

STOCKPICKER

Nr 96 | 16 maj 2022

FUND TIMER



"The Market can stay irrational longer than you can stay solvent."

FUND TIMER 96 | Flexibel riskexponering

Bästa prenumerant,

Marknaden fortsätter att tugga nedåt och det stora amerikanska indexet S&P 500 har haft den sämsta starten sedan 1939 och har fallit med 17% sedan årsstat, det techunga indexet Nasdaq har backat med 25% och svenska OMXS30 med 18%. Samtidigt går det fortfarande uppåt för energi, råvaror, olja och tillväxtmarknader medan övriga marknader och kategorier faller på bred front. Tillväxtbolag, småbolag och teknologi hör till de bolag som fallit mest medan stabila bolag, läkemedelsbolag och infrastrukturbolag klarat sig litet bättre.

När styrräntorna, och följaktligen övriga räntor, stiger följer den förväntade avkastningen på penningmarknadsinstrument såsom stats- och företagsobligationer och statsskuldväxlar samma mönster. Räntebärande värdepapper brukar ofta bli mer attraktiva under tuffa tider på börserna, men hur gör man om man inte helt vill ge

upp på den potential som finns i aktier?

Blandfonder är en typ av fonder som kan investera i såväl aktierelaterade som ränterelaterade instrument. Det finns olika typer av blandfonder med olika fördelning mellan tillgångsklasser. Blandfonder är ett bra komplement till en portfölj som tar litet större risk i de fondkategorier som nu går starkt men också en bra strategi för de som helt enkelt vill minska risken i sin portfölj något, utan att överge tillväxtpotentialen hos aktierna helt. Vi kommer idag att titta litet närmare på två olika blandfonder med olika flexibilitet och fördelning gällande fördelningen mellan andel ränta och aktier.

Många av blandfonderna har klarat sig betydligt bättre än aktiefonderna under 2022, åtminstone på en aggregerad nivå. Trots detta kan blandfonderna inte mäta sig med de fondkategorier som klarat sig bäst under året, men det är inte heller det som är tanken. Att välja den mest

framgångsrika fondkategorin kommer givetvis alltid att vara den mest lönsamma investeringen, men även den mest riskfyllda eftersom det är svårt att träffa rätt. Av alla populära småbolagsfonder och fonder med inriktning mot små-/medelstora bolag hos Avanza är det inte en enda som har positiv avkastning under 2022, och det är över 120 fonder i dessa kategorier.

Av blandfonderna är det inte många som vuxit under året, men det är många som inte backat med mer än 5 procent sedan årsskiftet. Detta påvisar litet av tanken med blandfonder, de är ofta något mer stabila och åker vare sig upp eller ner lika kraftig som aktiefonder under olika omständigheter. När räntorna nu stiger till följd av den starka inflationen kan vi få se blandfonderna dra nytta av detta på ett sätt som aktiefonderna inte kan.

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 | Cicero 0-50

En av de fonder som stack ut som ett stabilt alternativ i blandfondskategorin var Cicero World 0-50. Vi skrev om en av Ciceros fonder rätt nyligen i Fund Timer då vi lyfte fram Cicero Sverige A under våren. Vi berättade då att Cicero är en mindre svensk förvaltare som grundades i millennieskiftet och idag erbjuder ett tjugotal fonder med ett fokus mot hållbarhet. Många av Ciceros fonder har även en tydlig inriktning mot kvalitetsbolag, något som vi här på Stockpicker tror att kan vara mycket attraktivt under den tid som nu råder och den tid som ligger framför. Under 2019 köpte Cicero upp förvaltaren Aktieinvest Fonder AB och är således förvaltare av deras etablerade "Aktiespararna" fonder.

Vi kommer idag att se över Cicero World 0-50 som enligt förvaltarna är en hållbar och aktivt förvaltat global blandfond med inriktning på kvalitetsbolag. Fonden checkar många av de boxar som investerare ofta söker under svaga tider på börsen, med såväl räntebärande instrument som fokus mot kvalitetsbolag. Fondens långsiktiga strategiska allokering är 30% aktier, 60% räntor samt upp till 10% lågkorrelerade placeringar. Benämningen 0-50 innebär att 0-50% av fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade

instrument medan 50-100% skall vara placerade i ränterelaterade instrument, normalt har fonden en fördelning på 25% aktier och 75% räntor. En större andel aktier kan adderas när förvaltaren anser att utsikterna är goda på den globala aktiemarknaden medan en mindre andel investeringar kan göras i aktier när utsikterna är sämre på den globala aktiemarknaden. Det är denna flexibilitet som är fördelen med blandfonder.

