marknaden. Den fasta förvaltningsavgiften är 1,5% och den prestationsbaserade ersättningen är 20 % av fondens avkastning utöver avkastningen på 3-månaders statsskuldväxlar efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare

perioder kompenseras.

Lynx Dynamic är ett intressant alternativ för de som vill öka diversifieringen i sin portfölj, men vi skulle inte rekommendera den som ett primärt investeringsalternativ. Fonden verkar ha lyckats kapitalisera på de stora rörelser som präglar marknaden den senaste tiden. På längre sikt har fonden däremot inte lyckats lika väl och avkastningen är något svagare. Fonden har en litet mer komplicerad avgiftsstruktur, även om den fasta förvaltningsavgiften inte är särskilt hög för en aktivt förvaltd fond.

02 | Amundi Volatil Wld A

Dagens andra fond förvaltas också av en något mindre känd förvaltare. Helt okänd är förvaltaren ändå inte då vi tidigare skrivit om såväl förvaltarens guldfond som mellanösternfond. Den senaste av dessa skrev vi om under inledningen av detta år. Även om förvaltaren är litet mindre känd i Sverige är det en av Europas största kapitalförvaltare med ett totalt förvaltarskap på över 1 487 miljarder euro och över 100 miljoner kunder runt om i världen. Stora delar av kundbasen utgörs av företag och institutioner, men även privata investerare. Förvaltaren vi syftar på är Amundi, vars fonder lyfts fram endast ett fåtal gånger tidigare här i Fund Timer, oftast när vi skrivit om litet mer ovanliga fondkategorier.

Precis som den tidigare fonden är dagens andra fond, Amundi Volatil, en aktivt förvaltat fond med en strategi som går ut på att försöka kapitalisera på marknadsvolatilitet. Förvaltarna skriver att fonden investerar i aktier indexrelaterade finansiella derivatinstrument för att dra fördelar av nivåerna av när värdena går upp och ner över tiden ("volatilitet") på aktiemarknaderna. Denna strategi är därmed väldigt lik strategin för Lynx Dynamic. Investeringarna är geografiskt fokuserade på euroområdet (dvs. länder som helt integrerat euron som sin nationella valuta) vilket skiljer fondens inriktning och investeringsstrategi från Lynx något.

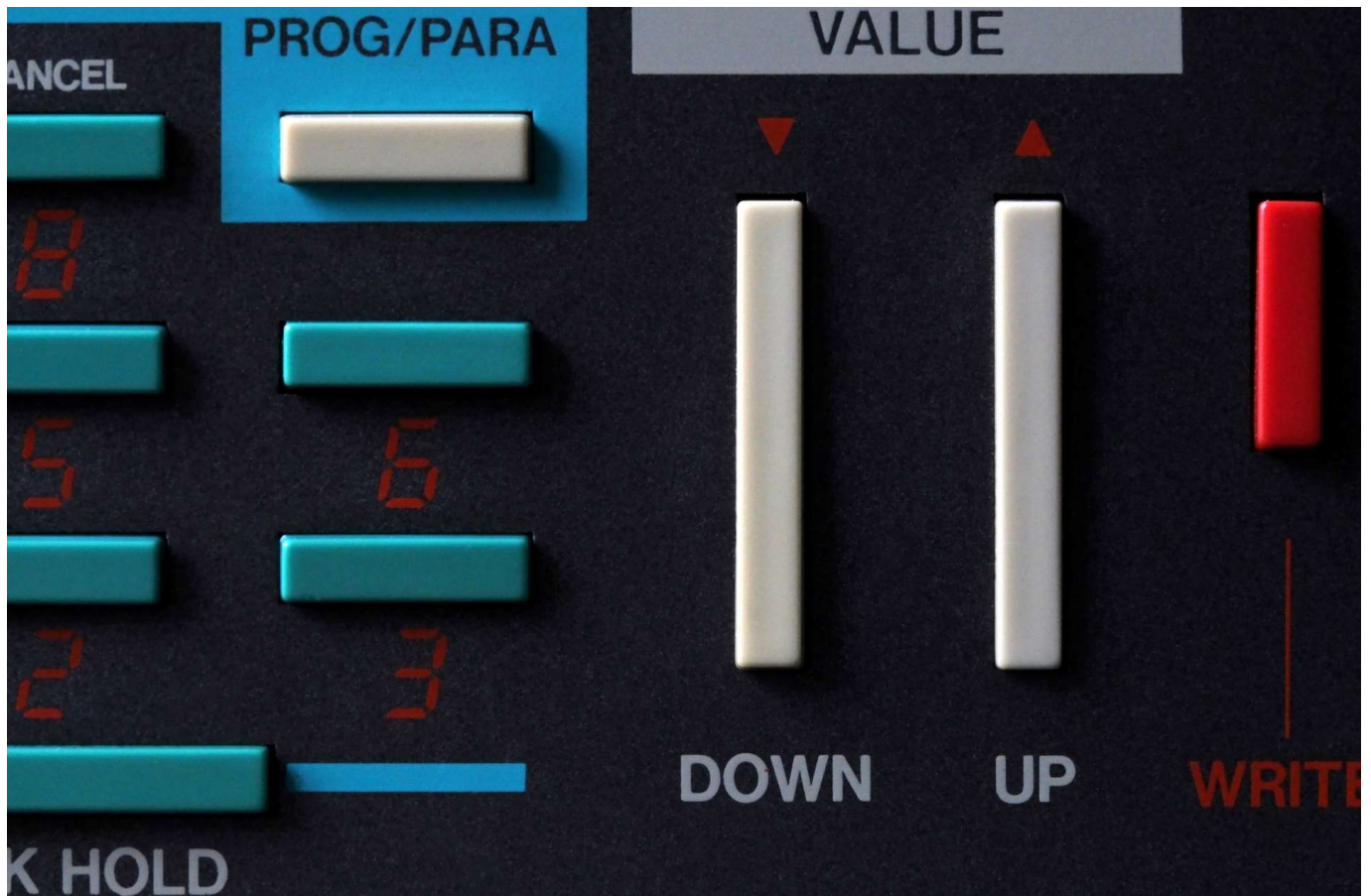
Nettotillgångarna är, utöver derivatinstrument, i huvudsak placerade i penningmarknadsinstrument. Förvaltarna analyserar marknadens volatilitetsmönster för att försöka fastställa volatilitetsexponeringens riktning och omfattning. Förvaltarna tar positiv exponering när de bedömer att volatiliteten är låg och marknaden väntas stiga. Om volatiliteten är hög och marknaden väntas sjunka tar förvaltarna negativ exponering. Förvaltarna försöker dra nytta av även kortfristiga volatilitetsfluktuationer.

