



STOCKPICKER

Nr 97 | 30 maj 2022

FUND TIMER

OLD BANK

Fokus
räntefonder

FUND TIMER 97 | Utbildningsnummer: Räntefonder

Bäste prenumerant,

Hej och välkomna till dagens Fund Timer! Räntorna fortsätter att stiga och bankerna är glada. Nu fungerar ekonomin återigen som den "brukar". Under tider av negativa räntor har bankerna nämligen fått inkomst genom att låna pengar medan de har hamnat att betala för att låna ut pengar.

På temat lån och räntor kommer vi i dagens Fund Timer att skriva om räntefonder, något som ofta inte känns som ett särskilt attraktivt ämne att ta upp då börsen växer kraftigt, men som i det rådande läget med svag utveckling och stigande räntor känns väldigt relevant. Eftersom räntefonder är icke-korrelerade med börsen (de rör sig oberoende av hur aktiemarknaden rör sig), är de värdefulla instrument att ha med i sin portfölj. Genom att placera en del av ditt sparande i räntefonder får du som investerare en bättre diversifiering, och ett bättre skydd vid oro på börsen.

När vi söker efter räntefonder att lyfta fram

vill vi lägga fokus mot fonder som har en låg avgift och som gärna är förvaltade av litet mer lokala nordiska förvaltare. Det finns, precis som för aktiefonder, flera specialiserade och nischade räntefonder som har mer avancerade och komplexa investeringsstrategier. Vi anser dock att räntefonder är som mest ändamålsenliga när de är något enklare och mer traditionella och att man kan vara mer experimentell med aktiefonderna i stället. Många av de svenska förvaltarna erbjuder olika typer av räntefonder och bland dessa har vi valt ut två som vi tycker att kompletterar varandra något. Räntefonder riktar ofta sina investeringar mot obligationer och statsskuldväxlar, två av de populäraste och vanligaste typerna av räntebärande instrument. Obligationer kan i sin tur delas upp i företagsobligationer, statsobligationer. Företagsobligationer är lån som företag emitterar till investerare i stället för, eller som komplement till, traditionella banklån. Statsobligationer och statsskuldväxlar å andra sidan, är värdepapper som emitteras av offentlig sektor

med en löptid på ett år eller längre respektive ett år eller kortare tid.

En vanlig missuppfattning är att räntefonderna automatiskt stiger när räntorna stiger. Detta antagande är inte alltid sant, speciellt inte för fonder med fokus mot räntebärande värdepapper som har en längre löptid. När räntorna går upp stiger värdet på räntefonderna, och när marknadsräntan stiger går i stället värdet på räntefonderna ned. Detta gäller rent teoretiskt för både korträntefonder och långa räntefonder, och beror på att efterfrågan på tidigare utfärdade skuldsedlar ökar när räntan sänks (eftersom de tidigare utfärdade skuldsedlarna då ger lägre ränta) och vice versa när den stiger. Det kan dock generellt sett sägas att en kort räntefond, på grund av att durationen är endast några månader, inte hinner påverkas nämnvärt av förändringar i marknadsräntan. En räntefond ger låg risk, men också mycket låg eller ingen framtida avkastning.

FUND TIMER 97 | Utbildningsnummer: Räntefonder

Är man obekant med räntefonder kanske det inte känns så attraktivt att placera och spara sina pengar i fonder som beräknas [ge] väldigt litet eller ingen avkastning. Då blir det viktigt att känna till att syftet med räntefonder (både korträntefonder och långräntefonder) inte i första hand är avkastningen. För detta är aktier och aktiefonder, vilka har högre risk och således kan förväntas ge bättre utdelning mer ändamålsenliga. Syftet med räntefonder är i stället att vara ett slags skyddsnät mot förluster på börsen.

