

ANALYS

Redaktör: Henrik Westman, henrik.westman@di.se, 08-573 652 72

STOCKHOLM

BÖRSEN 1 VECKA

-0,32%

BÖRSEN 3 MÅN
+23,57%

BÖRSEN 12 MÅN

-25,32%



Di RAPPORTER

Enea: 25,2 Mkr

It-bolaget Enea redovisar ett resultat efter skatt på minus 25,2 Mkr (10,8) för det första kvartalet 2009, motsvarande minus 1,40 kronor per aktie (0,60).

Rörelseresultatet var minus 36,7 Mkr (18,7). I resultatet ingår poster av engångskaraktär om minus 31,4 Mkr. Rörelsemarginalen före engångsposter var minus 2,5 procent (8,6) och efter engångsposter minus 17,7 procent (8,6).

Nettoomsättningen det första kvartalet uppgick till 207 Mkr (219). (Direkt)

Carl Lamm: 6,5 Mkr

Kontorshandelsföretaget Carl Lamm redovisar ett resultat efter skatt på 6,5 Mkr för det tredje kvartalet av räkenskapsåret 2008/2009 (11,9). Det motsvarar 0,57 kronor per aktie (1,05) efter utspädning.

Rörelseresultatet uppgick till 12,6 Mkr (17,3), och nettoomsättningen landade på 283 Mkr (254). (Direkt)

SSAB väntas visa storförlust

Stålbolaget SSAB väntas presentera ett resultat före skatt på minus 369 Mkr för årets första kvartal, enligt en sammanställning av 13 analytikers prognoser. I resultatet ingår omstruktureringskostnader om 13 Mkr. Rapporten kommer tisdagen den 5 maj.

Av de analytiker som har deltagit i SME Direkts sammanställning har fyra rekommendationen köp eller öka för aktien, sex har behåll eller avvakta och två sälj eller minska. En analytiker har inte uppgivit någon rekommendation. (Direkt)

JP Morgan höjer SCA

Investmentbanken JP Morgan höjer riktkursen för skogsbolaget SCA till 90 kronor från tidigare 85 kronor med upprepad rekommendation övervikt i en analys daterad den 29 april.

Starkt resultat för första kvartalet välkomnas men marginalpressen kvarstår, skriver JP Morgan i analysen, där prognosen för vinst per aktie höjs med 2 procent. (Direkt)

PÅ AGENDAN

Måndag 4 maj

Rapporter

Industrivärden, Indutrade, Sweco

Stämmor

2Entertain, H&M, Indutrade

Statistik

Sif/Swedbank: inköpschefsindex april

EMU: inköpschefsindex industri (def) april

USA: kontrakterade husköp mars

USA: bygginvesteringar mars

Makro

USA: finansdepartementet offentliggör resultat av stresstester för banker



LIGGER EFTER. Riksbanken och dess chef Stefan Ingves tvekar om huruvida reporäntan ska sänkas till 0 procent. Men för sparare i korta räntefonder är negativ ränta redan en realitet.

FOTO: CLAES-GÖRAN FLINCK

Di FAKTA

Svenska penningmarknadsfonder

De dyraste

FOND	AVGIFT, PROCENT	FÖRMÖGENHET, MKR
SEB penningmarknadsfond (Lux ack)	0,80	13 190
SEB penningmarknadsfond (Lux utd)	0,80	454
Nordea räntefond företag Catella	0,75	Ingen uppg.
likviditetsfond	0,65	196
Aktie-Ansvar avkastningsfond	0,60	3 323

De billigaste

FOND	AVGIFT, PROCENT	FÖRMÖGENHET, MKR
SPP Penningmarknadsfond	0,20	966
AMF Pension	0,15	2 363
Räntefond Likviditet		
Simplicity Likviditet	0,15	1 495
Spiltans Räntefond Sverige	0,10	147
Öhman Penningmarknadsfond (index)	0,10	601

Källa: Morningstar

Här är räntan redan negativ

Högre avgift än avkastning i kort räntefond

Riksbanken tvekar att sänka sin reporänta till 0 procent, men för dem som sparar i svenska penningmarknadsfonder är negativa räntor redan ett faktum.

Den genomsnittliga avkastningen på korta svenska statspapper har sjunkit till 0,3 procent. Den genomsnittliga förvaltningsavgiften i korta svenska räntefonder är samtidigt 0,4 procent, visar en färsk sammanställning från analysföretaget Morningstar.

Med andra ord har den riskfria räntan redan sjunkit under nollstrecket. En småsparare som vill lägga sina pengar i en fond som enbart placerar i kassaskäpssäkra svenska statsväxlar får alltså betala för att göra det.

"I räntefonder med höga avgifter är risken att det blir negativ avkastning det närmaste året", varnar Jonas Lindmark, analyschef på fondbolaget Morningstar.

De flesta korta räntefonder

kallar sig antingen "penningmarknadsfonder" eller "likviditetsfonder". Deras affärsidé är att placera i räntebärande papper med löptider på upp till ett år.

Under förra året kunde de flesta räntefonder visa upp en positiv avkastning. Men enligt Jonas Lindmark säger det inte mycket om den framtida utvecklingen.

"Förklaringen är att marknadsvärdet på räntepapper med fast ränta stiger när de aktuella marknadsräntorna sjunker, eftersom det blir mer värt att få en viss bestämd fast ränta när alternativen ger sämre ränta", menar han.

Avkastningen minskar

Baksidan av de rekordlåga svenska räntorna är att avkastningen framöver



Jonas Lindmark, analyschef på Morningstar.

>>>> di.se

Hitta bästa fonderna på www.di.se/fonder

kommer att bli mycket lägre.

"Riksbankens sänkning av reporäntan till 0,5 procent betyder att korta räntefonder har svårt att ge särskilt mycket mer, åtminstone netto efter sina avgifter", säger Jonas Lindmark.

I och för sig är det få korta räntefonder som enbart placerar i statspapper. Många köper också bostadscertifikat utgivna av de fyra storbankerna. På sådana papper är risken något högre, liksom avkastningen.

Men inte heller här är det fråga om några högavkastande tillgångar. På bostadspapper med löptider upp till ett år pendlar räntorna mellan 0,6 och 0,7 procent.

SEB är dyrast

De högsta förvaltningsavgifterna (0,8 procent) tas ut av SEB:s båda Luxemburgbaserade penningmarknadsfonder. Huvuddelen av deras portföljer är placerade i korta svenska bostadspapper,

men med dagens räntenivåer räcker det alltså inte för att få en positiv avkastning.

Den lägsta förvaltningsavgiften, 0,1 procent, tas ut av Spiltans räntefond. Fondens portfölj är placerad i lite mer riskfyllda räntepapper, till exempel certifikat utgivna av stora svenska industriföretag.

Vad är en rimlig avgift för att förvalta en räntefond?

"Som jag ser det visar detta bara hur absurd höga fondavgifterna är i allmänhet", svarar Jonas Lindmark.

"Det kostar inte mer att förvalta en aktiefond än en räntefond. Ändå kan aktiefonder ta ut avgifter på 1,5 procent. Att de tar ut mer beror bara på att folk är beredda att betala mer. Det kan de inte göra i räntefonder, för där blir det så uppenbart oskäligt."

GUNNAR ÖRN

gunnar.orn@di.se
08-573 652 89