Investeringsportföljen är konstruerad så att den inte har mer än 5 % chans att minska i värde med mer än 35 % under ett år, något som kan vara speciellt intressant under den starka börsnedgång vi sett under året. Fonden har en så kallad absolutavkastningsstrategi vilket innebär att förvaltarna försöker uppnå positiv avkastning under alla marknadsförhållanden. Förvaltarna investerar i börshandlade optioner och variansswappar på index i USA, euroområdet och Asien med en genomsnittlig löptid på ett år. Kapitalet som inte har investerats när önskad volatilitetsexponering uppnåtts investeras i penningmarknadsinstrument. Förvaltarna kan investera upp till 100 procent av kapitalet i likvida investeringar.

Förvaltarna delar med sig av en stor mängd strategi, investeringsinriktning,

begränsningar och även investeringsfilosofi. Även om investeringsmetodiken involverar komplexa metoder och strategier känns det som att förvaltarna ger en god övergripande mängd information. Förvaltarna skriver även att fonden integrerar hållbarhetsfaktorer i investeringsprocessen. Det finns däremot ingen information angående hållbarhetsbetyg eller ESG-betyg för fonden, vilket kan antas bero på den stora mängd derivatinstrument som utgör fondens innehav.

Vi får litet bättre information om innehavet i Amundi Volatil jämfört med Lynx Dynamic. Vi kan till exempel se att fonden har en mycket stor andel likvida medel (71%). Utöver detta finns det en betydande andel aktierelaterade värdepapper (24%) samt en något mindre andel räntebärande värdepapper (5%). Värt att tänka på är att andelen värdepapper avser nettoandel, det vill säga långa minus korta positioner. Fonden har totalt cirka 50% av kapitalet investerat i långa positioner i aktier medan nästan 25% är investerat i korta positioner i aktier vilket resulterar i ett nettoinnehav på litet över 24%. De stora bolagen (17%) står för den största andelen av de aktierelaterade värdepapperen medan de medelstora bolagen (10%) och de små bolagen (2%) står för något mindre andelar.



Avkastningen verkar, precis som för Lynx Dynamic, historiskt ha svårt att hänga med traditionella aktiefonder som främst tar långa positioner i aktier. Däremot är avkastningen under den senaste volatila period som präglad marknaden hög, men inte lika hög som för Lynx Dynamic. Fonden har under 2022 vuxit med 32% medan avkastningen under de senaste tre månaderna är 12% vilket är marginellt högre än för Lynx fonden. Den senaste månaden har fonden vuxit med över 7% vilket är en kraftig tillväxt men fortfarande inte lika stark som Lynx tillväxt under motsvarande tidsintervall. Avkastningen de senaste tre

åren (38%) är över 10 procentenheter högre än för Lynx fonden medan avkastningen de senaste fem åren (57%) är knappt 4 procentenheter lägre vilket tyder på en något stabilare historik. Precis som den tidigare fonden tar Amundi ut en prestationsbaserad avgift utöver den fasta avgiften på 1,45%. Fonden tar även ut en täcknings och en konverteringsavgift vilket gör fonden något kostsam.