Korta räntefonder är räntefonder som investerar i skuldsedlar med en löptid på mindre än ett år. Här har Riksbankens styrränta stor betydelse. Huvudsyftet med de korta räntefonderna är alltså att de så nära som möjligt ska följa marknadsräntornas utveckling. Fördelen med att investera i korta räntefonder är att risken är väldigt låg. En eventuell uppgång i marknadsräntorna ger en

mycket liten påverkan på räntefonden. Den största utmaningen med korta räntefonder kan vara att räntan, som i regel är mycket låg, kan ätas upp av avgifterna. Inflationen är också en faktor som behöver vägas in då den kan urholka värdet av investeringen. Med tanke på det tidigare mycket låga ränteläge har det kanske känts som en dum idé att investera i korta räntefonder. Man bör dock betänka att långa räntefonder är i så fall ännu sämre. I och med att marknadsräntan nu stiger kommer de långa räntefonderna att falla – och dessutom med hävstång.

En kort räntefond kan vara ett bra val om man kortsiktigt vill placera pengar utanför aktiebörsen. Då räntan nu är på väg upp och när vi nu börjar se positiva korta räntor så är korta räntefonder en bra placering för den som vill parkera sina pengar relativt riskfritt. Många korta räntefonder har regler för vad de kan investera i och

inte. Vissa fonder är till exempel bundna till statspapper medan andra fonder har lite lösare regler och investerar mer i företagsobligationer och på så sätt undviker negativ utveckling på pengarna även om statsskuldväxlarnas avkastning är negativ.

Korta räntefonder är en specifik typ av räntefonder där placeringarna görs i räntebärande värdepapper med kortare löptid. Kortare löptid avser i regel perioder om upp till 1 år. Detta innebär att portföljen till största del kommer att bestå av statsskuldsväxlar och företagsobligationer med en kortare löptid. Korta räntefonder har ofta stark anknytning till den rörliga räntan. För er som har bostadslån är det förmodligen bekant att den rörliga räntan fluktuerar mer än räntor med längre bindningstid, och detta påverkar även korträntefonder vars avkastning och utveckling kan vara något mer rörlig än en räntefond med en längre löptid.

FUND TIMER 97 | Utbildningsnummer: Räntefonder

Ett exempel på svenska värdepapper med kort löptid är så kallade statsskuldväxlar som vanligen har en löptid på mellan 3–12 månader. Kortsiktiga räntefonder kallas ofta även för likviditetsfonder eller penningmarknadsfonder.

Långa räntefonder äger i stället olika typer av värdepapper (obligationer) med en duration på minst 12 månader och uppåt, inte sällan är löptiderna så långa som 10, 20 eller 30 år. Givet denna skillnad, är därför kortsiktiga räntefonder ett mindre riskfyllt alternativ än vad fonder med lång ränta är, eftersom det är svårare att förutse hur marknaden kommer att utvecklas och vilken kreditrisk det kommer att innebära att låna ut kapital under en längre tidsperiod.

En synonym till långa räntefonder är obligationsfonder. På grund av den låga risken är korta räntefonder i regel ett mycket lämpligt alternativ för kortsiktigt sparande och brukar likställas vid att ha pengarna på ett vanligt sparkonto med insättningsgaranti.

Lägre risk innebär lägre potentiell avkastning, vilket gör en lång räntefond, som ofta har litet högre risk, till ett mer attraktivt val om du har en längre sparhorisont och hoppas att din placering ska växa bra i framtiden. Det finns även olika riskklasser, så kallade kreditvärdighet, för räntebärande instrument och här gäller även att de mer riskfyllda instrumenten har en högre ränta och alltså en högre förväntad avkastning.

Med bakgrund av de rådande omständigheterna har vi valt att skriva om två kortsiktiga räntefonder i dagens Fund Timer. Efter dessa analyser kommer vi att skriva om utvecklingen i 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 | SEB Korträntefond C USD

Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om SEB Korträntefond USD och Handelsbanken Euro Ränta. Givet att vi så sällan skriver om räntefonder vill vi passa på att samtidigt nämna ett par andra intressanta fonder i samma kategori. Några intressanta alternativ är Evli Short Corporate Bond, Ålandsbanken Kort Företagsränta, Swedbank Robur Räntefond Kort Plus.

