

STOCKPICKER

Nr 127 | 23 oktober 2023

FUND TIMER



Räntefonder

FUND TIMER 127 | Räntefonder

Bästa prenumerant,

Välkomna till Fund Timer! Värde blir allt kyligare och dagarna mörkare nu när hösten på allvar stärker sitt grepp om Norden. Vi hoppas att de vackra och krispiga höstdagar som vi fått se i många delar av landet sedan det senaste Fund Timer har kompenserat för de allt mörkare kvällarna.

Världsläget och det geopolitiska har tyvärr också varit något mörkare den senaste tiden. Konflikten i Israel trappas upp alltmer och så sent som förra veckan fick vi se ett terrorattentat riktat mot svenska fotbollsfans i Belgien. I Ukraina fortsätter kriget som nu pågått längre än någon först anat. Även på börsen är det fortsatt dystrare och vi ser fortfarande att räntorna stiger något.

Det finns för tillfället två saker som är aktuella på börsen. Det första är olja, som var temat för senaste Fund Timer. I och med de eskalerande oroligheterna i Israel har oljepriset, som tenderar att stiga vid konflikter och oroligheter i mellanöstern, rusat ytterligare under de senaste veckorna. Det andra ämnet som är aktuellt just nu är räntor, räntefonder och räntebaserade värdepapper. Vi har vid flera tillfällen under de senaste åren fått se räntebaserade värdepapper och räntefonder vara mer aktuella när börsen varit svagare även om räntorna inte varit särskilt höga.

Något som vi däremot inte sett på många år är en högre ränta, speciellt i kombination med en svagare börs, vilket gör räntebaserade värdepapper och räntefonder extra aktuella just nu. Med detta menar vi inte att vi tror att man genom att investera i räntefonder har möjlighet till samma avkastning som när man investerar i aktiefonder. Däremot är räntefonder traditionellt sätt säkrare samtidigt som de under rådande omständigheter ger en högre avkastning än tidigare. För de som vill minska volatiliteten och risken i sin portfölj en tid framöver kan en ökad exponering mot räntefonder under de kommande kvartalen vara ett intressant alternativ att överväga.

Vi kommer i dagens Fund Timer att fokusera på två räntefonder som investerar i så kallade "High Yield Bonds", det vill säga företagsobligationer från företag med en något högre riskklassificering. Vi kommer efter fondanalyserna att i vanlig ordning ta en närmare titt på 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

OLIKA TYPER AV RÄNTEFONDER



Vi vill börja dagens Fund Timer med att redogöra för olika typer av räntefonder. Räntefonder är ofta något enklare i sin struktur och strategierna är ofta något mer strukturerade. I stället styrs räntefondernas investeringar av vilka områden eller valutor som förvaltarna kan investera i, om de kan investera i värdepapper emitterade av företag och/eller stat och framför allt kvaliteten på de värdepapper som fonden kan investera i. Med kvalitet menar vi vilka betyg de värdepapper som fonden fokuserar på har. Räntebärande värdepapper, såsom obligationer, kvalificeras enligt olika betygsskalor. Säkrare värdepapper från stabilare gäldenärer har högre betyg och ofta en lägre avkastning. Den säkraste formen av räntebärande värdepapper anses historiskt vara statsskuldväxlar och statsobligationer utgivna av stabila stater medan skuldpaper emitterade av företag, så kallade företagsobligationer, traditionellt anses medföra en högre risk. Både räntebärande värdepapper utgivna av stat och av företag kan givetvis ha olika riskklassificering beroende på gäldenärens stabilitet och estimerade betalningsförmåga.

När vi inför dagens Fund Timer sökt efter räntefonder med den högsta avkastningen är det ofta fonder med inriktning mot företagsobligationer som dykt upp, och mer specifikt "High Yield bonds" vilket är företagsobligationer från företag med något högre riskklassificering. Detta innebär inte att risken för default (alltså att gäldenären inte skall klara av att betala borgenären) är hög, bara att den är något högre än för de stabilaste företagen och staterna. För de som är intresserade av räntebärande värdepapper med mer risk, och oundvikligen högre avkastning, är det så kallade "Junk Bonds" ("skräp obligationer") som man bör titta på. Junk Bonds är räntebärande värdepapper med en riskklassificering under "investment grade". Vi kommer i detta Fund Timer att fokusera på räntefonder som riktar in sig mot High Yield Bonds men inte mot Junk bonds då dessa är något för riskfyllda för att uppfylla det syftet med dagens tema.

