

HUMLE NYTT

Ett nyhetsbrev från Humle Kapitalförvaltning

Humlenytt vintern 2014/2015

Ansvarig utgivare: Lennart Österlund

HUMLE KAPITALFÖRVALTNING

Humle Kapitalförvaltning har 24 medarbetare och erbjuder en personlig kapitalförvaltningstjänst, samt två aktiefonder med daglig handel. Humle hjälper även till med tjänstepensionslösningar. Humle förvaltar 12 mdr kr åt ca 2 000 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 styrelseledamot är Erik Saers.

KAPITALFÖRVALTNINGSBREV

Humle Kapitalförvaltnings månadsbrev finns tillgängligt på www.humlekapital.se. Under juli och augusti utkommer inget kapitalförvaltningsbrev.

HUMLENET

Du som kund kan följa depåkontot via internet och har då möjlighet att skriva ut avräkningsnotor, kontoutdrag m m – kontakta din förvaltare.

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 10-15 procent av kapitalet. Humle Småbolagsfond innehåller ca 35-40 mindre/medelstora nordiska företag med fokus på Sverige. Definitionen på småbolag är att de får utgöra maximalt en procent av stockholmsbörsens samlade värde. Läs gärna mer om Humles fonder på www.humlekapital.se.

TJÄNSTEPENSION

Humle erbjuder sedan våren 2011 även hjälp med 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 pensionssparande 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 pensionssparande. På försäkringsavdelningen arbetar två försäkringsmäklare och två försäkringsassistenter.

De gör kostnadsfritt en överskådlig sammanställning över din pension. Du är varmt välkommen att kontakta dem genom att ringa 08/407 35 50.

ÅRET SOM GÅTT

Vi på Humle Kapitalförvaltning vill återigen tacka alla våra kunder och samarbetspartners för det förtroende ni visat oss under det gångna året. 2014 har varit ett mycket händelserikt år och återigen ett bra börsår. Börsutvecklingen är alltid nyckfull och det är lätt att påverkas av den oro och osäkerhet som från och till präglar finansmarknaden. Den förvaltningsstrategi som Humle tillämpar i form av enskilda svenska aktier, aktiefonder och räntebärande placeringar är enkel, tydlig och transparent.

För Humle Kapitalförvaltning blev 2014 ett bra år. Vid årsskiftet 2005/2006 förvaltade Humle Kapitalförvaltning 5,6 mdr kronor, vilket kan jämföras med dagens 12 mdr kronor. Tack vare denna tillväxt har vi anställt fler medarbetare på kundtjänst och försäkringsavdelningen för att förbättra vår service ytterligare. I vår börjar ytterligare en förvaltare på Humle.

Det har varit ett stort intresse för den nya sparformen via ett så kallat ISK-konto (investeringssparkonto). Sparformen är speciellt lämpad för den som har likvida medel tillgängliga, en långsiktig placeringshorisont och vill placera i aktier och/eller obligationer med "hög" avkastning.

Den familjära prägeln som kännetecknar Humle är något vi värnar om liksom långsiktigheten. Ett bevis för stabiliteten på personalsidan är att "nyanställd" på Humle är man i ungefär fem år. På styrelsesidan har det inte heller i år varit någon förändring. Årets julgåva går till "Läkare utan gränser"

och ett projekt för att förbättra levnadsförhållanden för familjer i Malawi.

ÄNDRADE REGLER FÖR PRIVAT PENSIONSSPARANDE

För 2014 är avdragsrätten för privat pensionssparande 12 000 kr. Detta kan komma att sänkas till 1 800 kr redan 2015. Skatten på gammalt sparande påverkas inte av förändringen. Budgetkaoset i riksdagen gör dock att det är troligt att samma regler för avdrag även kommer att gälla för 2015. Förändringar som är kopplade till inkomstskattelagen sker per kalenderår, varför ett beslut måste fattas före årsskiftet.



Oavsett hur det blir är det idé att se över denna sparform då den på sikt är på väg att försvinna. Det finns fortfarande många som pensionssparar mer än vad som är avdragsgillt. Detta är olämpligt då privat pensionssparande skattas som inkomst och därmed föremål för skatt när den tas ut (tidigast från 55 års ålder). Ett bra alternativ – för dig som tjänar mer än 40 000 kronor i månaden – är lönevaxling. I korthet innebär det att du byter lön som beskattas med hög marginalskatt till pensionssparande. När uttaget sker kan skatten bli beskattad till ett lägre marginalskatteläge än lönen – beroende på hur stora de andra inkomsterna då är. Om du har frågor kring ditt privata pensionssparande eller frågor kring tjänstepension är du som vanligt mycket välkommen att kontakta vår försäkringsavdelning.

