Catella Hedgefond: Ett alternativ till räntefonder

Stockholm (HedgeNordic) – Begreppet hedgefond innefattar så många olika strategier att en entydig definition ofta är svår att fastställa. Det kanske just är definitionssvårigheten som gjort att hedgefonder fått ett, inte helt rättfärdigat, rykte om sig att vara högriskfonder när de i verkligheten ofta är tvärtom.

Catella Hedgefond, en Nordisk multistrategifond, är ett sådant exempel. Fonden, med SEK8.4 miljarder i kapital, förvaltas av Ulf Strömsten och han säger att just låg risk är en hörnpelare för Catella Hedge. ” Om risken är för hög har vi flera möjligheter att agera så att vi kan få ner risken till acceptablea nivåer,” säger han.

Målet för Catella Hedges standardavvikelse är 3% och med ett avkastingsmål på 6% och ses därför som ett lågrisk alternativ till räntefonder. Under 2014 avkastade fonden 8.2% och 7.5% året innan.

Under andra halvan av 2014 hade riskerna ökat och fonden föll i inledningen av Oktober, vilket snabbt togs igen med bl.a genom att värdet på innehaven av säljoptioner på index ökade. Ränteinnehaven påverkades negativt av bl.a prisfallet på den norska oljesektorn där high-yield segmentet påverkade fondens avkastning negativt.

Det stora positiva bidraget under 2014 kom från Unibet, ett svenskt online spelbolag som gick upp 74%. Strömsten säger: ”Bolaget har fortsatt stark tillväxt och en unik position inom live betting. Företaget är inte konjunkturkänsligt och förtsätter att ta marknadsandelar. Risken i företaget ligger inte i marknaden eller sektorn utan är företagsspecifik och vår uppfattning är att risken är låg. ”

Strömsten anser att en av fördelarna med Catella Hedge är dess breda mandat där man kan kan använda sig av long/short, event och derivat förutom investeringar inom flera tillgångsklasser på räntesidan. De olika investeringarnas relativa storlek baseras på resultatutveckling och risk.

Riskanalysen baseras på modeller i Barra vilket ger en detaljerad bild på risknivån i portföljen och fördelningen mellan de olika tillgångarna. Man anpassar positionerna efter önskad risknivå bl.a genom derivat.

Till de som kanske undrar hur en liten region som Norden kan bidra till avkastning, svarar Strömsten att Norden är betydligt bättre diversifierad and man kanske tror, världen i miniatyr helt enkelt. ”Transparans och tillgänglighet är viktigt samt att länderna har god ordning på ekonomin och ett välfungerande banksystem. Vi har välskötta bolag med starka balansräkning och vi har också en väldigt bred sektordiversifiering i regionen, vilket ger bra riskspridning,” säger han.

Han menar också att många nordiska bolag har en världsledande position inom sin bransch samt att många har en betydande andel av sin försäljning i tillväxtmarknader samt hela tre och ett halft valutaområde.

Strömsten säger också att det finns många fördelar med att vara en lokal spelare då man känner marknaden innan och utan. Det gör att man kan investera utanför storbolagen. ”En ytterligare fördel vi har är att vi vågar, och kan, investera i mindre och småbolag,” säger han.

Inför 2015 ökade man aktieandelen i fonden och framförallt aktier och sektorer som man tror kommer att gå bra om Europas tillväxt ökar. Stimulanspaketet som presenterades av ECB är en

bidragande orskak till optimismen. Samtidigt minskade man något i företagsobligationsinnehav och ökade även innehav i preferensaktier av mer obligationsliknande karaktär.

Strömsten tror på aktier som t.ex ABB och Trelleborg.

Under Januari steg fonden med 1% där aktieinnehaven svarade för 0.9% där en av de största bidragen var just Trelleborg. Ränteportföljen gick marginellt uppåt då den värsta oron kring den norska olejesektorn dämpats. Fortsatt tror han på en positiv trend om än kortsiktigt och även om man inte kommer att se någon effekt av stimulanspaketet på kort sikt är storleken så pass stor att effekter kan väntas, något som förstärks av riksbankens senaste räntesänkning.

Strömsten är inte orolig för att inte kunna nå avkastningsmålet iår heller. ”Det finns en risk för rekyl, speciellt drivet av politiska faktorer, men vi har addresserat det genoma att öka våra säljoptioner på index,” avslutar han.