

STOCKPICKER

Nr 129 | 20 november 2023

FUND TIMER



Blandfonder

FUND TIMER 129 | Blandfonder

Bästa prenumerant,

Hej och välkomna till Fund Timer! Vi är snart inne i årets sista månad och nu börjar den årliga känslan av att tiden gått fort verkligen klicka in för flera av oss här på Stockpicker! När vi ses nästa gång är det redan adventstider och det är endast ett par Fund Timer kvar detta år.

I sin helhet fortsätter börsen att gå starkare och många hoppas nu att vi kommer få se en litet starkare börs även om räntorna förmodligen kommer att vara fortsatt höga en tid framöver. Det som är utmanande i nuläget är att avgöra hur mycket av uppgången som vi ser på börsen utgörs och bygger på investerarnas förhoppning om en starkare marknad och vad som är faktiskt tillväxt baserat på marknadsläge och förutsättningar. I sådana tider kan räntefonder, som vi skrivit en del om den senaste tiden, fortfarande vara intressanta och aktuella. För de som däremot inte vill ta steget helt ut mot räntefonder kan en blandning av räntefonder och aktiefonder vara en lämplig strategi. Det går givetvis att investera i ett antal aktiefonder och dryga ut portföljen med investeringar i räntefonder, men för de som vill ha ett mindre antal fonder i sin portfölj eller endast vill öka sin exponering mot räntebärande instrument litet kan blandfonder vara ett intressant alternativ. Genom att investera i blandfonder kan man i

en och samma fond exponeras mot både ränta och aktier.

Blandfonder är en typ av fonder som kan investera i såväl aktierelaterade som ränterelaterade instrument. Det finns olika typer av blandfonder med olika strategier och fördelning mellan typer av tillgångar. Blandfonder är en bra balans till en portfölj som har en litet högre risk eller för de som helt enkelt vill minska risken i portföljen något, utan att överge tillväxtpotentialen hos aktierna.

Vi kommer i dagens Fund Timer att titta på två blandfonder som har något olika strategier och olika grad av flexibilitet. Vi kommer efter analyserna att se över utvecklingen i våra 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 känner vi nu att de igen har en relevant roll i det läge vi befinner oss i just nu. Tidigare har kan blandfonder ha känts som överflödiga då aktiefonder presterat bättre och räntefonder varit mer stabila. Givet dagens omvärldsläge känns blandfondernas relevans dock högre och de utgör ett alternativ för de som endast 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 är den fond som vi kommer att titta närmare på i dagens Fund Timer. Tellus Fonder startades 2006 med Jan Petersson som en av grundarna. Vi har tidigare i om förvaltarnas bank- och finansfond. 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 bransch 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.

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 strävar efter att investera i företag därför att vi ser en långsiktig avkastningspotential i dem. 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, samt att undvika enskilda år med kraftigt negativ avkastning. Förvaltarnas bedömning är att börserna på mycket lång sikt bör ge en avkastning på cirka 7 procent i årstakt. Förvaltarna menar att de vill sikta högre och har därför som målsättning att på lång sikt ge en genomsnittlig årlig avkastning överstigande 10 procent. Fonden är aktivt förvaltat och har inga geografiska eller sektorspecifika begränsningar. Portföljen består normalt av aktier i cirka 30 bolag och varje investering utgör normalt 3 till 7 procent av fondförmögenheten. Fonden har en tematisk investeringsstrategi och söker identifiera bolag som har en exponering mot teman som förvaltarna tror att kommer att forma vår framtid.

Förvaltarna er en god mängd information angående investeringsfilosofi och begränsningar när det kommer till aktierna i fondportföljen. Däremot är information angående fördelningen mellan aktier och ränta samt hur investeringsfilosofin ser ut när det kommer till investeringar i räntebärande värdepapper inte lika tydlig. Fonden har ett gott hållerhetsbetyg, låg hållarhetsrisk och starka ESG-betyg. Det finns endast två ifrågasatta branscher representerade i portföljen, djurförsök (8%) och militärindustri (3%).