01 | MS European High Yield Bond A

När vi ser över räntefonder med högst avkastning är det främst fonder med inriktning mot så kallade High Yield Bonds som dyker upp i toppen av fondlistorna. Många av de fonder som uppvisar den högsta avkastningen investerar dock i länder eller områden som är förknippade med högre risk, nämligen "emerging markets" (sv. tillväxtmarknader). Även om det kan vara ett intressant investeringsalternativ med hög potentiell avkastning vill vi i dagens Fund Timer fokusera på fonder som riktar sitt fokus mot något stabilare marknader. Detta då vi vill lyfta fram räntefonder som ett alternativ för de som vill öka sina investerar och sin exponering mot något säkrare tillgångar. Det primära syftet med investeringar i de fonder som vi idag lyfter fram är stabilitet och lägre risk, även om den högre räntan i nuläget gör att avkastningen på dessa fonder är något högre för tillfället. Det känns därför inte aktuellt att skriva om räntefonder med fokus mot tillväxtmarknader.

Dagens första fond förvaltas av Morgan Stanley som är en bekant förvaltare för de flesta, speciellt för de som läst Fund Timer ett tag. Förvaltaren erbjuder ett stort antal fonder, vara många presterat mycket bra genom åren. Utöver sitt stora utbud av aktiefonder erbjuder Morgan Stanley även ett stort antal räntefonder. Fonden som vi idag kommer att titta närmare på går under namnet MS European High Yield Bond A och skall enligt förvaltarna investera minst 70 procent av fondens tillgångar i räntebärande värdepapper (t.ex. obligationer). Fonden investerar i globala räntepapper noterade i euro och emitterade av företag och stater eller statligt relaterade organisationer. Dessa obligationer ger normalt en högre avkastning än obligationer av högre kvalitet, därav namnet High Yield.

Investeringarna kan omfatta räntebärande värdepapper från länder utanför Europa och

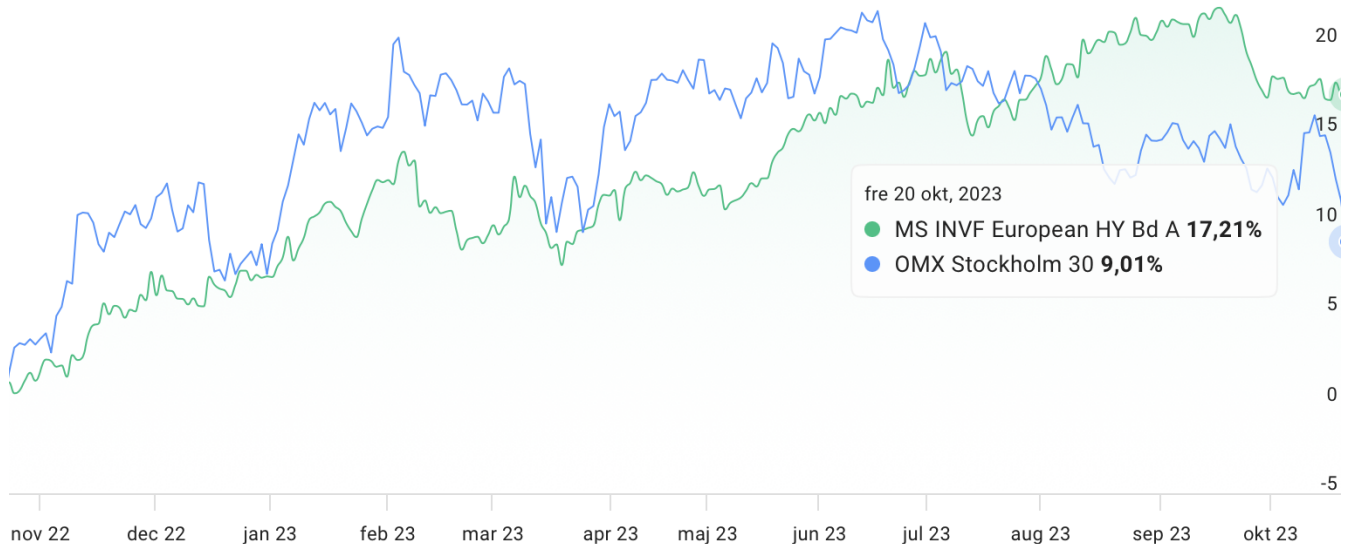
från tillväxtmarknader utöver tillgångssäkrade värdepapper, vinstandelslån och lånöverlåtelse, i den mån dessa instrument är säkerställda. Detta innebär att fonden även kan investera i tillväxtmarknader, men inte att det primära fokuset ligger i investeringar på dessa marknader. Förvaltarna skriver att de även inkluderar en bedömning av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i bedömningsprocessen och utesluter investeringar i bolag med anknytning till tobak, klimat och vapen. Fonden förvaltas aktivt och begränsas inte av jämförelseindexets sammansättning. Fonden kan investera högst 30 procent av sina tillgångar i andra räntebärande värdepapper som inte uppfyller ovanstående kriterier, t.ex. obligationer emitterade i andra valutor än europeiska valutor.