Amundi Volatil bör, såsom Lynx Dynamic, ses som ett komplement till en väldiversifierad fondportfölj

för de som vill öka sin riskspridning och diversifiering ytterligare, inte som ett primärt investeringsalternativ. För detta ändamål är fonden ett intressant alternativ till Lynx Dynamic, speciellt för de som tror mer på volatilitet i EU, vilket kanske inte är så dumt under dessa omständigheter vi lever i.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	361,00	15 %	142,12 %	-19,53 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	852,07	20 %	23,14 %	-31,35 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	177,67	20 %	-17,03 %	-33,35 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 325,93	25 %	43,72 %	-45,08 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	627,00	20 %	-9,11 %	-22,64 %
Portfölj					100 %	31,65 %	-31,51

Stockpickers modellportfölj har inte skonats från den höga inflationen och framför allt inte från de åtgärder som världens centralbanken tagit frö att försöka få kontroll över den.

Samtliga fonder i portföljen har backat sedan senast och

i sin helhet har fonden backat med ungefär 5 procentenheter. Portföljens globalfond och teknologifond är de som klarat sig bäst med ett litet kliv tillbaka på ett par procentenheter. Portföljens kvalitetfond och amerikanska tillväxtfond

har backat med 6 respektive 5 procentenheter medan asienfonden backat något mer.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 000,98	15 %	-26,96 %	-28,84 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 329,75	20 %	27,89 %	-38,75 %
Handelsbanken Hållbar Energi Hållbar energi		2020-10-05	300,94 kr	411,27	20 %	36,66 %	-4,02 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 001,51	25 %	4,65 %	-30,15 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 685,77	20 %	82,21 %	-9,96 %
Portfölj					100 %	30,11 %	-25,26 %

Rörelserna i Stockpickers PPM-portfölj tenderar att vara något mindre än i Modellportföljen. När så inte är fallet önskar vi givetvis att det skulle vara fråga om positiv utveckling. Denna gång är det tyvärr inte så i och PPM-portföljen har backat med 8

procentenheter. Vi kan jämföra detta med AP7 aktiefond som fallit med nästan 10 procentenheter.

Portföljens globalfond, stabila fond och teknologifond har alla backat med mellan 5 och 7 procentenheter medan

portföljens småbolagsfond och energifond har backat med ungefär 10 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	10 250 kr	10 423,58 kr	25%	173,58 kr	1,69 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	10 250 kr	9 300,74 kr	25%	-949,26 kr	-9,26 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	10 250 kr	11 098,09 kr	25%	848,09 kr	8,27 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	10 250 kr	9 932,34 kr	25%	-317,66 kr	-3,10 %
Totalt			41 000 kr	40 754,75 kr	100%	-245,25 kr	-0,60 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat de senaste veckornas inflationsoro och räntehöjningar betydligt bättre än våra andra portföljer med ett fall på knappa 2 procentenheter.

Portföljens asienfond har

trotsat marknaden och stigit i värde, om än endast marginellt, sedan senaste Fund Timer. Övriga fonder har fallit endast marginellt med undantag för globalfonden som upplevt ett något större fall sedan senast.

Vi har även passerat oktober insättningen sedan senaste Fund Timer och den totala investeringen uppgår nu till 10 250 kr per fond och 41 000 kr i portföljen. Portföljen har nu åter en svagt negativ avkastning sedan start och vi hoppas att detta är kortvarigt.



STOCKPICKER

Snabba aktievinster

STOCKPICKER SWING
TRADER

LÄS MER HÄR



Vidaredistribution förbjuden

Vidaredistribution av Stockpicker Fund Timer är förbjuden enligt lagen om upphovsrätt. I fall då vidaredistribution ändå genomförs och kommer till vår kännedom kommer en polisanmälan att göras. Tillhör ni en aktiesparargrupp, en förening eller ett företag där flera personer vill få tillgång till Stockpicker Fund Timer via e-post?

Då finns alltid möjlighet att få mängdrabatt. Kontakta kundtjänst så löser vi detta. För redan påbörjade prenumerationer förbehåller sig Stockpicker AB rätten att inte återbetala inbetalda prenumurationsavgifter.

Personuppgiftspolicy

Vår personuppgiftspolicy hittar du [här](#).

Leverans- och köpvillkor

Våra leverans- och köpvillkor hittar du [här](#).

Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Fund Timer? Har du förslag på förbättringar? Vi strävar alltid efter att göra en så bra och spännande tidning som möjligt och tar gärna emot nya idéer.

Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Fund Timer är att ge allmän information och materialet kan inte enbart utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga. Vi påtar oss dock inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav. Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Fund Timer eller andra åtgärder grundade därpå.

Ansvarig utgivare: Fredrik Larsson

Kontakta oss:

- Adress: Strandvägen 7 A , 114 56 Stockholm
- E-post: staff@stockpicker.se
- Telefon: 08-662 06 69
- Webbsida: www.stockpicker.se

