

STOCKPICKER

Nr 107 | 28 november 2022

FUND TIMER

8 miljarder

FUND TIMER 107 | 8 miljarder

Bästa prenumerant,

Vi träder denna vecka in i årets sista månad, december, och kylan är nu påtaglig i stora delar av landet. Börsen steg något vid inledningen av november efter en bättre inflationsrapport och vi rapporterade stora rörelser i våra portföljer senaste Fund Timer. Vissa analytiker menar dock att det kan vara frågan om ett Bear Market rally vilket är en positiv rörelse som främst drivs av investerares förhoppningar om en positiv trend under svårare tider på börsen. De senaste veckorna har däremot fått se marknaden vara betydligt lugnare.

Vi har under den senaste tiden blivit över 8 miljarder människor på jorden. Globala befolkningen fortsätter att växa hastigt. Jämförelsevis var vi för ungefär hundra år sedan bara 2 miljarder människor på jorden. Under 50 år fördubblades jordens befolkning till 4 miljarder år

1974 och nu har vi återigen fördubblat befolkningen på under 50 år till 8 miljarder under 2022. De huvudsakliga orsakerna till befolkningsökningen är att vi nu lever bättre och längre med en lägre dödlighet. Befolkningsökningen och de högre levnadsstandarderna är en stor bidragande faktor till tillväxten på marknaden. Men när befolkningsökningen avtar, allt eftersom fler får det bättre ställt, och antalet barn minskar i allt fler länder kommer vi sannolikt att stå inför ett intressant paradigmskifte. Företag behöver då hitta vägar för att skapa tillväxt och öka lönsamhet när antalet potentiella kunder inte längre växer. Befolkningstillväxten väntas ha nått sin kulmen runt 2050 och sedan rent av börja avta från och med 2080, då vi väntas vara nästan 11 miljarder människor på jorden.

En avtagande befolkning är alarmerande för ekonomin.

Lägre fertilitet innebär att det kommer in färre framtida arbetare som bygger upp ekonomin medan en högre andel äldre befolkning kommer kräva mer finansiellt stöd och stödfunktioner. Allt detta kommer innebära att vi kommer behöva tänka om hela våra samhällen med allt från städer till sjukvårdssystem.

Vi har vid flera tillfällen under hösten nämnt räntefonder som ett alternativ vid sämre tider, men vi har inte skrivit om några av dem. Vi vill innan årets sista Fund Timer åtminstone har lyft fram två räntefonder för de som söker att placera delar av sina tillgångar i dessa något mer säkra investeringsalternativ under dessa något oroligare tider. Efter dessa analyser kommer vi att se över 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 bearbningsmetoder 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 | Tellus Midas

Dagens första fond är en mjuk övergång från aktiefonder mot räntefonder, nämligen en blandfond. Även om vi har skrivit en del om blandfonder tidigare har vi inte känt att de haft en så relevant roll som de har i det läge vi befinner oss i just nu. Tidigare har blandfonder känts som ett överflödigt alternativ då aktiefonder presterat mycket bättre och räntefonder varit mer stabila. Givet dagens omvärldsläge känns blandfondernas relevans dock betydligt högre och utgör ett alternativ för de som vill "späda ut" sin exponering mot aktier med litet räntebärande instrument utan att förlora möjligheten till den potential som aktier kan komma att ha vid en eventuell trendvändning.

Dagens första fond förvaltas av Tellus som är en mindre svensk förvaltare som erbjuder ett fåtal fonder. En av dessa är Tellus Midas som vi kommer att titta närmare på i dagens Fund Timer. Tellus Fonder startades 2006 och vi har tidigare i år skrivit om en fond från förvaltern med inriktning mot Bank och Finans. Denna fond har under året sedan slagits samman med Tellus Midas vilket resulterar i att den andel av fonden som är investerad i aktierelaterade instrument har ett stort fokus mot finansbranschen.

