

# Riktlinjer för investeringar

## 1 Introduktion

Med investeringar i aktier och fonder finns det en osäkerhet men också en positiv förväntan. Det fungerar eftersom företag ofta har mer planer än de har pengar till att genomföra dem och därför säljer andelar av sig själva för att få pengar till att t.ex. utvidga lagret, anställa fler eller forska fram ny teknik. På så sätt expanderar de verksamheten och tjänar då förhoppningsvis mer pengar än de sålde andelar för. När sen saker byggs, saker effektiviseras, forskningen gör framsteg och bindningar skapas mellan världens olika aktörer så ökar det totala värdet på jorden, vilket syns i att företags värderingar går upp. Genom att äga andelar av företag (så kallade aktier) kan man ta del av den här allmänna värdeökningen.

Att försöka förutsäga aktiemarknadens rörelser eller hitta undervärderade aktier eller fonder kan vara svårt. Det är något som vissa klarar av att göra med framgång, men långt ifrån alla. På kort sikt handlar det om att köpa och sälja vid bättre tidpunkter än alla andra, men det är stenhård konkurrens.

Aktiefonder har antingen aktiv förvaltning, där alltså någon aktivt väljer ut aktier (ofta till en högre avgift), eller passiv förvaltning (indexfonder) där allt sköts automatisk enligt något kriterie som t.ex. "Sveriges 350 högst värderade företag". Indexfonder av typen "svenskt index" eller "globalt index" speglar den ekonomiska utvecklingen, i Sverige respektive globalt, väl. Köper man dessa typer av fonder vet man alltså vad man får och dessa har historiskt avkastat ca 7-8% per år inflationsjusterat. För aktivt förvaltrade fonder är dock utfallet mer oförutsägbart där vissa fonder lyckats prestera mycket bättre än index medan andra presterar mycket sämre än index. Det har dock visat sig att aktivt förvaltrade fonder i snitt går sämre än index.

F-sektionen försöker inte förutsäga aktiemarknadens rörelser eller hitta undervärderade aktier eller fonder. Vi investerar i aktiefonder och räntefonder utgivna av svenska fondbolag. Vi prioriterar låga avgifter och tillämpar viss skepticism mot aktiv förvaltning. Vi försöker diversifiera bort bransch- och geografisk risk men accepterar den allmänna marknadsrisk som följer av investeringar i aktiefonder. I valet av fonder ska hållbarhet tas i beaktande och samtliga fonder som väljes ska ha fått genomsnittet eller bättre än genomsnittet i Avanzas hållbarhetsindikator. Investeringsbeslut tas även med långsiktighet i åtanke och varje värdepapper ska kunna ägas i många år utan att de nödvändigtvis behöver ses över.

För ett byte av en fond krävs en mer rimlig avsiktsförklaring än den nuvarande, kanske till följd av att det dykt upp ett nytt rimligt alternativ, att avgiften har ändrats eller att hållbarhetsaspekten förändrats. Samma gäller ändringar i den geografiska fördelningen och fördelningen mellan fonder där det krävs en rimlig motivering.

## 2 Geografisk fördelning

Sektionens fonder ska vara investerade enligt följande geografiska fördelning:

- Globalt: 45%
- Sverige: 35%
- Asien eller tillväxtmarknader: 20%

Med globalfonder får man andelar av företag från hela världen. De är dock väldigt tunga mot USA och dessutom lyser Asien ofta med sin frånvaro. Det finns många bra och billiga sverigefonder tillgängliga för oss, och när man investerar utanför det land man använder pengar i adderar man en valutarisk som i sig inte tillför något mervärde. "Övrigt"-kategorin tillväxtmarknader där Asien ingår har tidigare varit förknippad med höga avgifter, men nu i maj 2020 finns där ett gäng billiga och rimliga fonder.

## 3 Fonder

Dessa är de specifika fonder som sektionen investerar i inom de olika geografiska områdena.

### 3.1 Globalt

- Länsförsäkringar Global Indexnära.  
Andel: 40%.

**Avsiktsförklaring:** Det här en global indexfond med låg avgift som investerar i 1600 av världens största börsnoterade bolag som uppfyller ett visst hållbarhetskriterie. Länsförsäkringar har också en viss påverkan på de företag de investerar i. Fonden är den 4:e mest ägda på Avanza och har ett bra Morningsstarbetyg. Fonden har i maj 2020 en total avgift på 0,22%.

Det kan se ut som att Avanza Global har lägre avgift än den här fonden, men på grund avtalen länder emellan betalar Länsförsäkringar 15% skatt på utdelningar i USA jämfört med Avanza som betalar 30% vilket gör att fonderna effektivt får ungefär samma avgift, och då gör hållbarhetsperspektivet att Länsförsäkringar tar priset.