SEB Korträntefond C USD är en räntefond som huvudsakligen placerar 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 vilket leder till att fonden under samtliga omständigheter har en stark exponering mot just dollarn. Fonden är aktivt förvaltd och avsedd för kunder som vill ha exponering mot valutaförändringar i USD och som tror att den amerikanska dollarn kommer att förstärkas i

jämförelse med kundens egen valuta. Huvudkategorin av finansiella instrument i fonden utgörs av obligationer och ränterelaterade instrument utfärdade i amerikanska dollar, huvudsakligen av stater som har ett kreditbetyg på lägst AA, enligt Standard & Poor's skala eller motsvarande.

Inför varje investering gör fondförvaltaren en kreditriskbedömning. Portföljen har en maximal räntebindningstid på ett år. Inneheten är utgivna av stater, bostadsinstitut och företag med hög kreditvärdighet, så kallade Investment Grade, och innebär att risken för att gäldenärerna inte skall klara av att betala tillbaka lånen är låg. Här vill vi passa på att nämna att det även finns räntefonder som investerar i räntebärande värdepapper med lägre kreditvärdighet, så kallade junkbonds, som har en högre risk och en högre förväntad avkastning. Dessa fonder har följaktligen en högre risk, även om risken oftast är lägre än för aktiefonder, men har i stället en högre förväntad avkastning. Alla

räntefonder har med andra ord inte en mycket låg risk. Värdepappren i SEB Korträntefond har en genomsnittlig löptid som 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. Eftersom fonden är exponerad mot den amerikanska dollarn påverkas avkastningen av den svenska kronans utveckling i relation till dollarn.

Förvaltarna ger en god mängd information om investeringsstrategi och begränsningar samt om de risker som finns associerade med fonden. Fonden har ett medelhögt hållbarhetsvärde, vilket är relativt till andra fonder i kategorin. Räntefonder har generellt ett högt hållbarhetsvärde jämfört med aktiefonder. Däremot finns det inga ESG-betyg för fonden.



När vi ser över innehavet i en räntefonds portfölj är det inte samma typ av fördelning som vi vanligtvis brukar dela upp innehavet i. I stället för en fördelning mellan bolag av olika storlek och geografisk diversifiering är det i stället fördelningen mellan värdepapper av olika kreditvärdighet som är intressant.

SEB Korträntefond C USD har främst värdepapper med kreditvärdighet AAA (35%), AA (31%) och A (16%) vilket är räntebärande värdepapper med mycket låg risk. Fonden har en liten andel värdepapper med kredit-

värdigheten BBB (12%) medan andelen värdepapper med en lägre kreditvärdighet är mycket liten.

Avkastningen för fonden är imponerande för en räntefond och fonden har i år vuxit med nästan 8%. Det senaste året har fonden vuxit med nästan 18%. På medellång sikt är avkastningen inte riktigt lika hög och de senaste tre åren har fonden vuxit med 4% medan de senaste fem åren har givit en avkastning på 17%. Med det sagt är det den låga risken framom den

höga avkastningen som är prioritet vad gäller räntefonder. Detta leder till att avgifterna utgör en viktig faktor för räntefonderna. SEB Korträntefond har en avgift på endast 0,51% med en fast förvaltningsavgift på 0,46%.

SEB Korträntefond är ett attraktivt alternativ för de som söker ett prisvärt och stabilt skydd i dessa tider av oro på börsen. Avgiften är låt och avkastningen hög jämfört med många andra räntefonder.

02 | Handelsbanken Euro Ränta

Dagens andra räntefond är ännu en korträntefond. Fonden förvaltas av Nordea som, precis som SEB, är kända förvaltare för de flesta svenska sparare. Handelsbanken Euro Ränta kommer precis som SEB Korträntefond att fokusera på skuldförbindelser med en löptid på ett år eller kortare. Den största skillnaden mellan fonderna är att de fokuserar på olika valutor. Som namnen anger fokuserar SEB Korträntefond C USD på den amerikanska dollarn medan Handelsbanken Euro Ränta fokuserar på valutan Euro.