Förvaltarna skriver att Tellus Midas investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. Förvaltarna säger sig försöka hitta morgondagens storbolag och investerar i bolag som de bedömer vara ledande inom sin nisch med starka ledningar och attraktiva värderingar. Förvaltarna har som mål att ta vara på aktiemarknadens alla möjligheter när de anser att dessa är goda, men samtidigt att behålla kapitalet så intakt som möjligt när förutsättningarna är sämre. Detta resulterar i en investeringsstrategi där förvaltarna med stor frihet kan skifta fondens exponering mellan aktierelaterade och räntebärande instrument.

Grunden för Tellus Midas investeringsfilosofi är förvaltarnas egen fundamentala analys. Förvaltarna ser företagen själva som sin främsta informationskälla och träffar ca 150 företag varje år. Bland dessa försöker de identifiera de företag som de bedömer har en bra ledning, stark marknadsposition, sunda begripliga produkter och affärsmodeller och attraktiv värdering.

Förvaltarna vill investera i företag vi vilka de ser en långsiktig avkastnings-

potential. Fondens mål är att genom investeringar i ett begränsat antal globala bolag och med en flexibel aktieandel bygga upp fondens värde och över tid ge en tydligt positiv avkastning. Som ett led i detta försöker förvaltarna undvika år med en kraftigt negativ avkastning och har som målsättning att ge en genomsnittlig avkastning som överstiger 10 % om året, sett över en börscykel.

Det finns väldigt litet information om portföljens sammansättning, däremot är informationen som förvaltarna erbjuder väldigt omfattande vad gäller investeringsfilosofi. Vad vi saknar är dock information om fördelning mellan aktier och räntor samt eventuella begränsningar av denna fördelning. Vi kan däremot se den geografiska exponeringen och av denna dra slutsatsen att Norden och USA står i fokus för förvaltarna. Sverige (43%) står för en stor del av innehavet tillsammans med USA (23%). Utöver dessa länder finns det även mindre andelar av fondens kapital investerat i bolag från Nederländerna (6,94%), Finland (4,61%), Norge (4,38%), Schweiz (4,16%), Storbritannien (3,92%), Danmark (3,25%), Spanien (3,24%) och Frankrike (3,03%).



Tellus är specialiserade mot bolag inom finanssektorn och erbjuder utöver Tellus Midas även en fond med inriktning mot investmentbolag. Som vi nämnde tidigare har Tellus Bank och Finansfond slagits ihop med Tellus Midas vilket resulterat i att finanssektorn (82%) står för en stor del av aktieinnehavet.

Avkastningen för fonden är, som väntat, betydligt starkare än för de flesta räntefonder men även starkare än ett flertal renodlade aktiefonder. Med detta sagt har fonden svårt att mäta sig med de starkaste av aktiefonderna men placerar sig som ett av de historiskt främsta och stabilaste alternativen av alla blandfonder. Det senaste året har fonden en negativ avkastning på 1,7% vilket innebär att den klarat sig undan oroligheterna på börsen förhållandevis bra. I

år har fonden backat med 1,5% vilket också är förhållandevis starka siffror. De senaste månaderna har fonden däremot uppvisat stark tillväxt med en positiv rörelse på nästan 8% under de senaste tre månaderna och 5,5% under den senaste månaden. På litet längre sikt är avkastningen inte lika imponerande jämfört med de främsta aktiefonderna men med detta sagt inte låg heller. De senaste tre och fem åren har fonden vuxit med 65% respektive 78%.

Kostnaden för fonden är tyvärr dess största svaghet. Fonden har en mycket låg fast förvaltningsavgift på endast en procent men tar utöver detta ut en del övriga avgifter varav en prestationsbaserad avgift som består av 20% av överavkastningen jämfört mot den genomsnittliga räntan på en 3-månaders stats-

skuldväxel per månad. Vi tycker att det är något orimligt att fonden tar ut en prestationsbaserad avgift som baseras på överavkastningen mot ett räntebärande instrument då fonden inte är en räntefond utan en blandfond som i regel förväntas ge en högre avkastning än statsskuldväxlar.