- Handelsbanken GI Småbolag Ind Cri A1 SEK.  
Andel: 5%.

**Avsiktsförklaring:** Handelsbankens globala småbolagsfond investerar i ca 1900 så kallade småbolag, som ändå är väldigt stora företag. Med småbolag får man ofta något bättre avkastning men till högre volatilitet. Det blir också högre avgifter, men den här har i april 2020 en relativt låg total avgift på 0,68%. Detta är den fond på Avanza som har flest ägare i sin kategori. Fonden följer indexet Solactive ISS ESG Screened Developed Markets Small Cap som har mer av ett hållbarhetsperspektiv än det vanligare indexet MSCI World Small Cap.

### 3.2 Sverige

- SEB Hållbar Sverige Indexnära.  
Andel: 10%.

Det här är den bredaste svenska indexfonden med andelar i 300+ företag. Ett alternativ till denna fond hade varit Avanza Zero som både har lägre avgift (0,00%) och fler ägare på Avanza. Den stora skillnaden är dock att SEB Hållbar Sverige Indexnära ska ligga nära utvecklingen i SIXPRX (OMXSCAPGI på Avanza), vilket är Stockholmbörsens breda index som består av samtliga 300+ företag, till skillnad från Avanza Zero som följer OMXS30GI, som är ett index som består av de 30 mest omsatta aktierna Stockholmsbörsen. SIXPRX har historiskt gått bättre än OMXS30GI, och med det i åtanke samt den bredare exponeringen man får med SIXPRX så är bedömningen att SEB Sverige Indexfond är det bättre valet. Fonden har i januari 2021 en total avgift på 0.26%. Fonden har även ett bra Morningsstarbetyg.

- Spiltan Aktiefond Investmentbolag.  
Andel: 15%.

**Avsiktsförklaring:** Detta är en fond som investerar i svenska investmentbolag. Investmentbolag är företag som äger andelar i andra företag. Investmentbolag blir därför mer eller mindre som fonder. I och med

detta så följer denna fond utvecklingen i svenskt index nära, men har historiskt lyckats överprestera över tid. Svenska investmentbolag har en mycket god historik som i vissa fall sträcker sig över 100 år tillbaka i tiden. Fonden har i april 2020 en låg avgift på 0,27%, är den 2:a mest ägda fonden på Avanza, och har ett bra Morningstarbetyg.

- PLUS Småbolag Sverige Index.  
Andel: 10%.

Avsiktsförklaring: Det finns många aktivt förvaltade småbolagsfonder som har presterat bra i många år, men det är svårt att avgöra vad som är tur och vad som är faktiskt effektiv förvaltning. Det finns en survivalship bias som innebär att de fonder som inte har haft tur och underpresterat mystiskt försvinner och gör att det ser ut som att en stor andel av aktivt förvaltade småbolagsfonder faktiskt överpresterat. En del startade lämpligt precis efter börskraschen 2008, antagligen efter att den tidigare fonden lagts ner. Dessutom byter de ibland förvaltare vilket egentligen gör dem till helt nya fonder med ingen historik. Vi håller oss borta och väljer istället den enda indexfonden i kategorin svenska småbolag. Fonden investerar passivt i ca 250 bolag med ett börsvärde mindre än 50 miljarder kronor och har i maj 2020 en total avgift på 0,44%.

### 3.3 Asien och Tillväxtmarknader

- Avanza Emerging Markets.  
Andel: 10%.

Avsiktsförklaring: Det här är den billigaste fonden med exponering mot tillväxtmarknader. Det innebär runt 50% i Asien och 50% i "övrigt"-kategorin med bland annat Brasilien, Sydafrika och Ryssland. Den överlappar alltså ungefär till hälften med Swedbank Robur Access Asien men sprider ut sparandet något ytterligare. Fonden investerar i ca 600 bolag och har i maj 2020 en total avgift på 0,29%. Fonden är, trots sin korta livstid, en av de mest ägda fonderna på Avanza.

- Swedbank Robur Access Asien.  
Andel: 10%.

Avsiktsförklaring: Det här är den billigaste rena Asienfonden på Avanza. Asien har mycket potential men kanske fortfarande något högre osäkerhet än USA, Europa och Sverige. Fonden investerar i ca 600 bolag och har i maj 2020 en total avgift på 0,35%. Den avviker något från sitt index eftersom bolag exkluderas om de bryter på Swedbanks hållbarhetskriterier. Fonden är den mest ägda fonden i sin kategori på Avanza och har ett bra Morningstarbetyg.