

STOCKPICKER

Nr 128 | 06 november 2023

FUND TIMER

Amerikansk
ränta

FUND TIMER 128 | Amerikansk ränta

Bästa prenumerant,

Välkomna till Fund Timer! Vi hoppas att alla haft en rofylld helg med tid att komma ihåg nära och kära som kanske inte är med oss längre. Vi har under de senaste veckorna sett hur börserna runt om i världen stabiliserats något efter den senaste tidens omvälvande händelser. Med det sagt har vi inte sett någon större rörelse i positiv riktning. Trots att flertalet teknologiföretag uppvisade något bättre rapporter än väntat efter senaste Fund Timer var den lyckan kortvarig då Alphabet (Google) och Meta (Facebook) senare drog ner flertalet av de stora indexen samma vecka. Det amerikanska indexet S&P500 har haft en av de sämsta oktober månaderna på fem år och många av de stora indexen har nu uppvisat röd avkastning tre månader i rad. Det är fortfarande oroligt på börserna och det geopolitiska läget har inte klarnat. I USA har Federal Reserve inlett november med beslutet att inte höja räntorna ytterligare vilket har resulterat i att börserna fått en litet ljusare start på denna månad.

Något som fortfarande är aktuellt, speciellt givet oroligheterna i mellanöstern och rädslan för att dessa kommer att sprida sig till ett större område, är olja. Vi skrev tidigare om fonder med fokus mot olja och företag som rör sig i korrelation med oljepriset och dessa fonder rör sig stadigt uppåt. En annan sak som fortfarande är aktuellt är räntefonder. Det finns

ett stor variation och kombinationer av räntefonder som vi fortfarande kan lyfta fram; Fonder med fokus mot kort eller lång ränta, fokus mot olika geografiska områden, nivå av risk och så vidare.

Vi skrev i det senaste Fund Timer om fonder med fokus mot räntebärande värdepapper med en längre löptid och primärt emitterade av bolag i Europa. Vi skrev även en kort introduktion till olika typer av ränta, räntebärande värdepapper och räntefonder. Vi kommer i dagens Fund Timer att titta på en fond med fokus mot räntebärande värdepapper som har en kortare löptid samt en fond med fokus mot samma typ av räntebärande värdepapper som fonderna i det senaste Fund Timer hade. Det som skiljer dagens High Yield fond från de vi skrev om förra veckan är att dagens fond fokuserar på värdepapper emitterade av bolag i USA.

Efter analyserna kommer vi att ta en titt på hur utvecklingen i Stockpickers Fondportföljer sett ut under de närmaste veckorna.

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 | MS US High Yield Bond A

Vi skrev senast om hur High Yield fonderna dominerade fondlistorna när vi såg över de räntefonder som hade högst avkastning. De fonder som toppade listorna på kort sikt var High Yield fonder med inriktning mot räntebärande värdepapper emitterade av bolag eller stater i tillväxtmarknader vilka medför en högre risk och därav har en högre avkastning/ränta. Efter tillväxtmarknaderna var det fonder med fokus mot Europa som toppade listorna på kortare sikt. En orsak till att de europeiska High Yield bond kan antas gå bättre än de amerikanska är att börsen fortfarande är något starkare i USA. På längre sikt är det däremot de amerikanska räntefonderna som presterat bäst och vi kommer som första fond i dagens Fund Timer att skriva om en räntefond med fokus mot High Yield bonds på den amerikanska marknaden. Givet att amerikanska räntefonder har presterat bättre över sikt och att den amerikanska marknaden fortsätter att svalna något kan fonder som investerar i amerikanska räntebärande värdepapper vara extra intressanta.