Tellus Midas är en mycket stark blandfond med en stabil historik och god avkastning för de som söker att delvis exponera sig något mer mot räntebärande instrument men inte vill välja ett alternativ som helt utesluter aktier. Fonden skulle ha en klar rekommendation för de som söker efter en blandfond om det inte vore för den något sluga prestationsbaserade avgift som ofta resulterar i en hög avgift trots att den fasta förvaltningsavgiften är låg.

02 | SEB Korträntefond C USD

Dagens andra fond är en renodlad räntefond. Räntefonder finns, precis som aktiefonder, i flera olika kategorier och subkategorier. Precis som aktiefonder kan det finnas räntefonder som har ett specifikt fokus mot geografiska områden och då handlar med räntebärande instrument emitterade av bolag eller stater i dessa regioner. Det finns även olika typer av räntebärande instrument som räntefonder kan rikta in sig mot. De säkraste räntebärande alternativen anses ofta vara räntebärande instrument som är emitterade av stater. Det finns olika riskklassificering på dessa obligationer beroende på hur solvent den emitterande staten anses vara. Statligt emitterade ränteinstrument kan ha en lång löptid och kallas då för obligationer eller kort löptid och kallas då för statsskuldväxlar. Den andra huvudtypen av räntebärande instrument är räntebärande värdepapper som emitteras av företag, även kallat företagsobligationer. Dessa brukar ofta anses vara något mer riskfyllda då företag enklare faller i insolvens än statsmakter. Företagsobligationer är precis som statsobligationer indelade i

olika riskklasser beroende på hur solvent det emitterande företaget anses vara.

Dagens räntefond är en korträntefond med exponering mot den amerikanska dollarn vilket innebär att fonden primärt handlar med statligt emitterade värdepapper med kort löptid och i amerikansk valuta. Detta innebär att fonden främst riktar sig mot amerikanska statsskuldväxlar, men kan även handla med andra räntebärande värdepapper emitterade i dollar som har en kort löptid. Fonden förvaltas av SEB som borde vara en känd förvaltare för oss alla och därav kommer vi inte att gå in i mera detalj på SEB som förvaltare.

Fonden går under namnet SEB Korträntefond USD och förvaltarna skriver att fonden placerar huvudsakligen i obligationer, skuldförbindelser med rörlig ränta och amerikanska statsskuldväxlar samt penningmarknadsinstrument utfärdade i amerikanska dollar. Fonden får även placera i värdepapper utgivna i andra valutor om de är säkrade mot den

amerikanska dollarn. Innehaven är utgivna av stater, bostadsinstitut och företag med hög kreditvärdighet, så kallade Investment Grade. Den genomsnittliga löptid en för de instrument som finns i fondportföljen uppgår till högst ett år. Fonden får investera upp till 100 procent av sina tillgångar i olika överlåtbara värdepapper, om de ges ut eller garanteras av någon medlemsstat i EU eller OECD. Fonden har möjlighet att utnyttja derivatinstrument.

För närvarande kan vi se att fonden har så gott som hela sitt innehav investerat i amerikanska statsskuldväxlar, men i enlighet med informationen från förvaltarna kan detta givetvis komma att förändras över tid. Informationen vi får från förvaltarna är mycket beskrivande och talar i stort om för oss hur investeringsstrategin är uppbyggd och lyfter även fram en del av de begränsningar som förvaltarna har.



Fondens avkastning är stark för en räntefond, och SEB Kortsärfond USD hör till de högst avkastande räntefonderna i samtliga tidsintervall vilket även påvisar en hög stabilitet och kontinuitet. Fonden har under de senaste tre och fem åren vuxit med 7,5% respektive 29%. Även om denna avkastning inte är lika imponerande som avkastningen för Tellus Midas är det en god avkastning för en fond som under dessa tidsintervall inte kunnat dra nytta av den starka tillväxten på aktiemarknaden. Med detta sagt hör SEB Kortsärfond USD till de räntefonder som

givit högst avkastning under även dessa tidsintervall och avkastningen är till och med högre än för vissa aktiefonder som tagit stora smällar under det senaste året. Avkastningen kan å andra sidan inte heller mäta sig med de starkaste aktiefonderna men det är inte heller i enlighet förväntningarna för en aktiefond att mäta sig med de aktiefonders avkastning under något tidsintervall under. Under det senaste året är avkastningen stark och uppgår till nästan 14% medan avkastningen för 2022 är ungefär lika hög. Avgiften är, som ofta är fallet för räntefonder,

mycket attraktiv. Den totala avgiften landar på 0,51% med en fast förvaltningsavgift på 0,46%.