Förvaltarna skriver att fonden är en räntefond med en genomsnittlig återstående räntebindningstid på upp till ett år som placerar i värdepapper denominerade i Euro. Fondens syfte är att med god riskspridning över tiden uppnå en avkastning som på lång sikt överstiger avkastningen på euro-områdets korträntemarknad. För att uppnå denna överavkastning investerar förvaltarna i tillgångar med en litet högre risk. Fonden får investera i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument i vilka

avräkning sker i euro och i konton hos kreditinstitut. Fonden får dessutom investera upp till 10 procent av fondens kapitel i andra fondandelar. I de flesta fall brukar vi här på Stockpicker ogilla fonder som investerar i andra fondandelar och anser därmed att fondens begränsning om maximalt 10% i andra fondandelar som en positiv begränsning. Fondens placeringar begränsas till värdepapper med lägst kreditvärderingsbetyget BBB- (investment grade) enligt Standard & Poor's skala, eller Baa3 enligt Moody's skala, alternativt motsvarande internt bedömd kreditvärdighet.

Förvaltarna uppvisar en god transparens vad gäller investeringsstrategi, begränsningar och risker och även hållbarhetsstrategi. Fonden förvaltas med utgångspunkt i Handelsbankens hållbarhetsstrategi och inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och riktlinjer för miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Fonden tillämpar en exkluderingsstrategi på bolag verksamma inom områdena och branscherna: fossila bränslen, krigsmaterial, tobak,

cannabis, alkohol, kommersiell spelverksamhet och pornografi. Fonden kan dessutom investera i hållbara, sociala och gröna obligationer emitterade av bolag som är involverade i kraftgenerering från fossila bränslen. Fonden har ett jämförbart hållbarhetsbetyg med SEB Korträntefond. Handelsbanken Euro Ränta har utöver detta även goda ESG-betyg som validerar de starka hållbarhetskriterierna som förvaltarna specificerat.

Fondens portfölj består främst av värdepapper med en kreditvärdighet på BBB (62%) och A (14,99%) vilket innebär att fonden fokuserar på räntebärande instrument med en litet lägre kreditvärdighet än SEB Korträntefond. Detta leder till att fonen har en något högre risk medan den förväntade avkastningen är något högre. Det finns även en stor andel värdepapper där kreditvärdigheten saknas (23%) vilket kan kännas oroväckande, dock menar förvaltarna att dessa värdepapper skall ha en motsvarande internt bedömd kreditvärdighet som de övriga värdepapperna även om detta inte beskrivs något mera precist än så.



Fondens avkastning är inte riktigt vad vi hoppats på givet den högre förväntade avkastning som värdepapper med en lägre kreditvärdighet borde innebära. Avkastningen 2022 är drygt 2% medan fonden det senaste året vuxit med nästan 3%. De senaste tre åren är avkastningen negativ med en avkastning på -2,5% medan fonden vuxit med 7% de senaste fem åren. Återigen, avkastningen är inte den första prioriteten för räntefonder. Med det sagt är det trots detta svårt att rekommendera en fond med en så pass mycket lägre avkastning och högre riks

framom en fond med lägre risk och högre avkastning. Fondens avgift är däremot lägre än för SEB Korträntefond och uppgår till endast 0,23% med en fast förvaltningsavgift på endast 0,2%.