Dagens första fond förvaltas av Morgan Stanley som även förvaltade en av fonderna i det senaste Fund Timer. Morgna Stanley erbjuder ett stort antal fonder och många av dem hör till de bästa i sina respektive kategorier. Morgan Stanley förvaltar utöver aktiefonder även ett stort antal räntefonder. Fonden som vi idag kommer att skriva om är MS US High Yield Bond A. Fonden ska enligt sin investeringspolicy investera i obligationer av lägre kvalitet som emitterats i amerikanska dollar av stater, myndigheter och företag. Förvaltarna skriver att dessa obligationer ger normalt en högre avkastning än obligationer av hög kvalitet, något som vi behandlat litet mer utförligt i det senaste Fund Timer. Förvaltarna definierar obligationer av lägre kvalitet som obligationer som fått lägre kreditbetyg än BBB-

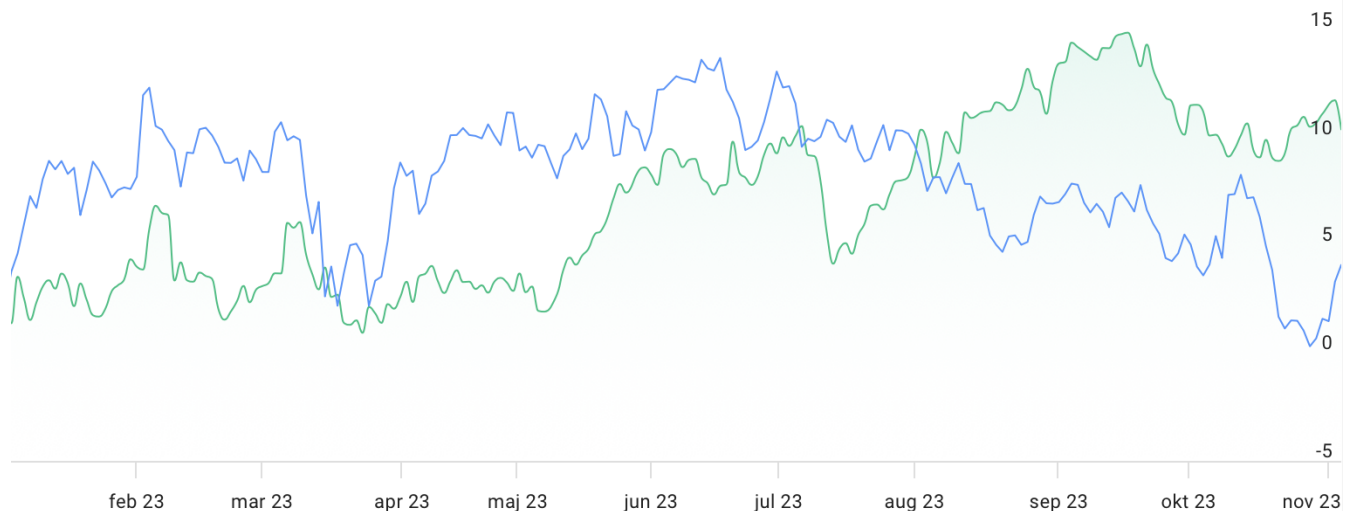
av S&P eller Baa3 av Moody's, vilket är en vanlig definition. Jämförelsevis hade fonderna i det senaste Fund Timer främst obligationer med kreditbetygen B, BB och BBB i sina portföljer. Förvaltarna skriver att minst 70 procent av fondens investeringar kommer att vara i räntebärande värdepapper, vilket nödvändigtvis inte behöver innebära obligationer. Förvaltarna skriver att de i analys- och urvalsprocessen integrerar en bedömning av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter. Fonden jämför sitt resultat med Bloomberg US Corporate High Yield Index. Fonden är aktivt förvaltat och är inte utformad för att följa jämförelseindexet.

Förvaltarna delar, som senast, med sig av tydlig redogörelse över hur fonden förvaltar sitt kapital och vilka begränsningar som gäller. VI finner det aningen anmärkningsvärt att även denna fond, från en så stor förvaltare, saknar information gällande hållbarhetsbetyg eller ESG-betyg. Detta gör att förvaltarnas påståenden om hur de tar hållbarhetsaspekter i beaktande vid investering är svårt att validera givet avsaknaden av hållbarhets- och ESG-betyg. Vi finner även i denna fond, precis om i fonderna vi skrev om i det senaste Fund Timer, ett större antal ifrågasatta branscher representerade bland företagen i portföljen. Totalt är det 8 ifrågasatta branscher representerade i portföljen, vilket är något mindre än hos förvaltarens motsvarande fond med europeiskt fokus. De ifrågasatta branscherna utgör även något mindre andelar av portföljen jämfört med den europeiska motsvarighet vi skrev om senast. De ifrågasatta branscherna är spel och kasino (4,48%), militärindustri (3,57%), djurförsök (2,24%), kontroversiella vapen (1,71%), tobak (0,64%), bekämpningsmedel (0,63%), kolkraft (0,53%) och utvinning av oljesand (0,29%).