Förvaltarna delar med sig av en noggrann redogörelse över hur fonden förvaltar sitt kapital och vilka begränsningar som gäller. Fonden har trots detta ingen information gällande hållbarhetsbetyg eller ESG-betyg. Trots att förvaltarna skriver att det tar hållbarhetsaspekter i beaktande vid investering är detta svårt att validera givet avsaknaden av hållbarhets- och ESG-betyg. Dessutom finner vi ett stort antal ifrågasatta branscher representerade bland företagen i portföljen. Totalt är det 11 ifrågasatta branscher representerade i portföljen. Även om de flesta av de ifrågasatta branscherna står för en något mindre andel av portföljen är det en större mängd ifrågasatta branscher än för många andra fonder. De ifrågasatta branscherna är djurförsök (8,79%), kolkraft (3,49%), spel och kasino (2,16%), bekämpningsmedel (1,85%), arktisk olja och gasproduktion (1,76%), tobak (1,71%), genmodifierade organismer (1,34%), kärnkraft (1,28%), militärindustri (1,19%), kontroversiella vapen (0,70%) och alkohol (0,30%).

Utveckling 1 år Utv. 20 okt.

+17,21%**-0,07%**

● OMX Stockholm... ✕



En räntefonds portfölj är litet annorlunda jämfört med en aktiefonds portfölj. Det finns oftast inte någon information om geografisk exponering och exponering mot bolag av olika storlek såsom för en aktiefond. I stället kategoriseras portföljen enligt de typer av räntebärande värdepapper den innehåller. Utan att bli allt för tekniska kan vi konstatera att portföljen främst består av räntebärande värdepapper med en löptid på 1 – 5 år, ett medelhögt betyg mellan B och BB och en kupongränta mellan 2% och 8%.

Avkastningen för en räntefond är som väntat något lägre än för en aktiefond. Med det sagt är avkastningen det senaste året förhållandevis konkurrenskraftig med flertalet aktiefonder då börsen varit svagare. Fonden har vuxit med nästan 10 procentenheter under 2023 och avkastningen det senaste året överstiger 17%. Avkastningen de senaste tre och fem åren har något svårare att mäta sig med flertalet aktiefonder och rör sig kring 13% och 16%. Kostnaden för en

aktivt förvaltat räntefond är inte alltid särskilt mycket lägre än för en aktiefond, speciellt inte från en större global förvaltare. Kostnaden för MS Global High Yield Bond A är 1,74% med en fast förvaltningsavgift på 1,12%.

Räntefonder har vanligtvis en något stabilare avkastning än aktiefonder och kan vara ett relevant alternativ för de som söker investera i något säkrare tillgångar ett tag framöver. Vi tror inte att dessa fonder på sikt kommer att kunna mäta sig med avkastningen i aktiefonder men de kan utgöra en bättre "viloplats" ett par kvartal framåt.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	0,55%	-6,60%
1 år	9,46%	1,68%
1 år	17,21%	9,01%
3 år	12,94%	12,82%
5 år	16,54%	35,65%