Förvaltarna är övertygade om att bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna andelsägare i form av bra avkastning över tid och har därför ett uttalat fokus mot hållbarhet och hållbara investeringar. Med utgångspunkt från FN-konventioner och internationella normer avstår fonden från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och samt bolag som förknippas med korruption och illegala eller kontroversiella vapen. Fonden tillämpar också en negativ etisk branschscreening, vilket innebär att man väljer bort bolag där mer än 5% av omsättningen kommer från följande verksamhetsområden: Vapen, tobaksprodukter, alkohol, spel, pornografi och fossila

bränslen.

Fonden håller en hög etisk, social och miljömässig standard. Beskrivningen av hur denna standard upprätthålls är utförlig, vilket validerar deras påståenden. Förvaltarna ger även en god mängd information angående investeringsinriktning, fokus och begränsningar. Den starka hållbarheten ses även tydligt i fondens goda hållbarhets- och ESG-betyg.

När vi ser över fondens portfölj finns det tyvärr ingen data vad gäller geografisk exponering, däremot ser vi att det är en stor andel svenska bolag representerade bland innehavet och stora delar av innehavet är dessutom investerade i Ciceros andra fonder, Cicero Nordic Corporate Bond och Cicero Avkastningsfond A. Vanligtvis brukar vi hålla oss skeptiska till fonder som investerar i andra fonder, men i detta fall investerar fonden i fonder från samma förvaltare vilket ofta inte resulterar i lika höga avgifter. Fonden har en hög exponering mot räntebärande instrument, vilket är väntat givet läget på de globala aktiemarknaderna. Fonden har ungefär 22% av kapitalet placerat i aktierelaterade instrument varav den största andelen utgörs av medelstora (10%) och stora (10%) bolag.



Avkastningen för fonden är stabil, men inte hög. Det finns olika typer av blandfonder och en 0–50 fond har vanligtvis en högre andel räntebärande värdepapper vilket leder till att avkastningen är mera stabil. Detta skiljer sig från nästa fond vi skall se på som är en så kallad 0–100 fond.

Under året har fonden backat med dryga 2,5%, vilket är mycket bra jämfört med många andra kategorier där snittet ligger på -10% eller ännu lägre. De senaste tre och fem åren har avkastningen varit 11% och 14% vilket inte är

särskilt imponerande jämfört med flertalet aktiefonder. Dock är avkastningen på sikt väldigt stabilt. Kostnaden för fonden är 1,62%, med en fast förvaltningsavgift på 1,41% vilket är litet högre än vi hoppats på för en annars mycket intressant blandfond.

Cicero World 0-50 är en intressant blandfond för de som söker en litet mer försiktig blandfond för att säkra sina investeringar eller för att späda ut risken i portföljen från mer riskfyllda placeringar. Fonden har ett litet större fokus mot

räntebärande värdepapper än aktierelaterade värdepapper. Fonden har en stark exponering mot den svenska aktiemarknaden såväl gällande räntebärande instrument som aktierelaterade instrument. Fonden har en litet hög kostnad vilket kan ha att göra med den stora mängd fond-i-fond investeringar som finns i portföljen, även om dessa är investeringar i förvaltarens egna fonder och därför torde vara förmånliga.

02 | IKC 0-100

Dagens andra fond är en annan blandfond som använder sig av samma typ av tankesätt och strategi som den tidigare fonden, men har en ännu större flexibilitet. Fonden förvaltas av IKC som vi skrivit om tidigare senast när vi haft fastighetsfonder. IKC Fastighetsfond är en av våra favoriter bland fastighetsfonderna och har en stark historik och en låg avgift. Idag är det dock inte fastighetsfonden vi skall tala om utan en av förvaltarens blandfonder.