Utveckling i år Utv. 3 nov.

+10,35%**-1,21%**

● OMX Stockholm... ✕



För de av er som läste vårt senaste Fund Timer är det redan känt att en räntefonds portföljsammansättning kategoriseras något annorlunda än en aktiefonds portfölj. Det finns oftast inte 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. När vi ser över portföljen för Morgan Stanley US High Yield bond kan vi konstatera att den främst består av företagsobligationer (99%). För närvarande finns inga obligationer emitterade av stat eller kommun i fondportföljen utan resterande medel innehas som likvida. De flesta innehaven har en löptid på 5-7 år (45%), 3-5 år (29%) eller 1-3 år (18%) och ett betyg kring B (43%), BB (28%). Det finns även en lägre andel värdepapper med ett betyg lägre än B (23%) medan andelen värdepapper med betyget BBB (3%) är låg.

Fondens avkastning är, som för de flesta räntefonder, lägre än för de flesta aktiefonder även om den detta år bättre kan mäta sig med flertalet aktiefonder då dessa sett en svagare utveckling. Jämfört med High Yield fonderna som fokuserade på Europa kan vi se en bättre avkastning på sikt medan avkastningen på kortare sikt är något lägre. I år är fondens avkastning nästan 12% vilket är jämförbar med fonderna med europeiskt fokus medan

avkastningen det senaste året på 6% är tydligt lägre. De senaste tre och fem åren är avkastningen 25% respektive 34% vilket i stället är tydligt högre än fonderna vi skrev om i senaste Fund Timer. Som de flesta fonder från en större global förvaltare är kostanden däremot något högre och den totala kostanden landar på 1,74% med en fast förvaltningsavgift på 1,49%.

För de som tror att räntorna kommer att stiga mer i USA än vad de kommer att göra i Europa framöver eller att den amerikanska dollarn kommer att ha en stark utveckling framåt kan MS US High Yield Bond A vara ett intressant alternativ. Fonden har en starkare utvecklingen än de europeiska High Yield fonderna på längre sikt medan avkastningen är något svagare på kort sikt. Fonden har en litet högre kostnad och en del ifrågasatta branscher representerade, med små andelar, i portföljen.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	0,53 %	-3,18 %
1 år	10,35 %	4,08 %
1 år	4,47 %	8,50 %
3 år	24,17 %	20,00 %
5 år	32,22 %	37,09 %

02 | SEB Korträntefond C USD

Det finns, som vi tidigare nämnt, räntefonder som investerar i räntebärande värdepapper med lägre kreditvärdighet, så kallade junk bonds, som har en högre risk och en högre förväntad avkastning jämfört med High Yield bonds. Vi har hittills inte skrivit om några fonder som investerar i junk bonds tidigare i Fund Timer då den högre risk de medför inte känts motiverat för en räntefond. Men nu när aktiefonder inte presterar lika bra som tidigare kan även fonder med inriktning mot junk bonds vara mer intressanta. Men innan vi skriver mer om dem vill vi lyfta fram en fond som, i stället för att fokusera på värdepapper med lägre kreditbetyg, primärt fokuserar på räntebärande värdepapper med höga kreditbetyg.

Vi kommer som andra fond i dagens Fund Timer att skriva om SEB Korträntefond C USD som är en räntefond som huvudsakligen placerar i obligationer, skuldförbindelser med rörlig ränta och amerikanska statsskuldväxlar samt penningmarknadsinstrument utfärdade i amerikanska dollar. Gemensamt för de värdepapper som fonden investerar i är att de är av högre kvalitet och kortare löptid. Fonden får även placera i värdepapper utgivna i andra valutor om de är säkrade mot den amerikanska dollarn vilket leder till att fonden ändå under alla omständigheter har en stark exponering mot 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.