02 | Evli High Yield B

När vi ser över olika typer av räntefonder i, till exempel, Avanzas fondlista ser vi att en stor del av fonderna förvaltas av större globala förvaltare. Detta är extra tydligt vad gäller High Yield fonder, men det finns några undantag. Som andra fond i dagens Fund Timer ville vi skriva om en High Yield räntefond som förvaltas av en något mindre och mer lokal förvaltare. Vi har hittat ett starkt alternativ från den finska banken och kapitalförvaltaren Evli. Vi har skrivit om fonder från Evli i Fund Timer några gånger tidigare, senast när vi skrev om småbolagsfonder i våras. Fondbolaget Evli Fund Management är ett dotterbolag till den finska banken Evli bank och säger sig vara Finlands mest anlitade institutionella kapitalförvaltare med ett förvaltat kundkapital på 17 miljarder euro. Evli hävdar även att de är experter på den finska marknaden. Vi skrev tidigare att detta påstående verkade stämma överens med förvaltarens resultat och att deras finlandsfond var ett utmärkt alternativ när vi lyfte fram en fond från grannlandet. Nu verkar resultaten tyda på att Evli även förvaltar en av de starkare räntefonderna med inriktning mot High Yield Bonds som erbjuds av de skandinaviska förvaltarna.

Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat räntefond inriktad på företagsobligationer med den lägre kreditklassificeringen, alltså mot så kallade High Yield. Placeringarnas kreditbetyg överstiger i genomsnitt inte BB+, vilket innebär att en betydande kreditrisk, relativt sett till räntebärande värdepapper, förknippas med fondens placeringsobjekt. Jämfört med den tidigare High Yield fonden från Morgan Stanley, vars primära fokusområde sträcker sig till värdepapper med kreditbetyget BBB (en grad högre), är denna fond något mer riskfylld. Högst 20 % av fondmedlen kan placeras i objekt som inte har ett officiellt kreditbetyg. Fonden sprider placeringarna mellan tiotals olika emittenter för att minska

kreditrisken i anslutning till varje enskild emittent. Fondens ränteplaceringar har normalt en genomsnittlig amorteringstid (duration) på 2-6 år. Fondens värdeutveckling är däremot känsligare än korträntefondernas värdeutveckling för förändringar i prissättningen av kreditrisken eller i den allmänna räntenivån. Investeringarna sker primärt i euro och investeringar i annan valuta än euro skyddas för föreliggande valutarisk vid tidpunkten för placeringen. Förvaltarna skriver att de vid sidan om andra egenskaper även främjar fonden miljörelaterade och sociala faktorer och förutsätter att bolagen som är placeringsobjekt tillämpar en god förvaltningspraxis.

Förvaltarna delar med sig av en god mängd information gällande investeringsinriktning men också vad gäller typen av värdepapper som fonden fokuserar mot. Förvaltarna beskriver även mer utförligt vilket typ av kreditbetyg och duration som ligger i fokus vilket vi inte såg förvaltarna från Morgan Stanley göra lika öppet. Med det sagt går denna information givetvis att läsas ut genom att se över portföljens innehav vilket vi även kommer att göra i denna analys. Till skillnad från Morgans Stanleys High Yield fond finns det för Evli High Yield både hållbarhetsbetyg och ESG-betyg. Hållbarhetsbetyget är nöjaktigt medan ESG-betygen är mycket goda för samtliga ESG-aspekter. De hållbarhetskrav som förvaltarna säger sig tillämpa verkar också synas mer i denna fond jämfört med den tidigare då denna hade ett betydande antal ifrågasatta branscher representerat i sitt innehav. Evli High Yield har fyra ifrågasatta branscher representerade i sitt innehav som alla står för endast en liten mängd av innehavet. De ifrågasatta branscherna är djurförsök (4,67%), spel och kasino (2,66%), kärnkraft (1,39%) och tobak (0,85%).

Utveckling 1 år Utv. 19 okt.

+16,33%**-0,49%**

● OMX Stockholm... ✕



Portföljen ser ut att på många sätt vara lik den beskrivning som ges av förvaltarna och består främst av värdepapper med ett kreditbetyg på BB (48%) och B (32%) och en duration på 1 – 5 år. Portföljen har ett liknande fokus på duration som MS European HY medan kreditbetygen i snitt är något lägre.