Fonden är IKC 0-100 och är en aktivt förvaltat värdepappersfond som investerar i aktier och obligationer samt i fondandelar på den globala aktie- och räntemarknaden. Denna strategi är väldigt lik Ciceros strategi. Fonden placerar utan geografisk begränsning, men kan från tid till annan placera i en eller ett fåtal enskilda länder, regioner eller sektorer. Fonden kan placera upp till 100 procent av medlen på aktiemarknaden när denna anses ha gynnsamma förutsättningar för värdestegring. När förutsättningarna för aktiemarknaden bedöms som mindre gynnsamma kan fonden placera 100 procent av medlen på räntemarknaden. Därav namnet 0-100. Detta kan jämföras med Cicero som har samma typ av strategi men

istället har en mindre flexibilitet. 0-100 innebär att IKC fonden är ännu mer flexibel och kan ta en större exponering mot aktier än Ciceros fond.

Förvaltarna nämner även att fonden tar ESG-faktorer i beaktan vid investering men går inte desto mer ingående in på hur detta tillämpas och ser ut i praktiken, något som Cicero gjorde väldigt föredömligt. För mer information refererar förvaltarna till investeringsförvaltarens webbplats. I övrigt är informationen kring fondens strategi och begränsningar, eller rättare sagt avsaknad av begränsningar, tydlig.

Förvaltarna har en mycket stor frihet, vilket gör denna blandfond intressant. IKC 0-100 får inte riktigt lika högt hållbarhetsbetyg som Cicero 0-50 och ESG-betygen är också något lägre, även om skillnaderna är marginella.

När vi ser över innehavet för IKC 0-100 ser vi att det till skillnad från Cicero 0-50 finns data vad gäller geografisk exponering. Portföljen består främst av amerikanska bolag (64%) och svenska bolag (15%). Utöver de två länderna finns det även mindre andelar bolag från Schweiz, Tyskland, Frankrike, Kanada, Storbritannien, Danmark,

Nederländerna och Spanien. Det är ett större fokus mot USA framom Sverige om vi jämför portföljen med Cicero 0-50. En likhet med Cicero 0-50 är att också IKC 0-100 har stora delar av innehavet investerat i andra IKCs andra fonder, IKC Avkastningsfond, IKC Sverige Flexibel, IKC Global Infrastructure, och IKC Fastighetsfond B. Det är relativt vanligt att blandfonder investerar i förvaltarens andra fonder för att inte behöver "uppfinna hjulet" på nytt. Men vi ser också fonder från Swedbank och SPP bland innehavet. Även om detta inte är stora andelar så är det givetvis en kostnadshöjare. Just nu har fonden en betydligt större andel av sitt innehav investerat i aktierelaterade värdepapper jämfört med Cicero 0-50. IKC 0-100 har för närvarande nästan 80% aktier medan andelen räntebaserade värdepapper är knappa 10%. I stället håller fonden för tillfället en del likvida medel, något som kan vara bra när marknaden är osäker, men givet den kraftiga inflationen tycker vi här på Stockpicker att det inte känns optimalt. Av bolagen är de flesta stora bolag (52%) och medelstora bolag (19%) medan andelen småbolag (6%) är förhållandevis liten.



IKC 0-100 är en verkligt flexibel fond och vi kan se att den dragit nytta av att investera en stor andel av kapitalet på den starka börs vi har upplevt de senaste åren. Fonden har en mycket stark avkastning för att vara en blandfond. Man ser också att förvaltarna har dragit nytta av sin fulla flexibilitet och skiftat fokus mer mot räntebärande värdepapper och likvida medel under året vilket har lett till att avkastningen i år inte sjunkit lika mycket som många renodlade aktiefonder. Med det sagt är fonden betydligt mer lik än renodlad aktiefond jämfört med Cicero 0-50 och rörelserna är större. Fonden har under 2022 backat med litet över 10% vilket är betydligt mer än Cicero 0-50. I

och med att fonden har en större andel aktier ser vi dock att avkastningen på sikt är betydligt starkare. De senaste tre och fem åren har fonden vuxit med 46% respektive 64%. Vi nämnde tidigare att vi oroad oss något för att fonden skulle ha en högre kostnad på grund av att portföljen innehöll fondandelar från andra förvaltare. Även om det är omöjligt att säga ifall det är en bidragande faktor eller inte så är kostnaden rätt hög för att vara en blandfond, högre än för Cicero 0-50. Den totala avgiften är 1,89% med en fast förvaltningsavgift på 1,72%.

