

# HUMLE NYTT

Ett nyhetsbrev från Humle Kapitalförvaltning

**Humlenytt sommaren/hösten 2013**

Ansvarig utgivare: Lennart Österlund

## HUMLE KAPITALFÖRVALTNING

Humle Kapitalförvaltning har 22 medarbetare och erbjuder en personlig kapitalförvaltningstjänst, samt två aktiefonder med daglig handel. Humle hjälper även till med tjänstepensionslösningar. Humle förvaltar 9 mdr kr åt ca 1.700 kunder (privatpersoner, företag, stiftelser m fl). Företaget grundades 1997 och har kontor på Biblioteksgatan 29 i Stockholm. Styrelseordförande är Ulf Adelson och VD är Lennart Österlund. Övrig extern ledamot är Erik Saers.

## KAPITALFÖRVALTNINGSBREV

Humle Kapitalförvaltnings månadsbrev finns tillgängligt på [www.humlekapital.se](http://www.humlekapital.se). Under juli och augusti utkommer inget kapitalförvaltningsbrev.

## HUMLENET

Om du vill följa depåkontot via internet och ha möjlighet att skriva ut avräkningsnotor, kontoutdrag m m - kontakta din kundrådgivare.

## HUMLES FONDER

Humle Kapitalförvaltning har två aktiefonder; Humle Kapitalförvaltningsfond och Humle Småbolagsfond. Dessa handlas dagligen sedan årsskiftet 2010/2011. Humle Kapitalförvaltningsfond innehåller ca 30 större/medelstora nordiska företag med fokus på Sverige. Dessutom finns några utländska aktiefonder, vilka utgör ca 15 procent av kapitalet.

Humle Småbolagsfond innehåller ca 40 mindre/medelstora nordiska företag med fokus på Sverige. Definitionen på småbolag är att de får utgöra maximalt 1 procent av börsvärdet i respektive land.

## TJÄNSTEPENSION

Humle erbjuder sedan våren 2011 även tjänstepensionslösningar. Bakgrunden är att Humle fått en hel del frågor kring tjänstepension och sparande i denna form. Många upplever det ofta som svårt att få ett grepp om hur pen-

sionsparande ser ut och vilka regler som gäller. De möjligheter som numera finns till flytträtt mellan vissa försäkringsbolag ökar även intresset för att vilja förstå och påverka sitt pensionsparande. På försäkringsavdelningen arbetar Lars Berg som är utbildad försäkringsmäklare och hans försäkringsassistent Anne Ekman. Lars och Anne kan göra en överskådlig sammanställning över din pension. Du är mycket välkommen att kontakta dem genom att ringa oss (tel. 08/407 35 50).

## STOCKHOLMS FONDBÖRS

Den 4 februari 1863 hölls den första fondbörsauktionen, vilket är den dag som räknas som den officiella startdagen för Stockholms Fondbörs. Handeln sköttes dock inte effektivt då i princip två stadsmäklare hade monopol på handeln. En nystart med uppropssystem gjordes den 1 oktober 1901.

När telefonen kom tog handeln fart då börsombuden kunde ha kontakt med kunderna på ett snabbt sätt. Efter börskraschen i New York 1929 och Kreugerkraschen 1932 i Sverige stagnerade handeln och intresset för aktier fram till 1950-talet. När sedan uppropssystemet ersattes av elektronisk handel mot slutet av 1980-talet tog handeln ordentlig fart. Det klassiska Börshuset vid Stortorget i Gamla Stan blev otidsenligt och övergavs. Idag drivs den största delen av börshandeln i moderna lokaler nära Frihamnen i Stockholm. Bidragande orsaker till den ökande handeln var också ett antal avregleringar och sänkta skatter, vilket gjorde aktier alltmer attraktivt som sparform. Förutom aktier handlas även bl a obligationer, premieobligationer, optioner och terminer. Stockholms Fondbörs AB och OM Stockholm AB gick samman 1998 med noterade OM AB som ägare. 2004 förvärvade OM Helsingforsbörsen och 2005 förvärvades Köpenhamnsbörsen. Sedan 2008 ägs Stockholmsbörsen av NASDAQ OMX Group, vars aktie är noterad på Nasdaqbörsen. Företaget driver även börserna i Tallinn, Riga och Vilnius.

All handel sker genom börsens medlemmar. Stockholmsbörsen har ett 70-tal medlemmar i handeln. Stockholmsbörsens bolag tillhör huvudsakligen tre kategorier: "Large Cap" där börsvärdet på ett bolag ska vara över 1 miljard



Euro, "MidCap" börsvärde mellan 150 miljoner och 1 miljard Euro, samt "Small Cap" med börsvärde mindre än 150 miljoner Euro. Det finns även en handelsplats som heter "First North" för mindre tillväxtföretag. First North är formellt ingen börs.

Ca 3 av 10 år har börsen gett en avkastning på 21 procent eller mer per år. Motsvarande nedgång på minus 21 procent eller mer har inträffat ungefär vart nionde år. Teoretiskt sett ska börsen långsiktigt stiga med några procent mer än räntebärande placeringar. Endast ca 15 procent av åren har börsen avkastat inom intervallet 0-10 procent. Studier visar att Stockholmsbörsen och börsen i Australien är de börser som utvecklats allra bäst i världen sedan början av 1900-talet med en real avkastning på drygt 7 procent per år.