SVENSKA FÖRETAG ÄR FORTSATT MYCKET KONKURRENSKRAFTIGA

I internationella jämförelser är Sverige ett av världens bästa länder att bedriva företagsamhet i. Det beror bl a på bra infrastruktur, låg korruption, hög transparens, förhållandevis liten byråkrati och välskötta företag. Stockholmsbörsen har till sin struktur förändrats en hel del de senaste decennierna. Antalet bolag inom skogs- och stålindustrin var förr betydligt fler och produktionen mer fokuserad på lågförädlade enkla produkter. Företagsvinster kunde förändras dramatiskt från ett år till ett annat beroende av konjunkturen. Idag är förädlingsvärdet genomgående högre, vilket skapar stabilare vinster och möjliggör att mer resurser satsas på forskning och utveckling m m. I många företag ökar den andel av försäljningen som kan hänföras till service. Det beror främst på att produkterna blivit alltmer komplicerade och kräver mer service och underhåll än tidigare. Vinstmarginalen på eftermarknaden är normalt sett högre än den vanliga försäljningen och dessutom inte speciellt cyklisk. Det bör också nämnas att den snabba IT-utvecklingen haft en mycket gynnsam påverkan på den svenska konkurrenskraften. Genom att ha olika styrsystem går det att optimera lager- och logistik, produktion m m. Få länder i världen har en så väl utbyggd IT-infrastruktur som Sverige. Trots den långvariga mellankonjunktur vi har är det många företag som redovisar vinstrekord. Svenska börsbolag genererar en vinst på ca 1 miljard kronor per dag, vilket blir ca 350 mdr på ett år. Av detta belopp beräknas ungefär hälften gå till aktieutdelningar i vår. Slutsatsen av ovan är att det är fortsatt väl motiverat att ha en stor andel svenska aktier i en långsiktig portfölj.

HUR STOR ANDEL AKTIER RESPEKTIVE RÄNTEBÄRANDE KAN VARA LÄMPLIGT ATT HA?

Detta är den kanske vanligaste frågan vi får och den har inget entydigt svar. På mycket lång sikt är aktier den bästa sparformen, och på kort sikt är räntebärande den säkraste sparformen. Detta förutsatt att man väljer en väldiversifierad aktieportfölj respektive en säker statsgaranterad sparform. Det finns dock ingen entydig definition av lång och kort sikt. Lång sikt skulle kunna vara en period på ca 4-5 år eller mer, medan kort sikt är 0-2 år. När man allokera ett sparkapital rekommenderas i första hand att välja mellan aktier och räntebärande. Däremellan finns

en mängd olika sparformer såsom strukturerade produkter (aktieindexobligationer) och alla möjliga typer av hedgefonder. Dessa är ofta svåra att förstå och har höga förvaltningsavgifter. Grundregeln är att man alltid ska förstå sitt sparande. Ställ alltid frågan om den tänkta investeringen: Vad skapar avkastning? För aktier är det företagets vinster som skapar värde, vilket i sin tur är beroende av den ekonomiska tillväxten m m. Storleken på den andel man väljer att ha i räntebärande är individuell och är beroende av en mängd olika faktorer såsom placeringshorisont, löpande kapitalbehov, boendesituation, familjesituation, ålder, kapitalets storlek m m. Ett kapital som man inte tror sig behöva på många år, men ändå vill ha tillgängligt med kort varsel, bör placeras i aktier/aktiefonder. Den andel av kapitalet som man inte vill ska påverkas av börsens svängningar är lämpligen placerad i räntebärande papper. Hur stor den andelen ska vara – t ex 10 eller kanske 50 procent – kan man bara själv avgöra. Andelen aktier bör vara på en nivå som gör att man inte känner "oro" över börsens svängningar. Historiskt sett går börsen upp två av tre år och ner ett av tre år. När det går upp blir resultatet ofta bättre än förväntat och när det går ner blir det sämre än förväntat.

När det gäller räntebärande placeringar finns en mängd olika alternativ. Grundregeln är att ju högre risken är desto högre blir räntan.

Om man tycker att 0-1% avkastning på bankkonto är för dåligt kan man t ex välja att komplettera med en andel i en företagsobligationsfond. Då får man en bra spridning av företag och över tiden någon eller några procent ränta per år. Risken är dock att vissa perioder kan ge negativ avkastning.

En av världens ledande forskare i finansiell ekonomi med inriktning på beteendevetenskap är den tyske professorn Thorsten Hens. Han pekar på att det är viktigt för den som vill investera i aktier att ha en i förväg utstakad strategi. Den som är kortsiktig och blir orolig när börserna rasar och säljer riskerar att göra det vid fel tillfälle. Själv investerar han till 75 procent i aktier och 25 procent i räntebärande placeringar.

Sammanfattningsvis är det viktigt att känna sig bekväm och trygg med sitt sparande. Du är alltid välkommen att höra av dig till din förvaltare om du vill diskutera frågan närmare.

Humle

Kapitalförvaltning

Biblioteksgatan 29, 6 tr, Box 5769, 114 87 Stockholm
Tel: 08-407 35 50 Fax: 08-407 35 80 mail: info@humlekapital.se