IKC 0-100 är ett intressant alternativ för den som vill ta litet mer risk än Cicero 0-50

men fortfarande späda ut risken i sin portfölj med en fond som tar litet mindre risk än en ren aktiefond. IKC 0-100 är inte lika stabil som Cicero och har inte heller lika bra resultat under 2022. Dock är resultatet betydligt starkare över sikt och under de senaste starka åren på börsen. Cicero 0-50 är en bra fond för de som vill investera i en blandfond med både ränte- och aktierelaterade instrument medan IKC 0-100 är mer lämpad för den som vill investera i en aktiefond med ett inslag och möjlighet att ta in litet mera räntor.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	377,73	15 %	153,34 %	-15,80 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	823,17	20 %	18,97 %	-31,58 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	204,35	20 %	-4,57 %	-22,97 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 298,53	25 %	40,75 %	-46,21 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	661,83	20 %	-4,06 %	-18,34 %
Portfölj					100 %	68,08 %	-28,37

Sedan senast har vi gjort två byten i modellportföljen. Swedbank Technology och Kavaljer Quality Focus har ersatt UBS China och Swedbank Ny Teknik. Den som är skarp har säkert noterat att summan av vikterna och avkastningarna för varje position inte blir 68,08%. Detta beror på att 68,08% är portföljens totala avkastning sedan start,

inklusive byten medan avkastningen på de fondernas rader är avkastningen för den individuella fonden sedan inköp. Detta gäller för både Modellportföljen och PPM-portföljen.

Det har varit fortsatt tunga veckor för Stockpickers portföljer de senaste veckorna. De två nya fonderna har klarat

sig bäst och backat med endast 4 procentenheter vardera medan övriga fonder fallit med över 10 procentenheter. I sin helhet har portföljen backat med 12,5 procentenheter de senaste två veckorna och det är den amerikanska tillväxtfonden som fortsätter att dyka efter att ha varit portföljens starkaste fond i princip ända sedan start.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 227,91 kr	15 %	-22,83 %	-10,40 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 813,74 kr	20 %	46,12 %	74,44 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	433,20 kr	20 %	28,71 %	43,95 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 269,60 kr	25 %	20,21 %	32,67 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 877,29 kr	20 %	87,76 %	95,20 %
Portfölj					100 %	38,89 %	-20,32 %

Rörelserna i Stockpickers PPM-portfölj har inte heller varit positiva. Dock är rörelserna betydligt mildare än i modellportföljen. I sin helhet har portföljen backat med ungefär 7 procentenheter vilket kan jämföras med jämförelsefonden AP7 aktiefond som fallit med nästan 10 procentenheter de

senaste veckorna. De flesta av portföljens fonder har klarat sig med jämförelsevis små rörelser på 5-6 procentenheter medan småbolagsfonden drabbats något hårdare med ett fall på 11 procentenheter.

Vad gäller tabellen för PPM-portföljen så är det på samma sätt som för Modellportföljen:

Portföljens avkastning på 38,89% refererar till portföljens totala avkastning sedan start, inklusive byten, medan avkastningen på de olika fondernas rader är avkastningen för den individuella fonden sedan inköp. Detta gäller för både Modellportföljen och PPM-portföljen.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	9 000 kr	9 787,46 kr	25%	787,46 kr	8,75 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	9 000 kr	7 282,77 kr	25%	- 1 717,23 kr	-19,08 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	9 000 kr	9 559,69 kr	25%	559,69 kr	6,22 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	9 000 kr	9 218,61 kr	25%	218,61 kr	2,43 %
Totalt			36 000 kr	35 848,53 kr	100%	-151,47	-0,42

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har fallit med ungefär 8,5 procentenheter vilket är precis mellan modellportföljen och PPM-portföljen. De flesta av fonderna har fortfarande en positiv avkastning sedan start, även om denna nu börjar bli allt mindre. Portföljens asienfond har däremot fallit

kraftigt vilket resulterar i att portföljen nu har en totalavkastning sedan start på 0 procent.

I en marknad där företag som Facebook och andra bolag tappar all avkastning som byggts upp under de senaste fem åren är det svårt att hålla sig lugn och rationell, även om

vi anser att det fortfarande är det bästa att göra. Vi hoppas att vi kommer att få se en stabilisering av såväl inflation och aktiemarknad som av de politiska oroligheter som vi tyvärr får fortsätta att bevittna, men tills vi gör det gäller det att behålla lugnet.



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 prenumerationsavgifter.

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
- Webbplats: www.stockpicker.se