Handelsbanken Euro Ränta är ett intressant alternativ för de som vill placera i räntebärande instrument med en litet högre risk och potentiellt högre avkastning. Den senaste tiden har fonden dock inte lyckats uppvisa någon högre avkastning. En annan fördel är att avgiften är låg. För de som vill skapa en litet bredare diversifiering och

exponering mot räntebärande värdepapper kan dessa fonder med fördel kombineras då de fokuserar på värdepapper med olika kreditvärdighet. Vår rekommendation är då att utgå från SEB Korträntefond som bas och fylla ut med Handelsbanken Euro Ränta i den proportion man är villig att ta den högre risken. Eftersom Handelsbanken Euro Ränta har en så pass låg avgift är det inte någon större "utgift" att spekulera i värdepapper av litet lägre kreditvärdighet genom att investera i denna fond.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Positionens Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	384,03	15 %	157,57 %	-14,40 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	825,58	20 %	19,31 %	-31,38 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	207,98	20 %	-7,03 %	-21,99 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 237,98	25 %	34,19 %	-48,72 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	674,65	20 %	63,53 %	-16,76 %
Portfölj					100 %	69,23 %	-28,25 %

Vi har de senaste veckorna fått se något muntrare rörelser i Stockpickers portföljer. Modellportföljen har i sin helhet rört sig förhållandevis litet, med mindre än en procent.

De flesta av fonderna i portföljen har vuxit med

undantag för den amerikanska tillväxtfonden som backat med 6,5 procentenheter och drar därmed ned portföljens sammanlagda avkastning. Portföljens globalfond har rört sig lika litet i positiv riktning som portföljen i sin helhet medan de två nya

fonderna, Kavaljer och Swedbank Technology vuxit med nästan 2 procentenheter vardera. Portföljens asienfond har vuxit med över 4 procentenheter och ser till att portföljen i sin helhet har vuxit sedan senaste Fund Timer.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Positionens Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 080,64	15 %	26,54 %	-23,17 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 549,68	20 %	49,04 %	-28,62 %
Handelsbanken Hållbar Energi Hållbar energi		2020-10-05	300,94 kr	419,48	20 %	59,17 %	-2,11 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 180,08	25 %	13,01 %	-17,70 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 794,36	20 %	71,56 %	-6,32 %
Portfölj					100 %	42,40 %	-18,24 %

Stockpickers PPM-portfölj har de senaste veckorna vuxit kraftigt givet den senaste tidens utveckling på börsen. Portföljen har vuxit med över 4 procentenheter sedan senaste Fund Timer vilket kan jämföras med jämförelsefonden AP7 Aktiefond som vuxit med

under en procentenhet de senaste veckorna.

Det är portföljens fond för hållbar energi som vuxit som kraftigast med ett kraftig kliv uppåt på över 10 procentenheter och närmar sig med denna rörelse positiv totalavkastning

under 2022. Portföljens stabila fond och småbolagsfond har båda vuxit med ungefär 3 procentenheter sedan senast medan globalfonden och teknologifonden vuxit med knappt 2 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	9 000 kr	10 000,78 kr	25%	1 000,78 kr	11,12 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	9 000 kr	7 305,46 kr	25%	- 1 694,54 kr	-18,83 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	9 000 kr	9 607,19 kr	25%	607,19 kr	6,75 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	9 000 kr	9 565,98 kr	25%	565,98 kr	6,29 %
Totalt			36 000 kr	36 479,41 kr	100%	479,41 kr	1,33 %

Stoockpicekr's portfölj för månatligt sparande har vuxit med nästa två procentenheter sedan senaste Fund Timer och har i och med detta återgått till positiv totalavkastning efter en tid av dyster utveckling. Det är fortfarande endast en av fonderna i portföljen som har en negativ totalavkastning medan de övriga fonderna har vuxit

med mellan 6 och 11 %.

Bland de individuella innehaven är det portföljens småbolagsfond och globalfond som vuxit mest med en tillväxt på nästan 4 respektive 2 procentenheter medan asienfonden och den amerikanska teknologifonden vuxit med mindre än en halv procentenhet.

Innan nästa Fund Timer är det dags för ännu en insättning i portföljens fonder och den totala investeringen kommer då att uppgå till över 10 000 kr per fond och således över 40 000 kronor för hela portföljen.



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