## HUMLES FONDER

Humle förvaltar två fonder; Humle Småbolagsfond och Humle Kapitalförvaltningsfond. Total fondförmögenhet är ca 550 mkr. Småbolagsfonden innehåller ca 40 företag och Kapitalförvaltningsfonden ca 30 innehav (inklusive några utländska fonder). Sedan fondstart 2008 har fonderna stigit med 31 procent (Småbolagsfonden) respektive 15 procent (Kapitalförvaltningsfonden). I år, per 5 juni, har fonderna stigit 17 respektive 9 procent. Avkastningen har varierat mycket kraftigt mellan olika år, vilket speglar den stora turbulens vi haft på de finansiella marknaderna under några års tid. Sedan några år är det möjligt att även pensionsspara via några försäkringsbolag i Humles fonder. Därigenom går det att pensionsspara i en väldiversifierad portfölj som överensstämmer med Humles placeringsfilosofi. Utmärkande för de företag som väljs är företagets värdering och marknadsposition och inte dess storlek. Sverige som investeringsland är och kommer sannolikt att vara fortsatt attraktivt många år framöver. Dels är Sverige ett av världens mest kreditvärdiga länder, vilket även underlättar för många företag, och dels har många företag en stor andel av sin försäljning utanför Sverige. Politisk och ekonomisk frihet skapar en bra grund för att företagen i ett land ska utvecklas, vilket inte är fallet i många emerging marketländer. Några viktiga skillnader mot för ca 20-30 år sedan är att branschstrukturen kraftigt förändrats på Stockholmsbörsen. Mer cykliska bolag såsom skog- och stålbolag har kraftigt minskat som andel av börsens samlade värde. Istället har ett antal företag med hög förädlingsgrad blivit allt mer dominerande. Som en följd av det har efterfrågan på service och tjänster ökat, vilket fått allt större betydelse för börsutvecklingen. Mot bakgrund av ovanstående tycker vi att det är väl motiverat att ha en stor andel svenska aktier i sparandet i såväl den privata portföljen som pensionssparandet. Aktier är över tiden en real tillgång, vilket inte en räntebärande tillgång är. Förr eller senare ökar inflationen och urholkar värdet på räntebärande placeringar. I ett sparande ska man välja den fördelning mellan aktier och räntebärande placeringar som känns bekväm.

En stor fördel med Humles fonder jämfört med många andra fonder är att det i Humles fonder finns drygt 500 mkr i sparkapital, vilket kan jämföras med många större aktörers fonder som kan uppgå till 10-20 mdr eller ännu mer. Ju större en fond blir desto svårare blir det att göra förändringar, och desto mer begränsat blir valet av företag. En fond

med drygt 15 mdr i fondförmögenhet som vill förändra ett innehav - som utgör 3 procent av fondvärdet t ex - måste då sälja för ca 500 mkr och köpa för lika mycket. I praktiken gör det att en sådan fond inte kan investera i större delen av börsens företag, vilket begränsar möjligheten till god avkastning.

Kontakta gärna Din förvaltare om Du vill veta mer om Humles fonder. Du är naturligtvis också välkommen att träffa Erik Hermansson som är huvudansvarig för förvaltningen av Humles fonder.

## FLYTT AV SPARANDE FRÅN UTLANDET?

Det har blivit allt vanligare att privatpersoner eller egna företagare som har pengar utomlands väljer att flytta hem kapitalet. Skälen till detta är främst att kapitalet blir tillgängligt på ett annat sätt än tidigare, att kostnaderna med att ha pengar utomlands ofta är höga, samt att Skatteverket "välkomnar" pengar som flyttas hem. Det är ofta enklare än vad många tror att göra en så kallad självrättelse. Det innebär i korthet att de senaste fem åren beskattas. Då förmögenhetsskatten avskaffades för mer än fem år sedan blir det ingen förmögenhetsskatt. Sverige har avtal med att antal "skatteparadis" när det gäller utbyte av information. Risken med att inte göra en självrättelse är att det kan bli skattetillägg om Skatteverket hittar uppgifter som inte är beskattade. Det kan vara värt att notera att skattetillägg utgår utöver den skatt som även ska betalas på de oredovisade transaktionerna eller beloppen som undanhållits. Det kan dock finnas många frågor kring en flytt av pengar från utlandet då varje individs situation är unik. Därför finns det goda skäl att förutsättningslöst diskutera frågan noga med sakkunniga. Humle har kontakt med skatte- och familjerättsjurister som är väl insatta i problematiken och vet hur Skatteverket hanterar frågan. Det är också värt att påpeka att vi haft en mycket turbulent period på de finansiella marknaderna de senaste åren. Därför är det inte ovanligt att det individuellt kan finnas personer som har reaförluster, räntekostnader och administrativa kostnader som är avdragsgilla, vilket faktiskt kan leda till att skatt återbetalas (förutsatt att annan skatt betalats).

Vi på Humle kapitalförvaltning  
önskar en härlig fortsättning  
på sommaren!



**HUMLE**  
KAPITALFÖRVALTNING

Biblioteksgatan 29, 6 tr, Box 5769, 114 87 Stockholm  
T: 08-407 35 50 F: 08-407 35 70 EMAIL: info@humlekapital.se