Utveckling 3 år Utv. 16 nov.
+31,84% **+0,10%**

● OMX Stockholm... ✕



När vi ser över portföljen kan vi dra slutsatsen att Norden och USA står i fokus för förvaltarna. Sverige (33%) står för den största delen av innehavet följt av USA (25%). Utöver dessa länder finns det även mindre andelar av fondens kapital investerat i bolag från Danmark (12%), Storbritannien (6%), Frankrike (5%), Spanien (5%), Nederländerna (4%), Finland (4%), Italien (2%) och Norge (2%). Tellus är specialiserade mot bolag inom finanssektorn och erbjuder utöver Tellus Midas även en fond med inriktning mot investmentbolag. Tellus hade tidigare en fond med inriktning mot bank och finans. Denna fond har slagits ihop med Tellus Midas vilket resulterat i att finanssektorn (55%) står för en stor del av aktieinnehavet även om andelen har minskat avsevärt de senaste åren.

Avkastningen för fonden är, som väntat, betydligt starkare än för de flesta räntefonder men även starkare än ett flertal 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 vuxit med nästan 11%. På litet längre sikt är avkastningen inte särskilt imponerande jämfört med de främsta

aktiefonderna. De senaste tre åren har fonden vuxit med 32%. De senaste fem åren är avkastningen däremot över 105% vilket är ett starkare resultat. Kostnaden för fonden något hög. Fonden har en 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 en genomsnittlig ränta på en 3-månaders statsskuldväxel per månad. Vi tycker att det är något orimligt att fonden tar ut en prestationsbaserad avgift som baseras på överavkastning mot 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 | IKC 0–100

Dagens andra fond är också en blandfond som bygger på en annan investeringsstrategi jämfört med den tidigare fonden. Fonden förvaltas av IKC som vi skrivit om i samband med att vi haft fastighetsfonder som tema. Idag är det dock inte fastighetsfonden som vi kommer att skriva om utan en av förvaltarens blandfonder.

Fonden är IKC 0–100 och är en aktivt förvaltat värdepappersfond som investerar i värdepapper som exempelvis aktier och obligationer samt i fondandelar på den globala aktie- och räntemarknaden. Fonden placerar utan geografisk begränsning, men kan tillfälligt 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, vilket kan jämföras med blandfonden Cicero World 0–50 som har samma typ av strategi men vars exponering mot aktier aldrig överstiger 50%. Detta innebär att IKC fonden är ännu mer flexibel och kan ta sig an mer risk än Cicero-fonden.

Förvaltarna nämner även att de tar ESG-faktorer i beaktan vid investering men nämner inte mer ingående hur detta tillämpas och ser ut i praktiken. I övrigt är informationen kring fondens strategi och begränsningar, eller rättare sagt avsaknad av begränsningar, tydlig. Förvaltarna har en

mycket stor frihet vilket är intressant för en blandfond. IKC 0–100 har ett högt hållbarhetsbetyg, en mycket låg hållbarhetsrisk och starka ESG-betyg. I portföljen finns tre ifrågasatta branscher representerade, spel och kasino (6%), djurförsök (6%) och alkohol (4%).

Portföljen består främst av amerikanska bolag (66%) och svenska bolag (15%). Utöver de två länderna finns det även mindre andelar bolag från Danmark (9%), Schweiz (5%), Frankrike (3%) och Kanada (2%). Något vi noterar när vi ser över innehavet är att stora delar är investerat i IKC:s andra fonder, IKC Avkastningsfond och IKC Sverige Flexibel och IKC Fastighetsfond B. Det är relativt vanligt att blandfonder investerar förvaltarens andra fonder för att enkelt bredda sin exponering mot olika områden där förvaltaren redan har en expertis. Men vi ser också fonder från Storebrand och AMF bland innehavet. Även om det inte är stora andelar så har fond-i-fond investeringar en negativ effekt på kostnaden vilket är något som vi tidigare ställt oss kritiska till här på Stockpicker. IKC 0–100 har ungefär 70% exponering mot aktier medan andelen räntebaserade värdepapper är ungefär 10%. Utöver detta består nästan 18% av kapitalet av likvida medel. Den högre andelen likvida medel kan antas bero på att marknaden är osäker, men givet den kraftiga inflationen tycker vi här på Stockpicker att det inte känns optimalt. Av bolagen i portföljen är de flesta stora bolag (65%) medan andelen medelstora bolag (4%) och småbolag (2%) är förhållandevis liten.

Utveckling 3 år Utv. 16 nov.