Avkastningen för fonden är som väntat lägre än för många aktiefonder men jämfört med de flesta räntefonder är avkastningen hög. Bland Avanzas fondlista är det nästan enbart räntefonder mer fokus mot de mer riskfyllda tillväxtmarknaderna som har en högre avkastning under 2023. Under det senaste året har fonden vuxit med nästan 10% medan avkastningen under det senaste kalenderåret överstiger 16%. På litet längre sikt är avkastningen, precis som för den tidigare räntefonden, jämn. Fonden har vuxit med 13% respektive 12% under de senaste tre och fem åren. Avkastningen är således mycket jämförbar mellan de två fonder som vi skrivit om i dagens Fund Timer och det är endast på fem års sikt som avkastningen skiljer sig med

mer än en procentenhet. Kostnaden för Evli High Yield är däremot något lägre än för fonden från den stora globala förvaltaren Morgan Stanley. Den totala avgiften landar på 1,23% med en fast förvaltningsavgift på 1,2%.

Evli High Yield är ett starkt alternativ för de som söker efter en räntefond med en något högre avkastning och är villiga att ta på sig en något högre risk men föredra att investera i en fond från en skandinavisk förvaltare. Kostnaden för Evli High Yield är en annan fördel jämfört med MS European HY. Däremot har fonden från Morgan Stanley en något starkare historik på längre sikt.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	0,83%	-6,60%
1 år	9,47%	1,68%
1 år	16,33%	9,01%
3 år	12,74%	12,82%
5 år	11,69%	35,65%

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2023
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	372,99 kr	15 %	150,16 %	-0,51 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 043,84 kr	20 %	50,86 %	31,02 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	210,32 kr	20 %	-1,78 %	-0,60 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 345,00 kr	25 %	45,79 %	22,83 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	904,44 kr	20 %	31,11 %	40,93 %
Portfölj					100 %	87,88 %	17,83 %

Stockpickers Modellportfölj har fortsatt att röra sig svagt nedåt. Även om det är någon av fonderna som klarat sig litet sämre drar ofta de andra fonderna portföljens totala avkastningen i rätt riktning. I sin helhet har portföljen backat med ungefär 4 procentenheter sedan senaste Fund Timer och samtliga innehav har tagit olika stora kliv bakåt.

Den fond som klarat sig bäst sedan senaste Fund Timer är teknologifonden och globalfonden som backat med 1,5 respektive 2 procentenheter. Portföljens globalfond och kvalitetsfond har båda backat med ungefär 3 procentenheter medan asienfonden klarat sig något sämre med ett kliv tillbaka på ungefär 10 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2023
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 123,08 kr	15 %	-18,05 %	8,89 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 376,25 kr	20 %	32,36 %	-7,16 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	306,97 kr	20 %	2,00 %	-20,72 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 040,97 kr	25 %	8,78 %	-4,24 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	653,61 kr	20 %	16,35 %	29,85 %
Portfölj					100 %	42,26 %	4,14 %

Efter att ha haft en starkare negativ avkastning än Modellportföljen det senaste Fund Timer har Stockpickers PPM-portfölj nu återigen en något mildare utveckling. Sedan det senaste Fund Timer har portföljen backat med litet mindre än 3 procentenheter och även här har samtliga innehav tagit kliv bakåt.

De fonder som klarat sig bäst i denna portfölj är globalfonden, energifonden och teknologifonden som backat med mellan en och två procentenheter. Portföljens stabila fond har klarat sig litet sämre med en negativ utveckling på 4 procentenheter medan portföljens småbolagsfond fallit med 5 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	13 250 kr	14 597,89 kr	25%	1 347,89 kr	10,17 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	13 250 kr	11 690,99 kr	25%	-1 559,01 kr	-11,77 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	13 250 kr	17 579,37 kr	25%	4 329,37 kr	32,67 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	13 250 kr	11 819,74 kr	25%	-1 430,26 kr	-10,79 %
Totalt			53 000 kr	35 848,53 kr	100%	2687,98 kr	5,17 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat sig bäst sedan senaste Fund Timer av alla Stockpickers fondportföljer. Portföljen har i sin helhet backat med endast ett par procentenheter. Även om utvecklingen inte är lika svag som för de andra portföljerna har alla innehaven backat även i denna fondportfölj.

Den fond som klarat sig bäst är, i likhet med de andra portföljerna, teknologifonden som backat med mindre än en procentenhet. Portföljens globalfonden har backat med ungefär 1,5 procentenheter medan asienfonden och småbolagsfonden backat med 2,5 respektive 4 procentenheter.



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
- Webb sida: www.stockpicker.se