SEB Kortsärfond är en mycket stark kandidat för de som vill ta en större exponering mot räntebärande värdepapper och specifikt för de som tror på en fortsatt stark räntemarknad i USA och för en stark amerikansk dollar. Fonden har en mycket låg avgift och dessutom en stark avkastning under de något mer utmanande tider vi fått uppleva under detta år.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	370,45	15 %	148,46 %	-17,42 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	834,19	20 %	20,56 %	-30,67 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	215,62	20 %	0,70 %	-19,12 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 190,26	25 %	29,02 %	-50,70 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	679,15	20 %	-1,55 %	-16,20 %
Portfölj					100 %	33,46 %	-28,55 %

Stockpickers modellportfölj har fått se betydligt mindre rörelser de senaste veckorna och den totala rörelsen i portföljen är mindre än en halv procentenhet.

Tre av fonderna har vuxit medan två av fonderna har backat något sedan senaste Fund Timer.

Den fond som klarat sig bäst är portföljens Asienfond som vuxit med nästan 4,5 procentenheter följt av portföljens teknologifond som vuxit med ungefär 3,5 procentenheter. Portföljens kvalitetsfond har den minsta absoluta rörelsen och har rört sig mycket litet

i positiv riktning.

Portföljens globalfond har haft det litet tuffare och backat med ungefär 1,5 procentenheter medan portföljens amerikanska tillväxtfond har backat med ungefär 4,5 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 067,85	15 %	-22,08 %	-24,08 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 549,91	20 %	49,07 %	-28,61 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	420,10	20 %	39,60 %	-1,96 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 147,47	25 %	19,90 %	-19,97 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 833,43	20 %	92,22 %	-5,01 %
Portfölj					100 %	41,99 %	-18,57 %

Stockpickers modellportfölj har i sin helhet rört sig ännu mindre än modellportföljen. Den totala rörelsen är faktiskt 0,00 procentenheter, på promillen!

Överlag är även de individuella rörelserna i

portföljen mindre än i Modellportföljen.

Portföljens globalfond och teknologifond har båda vuxit med ungefär en procentenhet medan tillväxten i portföljens stabila fond är ungefär en halv procentenhet.

Småbolagsfonden har rört sig svagt nedåt med ett kliv tillbaka på mindre än en halv procentenhet medan portföljens hållbarhetsfond backat litet med en negativ rörelse på ungefär 2 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	10 500 kr	11 373,84 kr	25%	873,84 kr	8,32 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	10 500 kr	8 833,29 kr	25%	-1 666,71 kr	-15,87 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	10 500 kr	10 728,47 kr	25%	228,47 kr	2,18 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	10 500 kr	10 691,31 kr	25%	191,31 kr	1,82 %
Totalt			42 000 kr	41 626,91 kr	100%	-373,09 kr	-0,89 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat sig bäst av våra portföljer sedan senaste Fund Timer, men även här är den totala mycket liten, mindre än en procentenhet.

Den starkaste tillväxten kommer från portföljens

globalfond som vuxit med ungefär 1,5 procentenheter sedan senast. Portföljens småbolagsfond och amerikanska teknologifond har båda vuxit med ungefär 1 procentenhet. Den enda fond som backat sedan senast är portföljens asienfond som tagit ett litet

kliv tillbaka på mindre än en halv procentenhet.

I slutet av denna vecka träder vi in i december månad vilket betyder att årets sista insättning kommer att äga rum.



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
- Webb sida: www.stockpicker.se