+24,73%**+0,40%**

● OMX Stockholm... ✕



IKC 0–100 har ett betydligt större fokus mot räntebärande värdepapper jämfört med Tellus Midas och vi kan se detta återspeglas i historiken. Fonden har under 2023 vuxit med blygsamma 1,5%. De senaste tre och fem åren har fonden vuxit med 25% respektive 57%. Även om avkastningen är lägre jämfört med Tellus Midas kan vi se att förvaltarna, jämfört med OMXS30 lyckats undvika större negativa rörelser, speciellt kring 2022. Vi nämnde tidigare att vi oroade oss något för att fonden skulle ha en högre kostnad på grund av att portföljen innehöll fond-i-fond investeringar i andra förvaltare. Även om det är omöjligt att säga om det är en bidragande faktor är kostnaden förhållandevis hög för att vara en blandfond. Den totala avgiften är 1,95%

med en fast förvaltningsavgift på 1,72%.

IKC 0–100 är ett intressant alternativ för den som vill ta en litet högre exponering mot räntebärande instrument än vad Midas Tellus erbjuder. IKC 0–100 är historiskt en stabilare fond än Midas Tellus men har inte en lika hög avkastning. 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 medan Tellus lämpar sig mer för de som endast vill ta in en liten del ränta i sin portfölj.

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	380,06 kr	15 %	154,90 %	1,38 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 122,47 kr	20 %	62,22 %	40,89 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	229,36 kr	20 %	7,11 %	8,40 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 369,91 kr	25 %	48,49 %	25,11 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	935,31 kr	20 %	35,59 %	45,74 %
Portfölj					100 %	94,90 %	23,27 %

Stockpickers portföljer har den senaste tiden återigen börjat växa i takt med marknaden och de senaste veckorna har Modellportföljen vuxit med nästan 2 procentenheter. Fyra av innehaven i portföljen har vuxit sedan senast medan ett av innehaven tagit ett kliv bakåt.

Den fond som vuxit kraftigast är portföljens kvalitetsfond som vuxit med över 6

procentenheter följt av portföljens globalfond och teknologifond som vuxit med 3,5 respektive 3 procentenheter. Portföljens amerikanska tillväxtfond har stigit med två procentenheter medan asienfonden backat med ungefär 5 procentenheter. Vi ser i samtliga av våra portföljer att det fortfarande är något mer utmanande för de asiatiska fonderna.

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	1 153,43 kr	15 %	-15,83 %	11,83 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 563,70 kr	20 %	50,39 %	5,48 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	308,16 kr	20 %	2,40 %	-20,41 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 143,73 kr	25 %	19,51 %	5,22 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	681,57 kr	20 %	21,33 %	35,41 %
Portfölj					100 %	51,20 %	10,74 %

Stockpickers PPM-portfölj har vuxit kraftigt under de senaste veckorna och har den största tillväxten av alla våra fondportföljer. Den totala tillväxten är nästan 3 procentenheter och även här har fyra av portföljens fem innehav vuxit sedan senast medan en av fonderna har tagit ett kliv bakåt.

När marknaden vänder har vi fått se en

stark reky i många småbolagsfonder och så även i PPM-portföljen där småbolagsfonden vuxit med nästan 8 procentenheter. Portföljens stabila fond har vuxit med över 4,5 procentenheter och teknologifonden har vuxit med strax under 3 procentenheter. Portföljens globalfond har vuxit med ungefär 3 procentenheter medan portföljens energifond backat med cirka 3 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	13 500 kr	15 250,14 kr	25%	1 750,14 kr	12,96 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	13 500 kr	11 748,24 kr	25%	-1 751,76 kr	-12,98 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	13 500 kr	18 522,60 kr	25%	5 022,60 kr	37,20 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	13 500 kr	12 989,65 kr	25%	-510,35 kr	-3,78 %
Totalt			54 000 kr	58 510,63 kr	100%	4 510,63	8,35 %

Även Stockpickers portfölj för månatligt sparande har vuxit med nästa 3 procentenheter och tre av fyra fonder har sett en positiv tillväxt under de senaste veckorna.

Den starkaste tillväxten ser vi hos portföljens småbolagsfonden och amerikanska teknologifond som åda vuxit med 5,5 procentenheter. Portföljens

globalfond har vuxit med nästan tre procentenheter sedan senast medan asienfonden, liksom många andra asienfonder, upplevt fortsatta utmaningar. Portföljens asienfond har backat med ungefär 2,5 procentenheter.

Innan nästa Fund Timer kommer även årets sista insättning att ha ägt rum och den totala investeringen kommer då att uppgå till 15 000 kronor per fond.

Årets julkampanj är här!

Läs mer och beställ



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