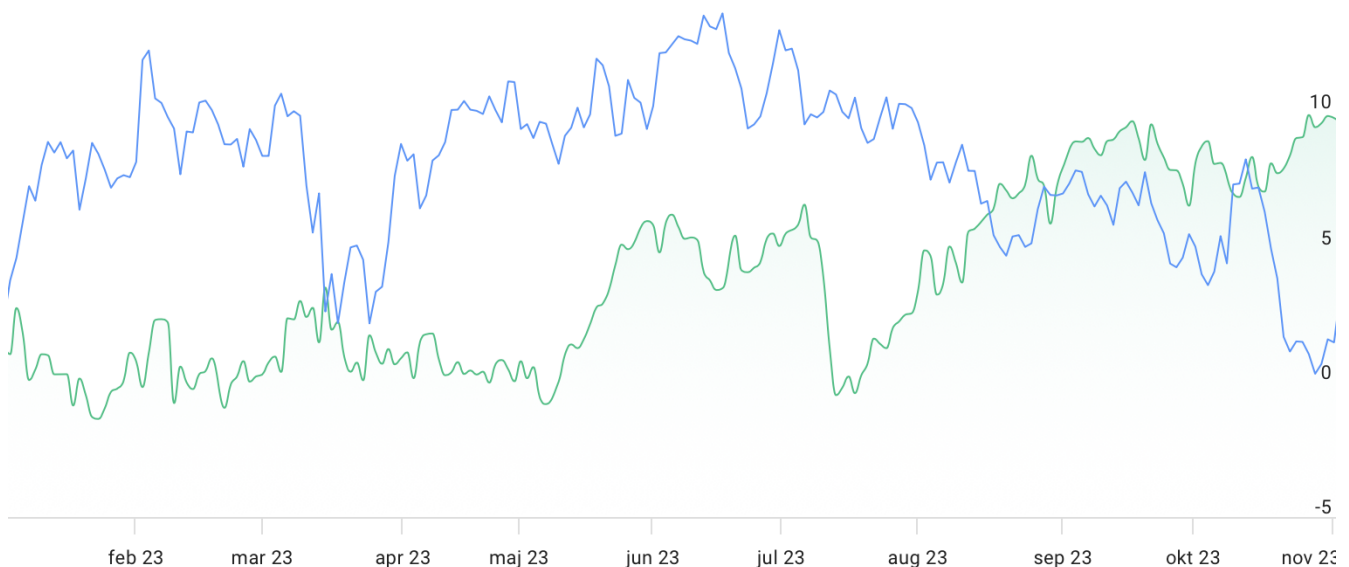
Inför varje investering gör fondförvaltaren en kreditriskbedömning och portföljen har en maximal räntebindningstid på ett år vilket kan jämföras med en löptid på mellan 3–7 år. Inneheten är utgivna av stater, bostadsinstitut och företag med hög kreditvärdighet, så kallade Investment Grade, och innebär att risken för att gäldenärerna inte skall klara av att betala tillbaka lånen är låg. 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 men inte heller denna fond har någon information angående ESG-betyg. Givet den typ av värdepapper som fonden fokuserar på är risken för exponering mot ifrågasatta branscher låg och SEB Korträntefond har inga ifrågasatta branscher representerade i sin portfölj.

Utveckling i år Utv. 2 nov.

+9,63%**-0,67%**

● OMX Stockholm... ✕



Det är redan känt att en räntefonds portfölj inte delas in i samma typ av fördelning som aktiefonder. I stället för en fördelning mellan bolag av olika storlek och geografisk diversifiering delas innehavet baserat på kreditvärdighet och duration. SEB Korräntefond 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 kreditvärdigheten BBB (12%) medan andelen värdepapper med en lägre kreditvärdighet är mycket liten. Detta kan jämföras med de tidigare räntefonder vi skrivit om som fokuserat på värdepapper med kreditbetyg från BBB och nedåt. Så gott som hela portföljen består av värdepapper med en löptid på under två år (77%), vilket är väntat givet fondens uttalade fokus. Det finns även en liten del av portföljen som består av värdepapper med en löptid på 2-4 år (15%).

Avkastningen för fonden är imponerande för en korräntefond och fonden har i år vuxit med nästan 10%. Det senaste året har fonden vuxit med 4% vilket inte är riktigt

lika stark avkastning. På medellång sikt är avkastningen fortsatt stark och jämförbar med de räntefonder vi skrivit om tidigare. De senaste tre och fem åren har fonden vuxit med 25% respektive 27%. Avgifterna utgör en viktig faktor för räntefonder då avkastningen generellt är något lägre. SEB Korräntefond har en betydligt lägre avgift jämfört med de räntefonder vi skrivit om tidigare. Den totala avgiften är endast 0,5% med en fast förvaltningsavgift på 0,46%.

SEB Korräntefond är ett intressant alternativ för de som söker ett prisvärt och stabilt skydd under tider av oro på börsen. Avgiften är låg och avkastningen hög jämfört med många andra räntefonder.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	4,53 %	-3,18 %
1 år	9,63 %	4,08 %
1 år	4,09 %	8,50 %
3 år	25,42 %	20,00 %
5 år	27,45 %	37,09 %

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	388,64 kr	15 %	160,66 %	3,67 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 098,07 kr	20 %	58,69 %	37,83 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	216,42 kr	20 %	1,07 %	2,29 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 350,91 kr	25 %	46,43 %	23,37 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	914,12 kr	20 %	32,52 %	42,44 %
Portfölj					100 %	93,83 %	20,97 %

Stockpickers Modellportfölj har efter några veckor av motgångar nu fått se ett par starka veckor, framför allt sedan ingången av november månad har utvecklingen varit positiv.

I sin helhet har portföljen vuxit med över 4,5 procent sedan senaste Fund Timer och samtliga fonder har vuxit sedan senast.

De fonder som vuxit kraftigast är portföljens asienfond och globalfond som vuxit med 10 respektive 8 procentenheter. Portföljens kvalitetsfond och teknologifond har vuxit litet mindre med rörelser på 3 respektive 1,4 procentenhet. Portföljens amerikanska tillväxtfond har vuxit litet mindre med en tillväxt på 0,5 procentenheter under de senaste veckorna. Torts en tuffare höst är Modellportföljens avkastning under 2023 över 20%

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	1 125,94 kr	15 %	-17,84 %	9,17 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 481,00 kr	20 %	42,44 %	0,10 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	318,16 kr	20 %	5,72 %	-17,83 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 100,54 kr	25 %	15,00 %	1,24 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	665,77 kr	20 %	18,51 %	32,37 %
Portfölj					100 %	46,96 %	7,65 %

Stockpickers PPM-portföljen har vuxit med nästan lika mycket som Modellportföljen. I sin helhet är tillväxten över 4 procent sedan det senaste Fund Timer och även i denna portfölj har samtliga innehav vuxit sedan senast.

Det innehav i portföljen som vuxit mest sedan senast är småbolagsfonden som vuxit med över 10 procentenheter de senaste

veckorna. Portföljens stabila fond har också vuxit kraftigt med en tillväxt på 6 procentenheter medan energifonden och teknologifonden vuxit med 4 respektive 2 procentenheter. Den fond som klarat sig sämst är globalfonden som vuxit med under 0,5 procentenheter. Även om alla fonder inte vuxit kraftigt är det lyckligtvis de fonder som behövt det mest som vuxit kraftigast de senaste veckorna.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	13 500 kr	14 886,68 kr	25%	1 386,68 kr	10,27 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	13 500 kr	12 107,00 kr	25%	-1 393,00 kr	-10,32 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	13 500 kr	17 775,98 kr	25%	4 275,98 kr	31,67 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	13 500 kr	12 240,06 kr	25%	-1 259,94 kr	-9,33 %
Totalt			54 000 kr	57 009,72 kr	100%	3 009,72 kr	5,57 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande burkar vanligtvis röra sig någonstans mellan Modellportföljen och PPM-portföljen sett till avkastning. De senaste veckorna har är det dock portföljen för månatligt sparande som klarat sig sämst, även om utvecklingen är svagt positiv.

I sin helhet har portföljen vuxit med drygt 0,5 procentenheter. Och tre av fyra

innehaven har vuxit sedan senast. Portföljens asienfond och småbolagsfond har åda vuxit med ungefär 1,25 procentenheter under se senaste veckorna medan portföljens globalfond vuxit med knappt 0,3 procentenheter. Även i denna portfölj hör teknologifonden till de svagare innehaven. Portföljens teknologifond har backat med ungefär 0,4 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
- Webbsida: www.stockpicker.se

