

FUND TIMER

Nr 139 | 22 april 2024

RÄDSLAN

- tar återigen över på marknaden

KAVALJER QUALITY FOCUS

Sunt alternativ s.5

iSHARES CORE S&P 500 ETF

Exponering mot
teknikbolagen s.6

HANDELSBANKEN GLOBAL MOMENTUM

Stark utveckling i år s.4

CLIENS SMÅBOLAG

En långsiktig vinnare s.7

KRÖNIKA

Nya vindar i SPFT s.2

Nu blåser det nya vindar i Fund Timer

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Visst du att det i Sverige finns omkring 5,5 miljoner fondsparare och att sex av tio barn har ett fondsparande? Vid utgången av 2023 uppgick den totala fondförmögenheten i svenska fonder till 6883 miljarder fonder enligt SCB. Det är på grund av det stora intresset för fondsparande som Stockpicker nu tagit beslut att göra en storsatsning på Stockpicker Fund Timer. Vi vill hjälpa svenska fondsparare att hitta de bästa fonderna.

Under de kommande veckorna gör vi en nylansering och ett rejält ansiktslyft av Stockpicker Fund Timer. Vi kommer att ta in ett helt team av analytiker för att du som läsare ska kunna få ta del av det senaste från marknaden och samtidigt få tips om fonder som vi anser är köpvärda just i detta nu. Modellportföljerna förnyas samtidigt som alla förändringar kommer att aviseras via SMS, du kommer alltså aldrig att missa när vi gör nya fondköp eller fondbyten. Målet är att vara aktiva även om aktiviteten i sig inte är något självändamål. Fonplacering är som bekant en långsiktig aktivitet och det gäller mer att hitta duktiga förvaltare/billig exponering mot marknaden än att hela tiden tima marknadens kortsiktiga rörelser. Vi kommer också övergå till utgivning månadsvis men då med fler analyser än tidigare.

Nog om oss själva och Fund Timer. över till marknaden. De senaste veckorna har vi fått se en oro smyga sig in på marknaden igen och det är naturligtvis det geopolitiska läget som oroar. Rysslands anfallskrig mot Ukraina pågår med oförminskad intensitet men vi fick glädjande nyheter i helgen då den amerikanska kongressen godkände ett stödpaket på över 60 miljarder dollar till Ukrainas försvar. Samtidigt godkände man också ett stort militärt paket till Israel.

Hamas attack på Israel den 7 oktober har fått långtgående konsekvenser för läget i Mellanöstern. Israel har slagit tillbaka på Gaza med stor kraft och det enorma mänskliga lidandet är naturligtvis

vis inget annat än en katastrof. Nu har även Iran på allvar bekant färg. Tidigare har man agerat via olika grupperingar mot Israel men nu har också Iran attackerat Israel direkt. Israel svarade med att visa hur man kan slå till långt in i Iran. Vid konflikter i denna region riktar alltid blicken mot oljepriset. Mycket riktigt blev det rejäla uppgångar i oljan i samband med Irans attack på Israel och oljepriset är intressant att följa då en stabilisering skulle ge indikationer på att det geopolitiska läget kan lugna ner sig.

En bra indikator att följa för den som är intresserad av att skapa sig en uppfattning om marknadens prognoser för risken är COBE Volatility Index. CBOE Volatility Index (VIX) kalkyleras baserat på implicita volatiliteten i optioner med amerikanska S&P 500-index som underliggande tillgång. Indexet prognostiserar kommande rörelser i marknaden. Ett lågt värde innebär att marknaden räknar med små kursrörelser medan ett högt värde indikerar att marknaden räknar med större rörelser.

Stora rörelser innebär högre risk, ett högt värde på VIX innebär därmed att marknaden blir mera riskaversiv. Ett lågt värde på VIX ger indikationer på att aktörer i VIX är redo att ta risk i marknaden. De senaste 12 månaderna har VIX stigit med cirka 10 procent, det vill säga riskaversionen har ökat men det är avkastningssiffran från årsskiftet som ger den tydligaste indikationen på hur marknaden ser på det geopolitiska läget. Sedan årsskiftet har nämligen VIX stigit med över 40 procent.

För gemene man är diversifiering det viktigaste hjälpmedlet för att hantera risk. Diversifiering innebär att man sprider kapitalet över olika tillgångar och på så sätt minskar risken att en specifik placering drar ner hela portföljen. Det är också just diversifiering som är den största fördelen med att placera i fonder. Genom att investera i fonder får man tillgång till en bred portfölj av olika tillgångar/bolag. Också placerare

med små medel kan på detta sätt bygga upp en diversifierad portfölj på ett kostnadseffektivt sätt. Månadssparande är ett ypperligt exempel på detta och kanske ett av det mest effektiva sätten att på lång sikt bygga upp en ansenlig portfölj.

Som vanligt finns det förstås fallgropar som man behöver försöka undvika. En stor del av fonderna är nämligen dels alldeles för dyra och har dels förvaltare som underpresterar. I längden kan det bli väldigt dyrt om man månadssparar/investerar i en fond med höga avgifter och som dessutom presterar dåligt. Detta är något som vi vill försöka hjälpa till med i Fund Timer. Målet är nämligen att hitta högkvalitativa fonder, både passiva och aktiva sådana.

Om vi börjar med aktiva fonder som presterat bra, har vi i dagens Fund Timer två intressanta alternativ i form av Kavaljer Quality Focus och Cliens Småbolag. Förvaltarna för dessa fonder har tydligt visat att man är duktiga på att navigera marknaden, tilläggas kan att det är väldigt få aktivt förvaltade fonder som lyckas bra. I dagens nummer tittar vi också närmare på en intressant fond som förvaltas av ett team på Handelsbanken.

Vi lyfter dessutom fram en passivt förvaltat fond, en så kallar EFT (Exchange Traded Fund) i detta nummer av Fund Timer. Dessa fonder följer ofta ett marknadsindex och man replikerar indexet rakt av vilket innebär att förvaltningskostnaden blir låg i de flesta fall. Dylika fonder är bra som en bas i en fondportfölj, läs mer om fördelarna med dessa fonder längre fram i dagens Fund Timer.

Under vecka 18 kommer vi att göra en nylansering av vår modellportfölj för att bygga upp en ny fräsch fondportfölj bestående av våra favoritfonder och de marknader som vi tror kommer att bli vinnare i det långa loppet. Håll alltså utkik efter de första SMS aviseringarna redan om en vecka. ■



Marknadskoll v. 16

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	+20,3%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	+22,0%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	+21,9%
NDX	NASDAQ-100	+16,7%
SP500	S&P 500	+17,8%
N225	NIKKEI 225 INDEX	+20,8%
OMXN40	OMX Nordic 40	+20,9%
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	+15,7%
DJI	Dow Jones Industrial Average	+15,3%
RTSI	Moscow RTS Index	+11,4%
OMXH25	OMX Helsinki 25	+12,1%
OBX	OBX Total Return Index	+5,9%
HSI	Hang Seng Index	-2,8%

Källa: Infront / Stockpicker

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-0,6%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-1,6%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-0,1%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-0,7%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	-0,2%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-0,8%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-3,8%

VISSTE DU ATT?

Den första moderna fonden sägs ha etablerats redan år 1772 av affärsmannen Abraham van Ketwich från Amsterdam. Hans syfte lär ha varit att ge även mindre bemedlade investerare möjligheten att diversifiera sina investeringar.

FEAR & GREED

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Markets (hämtat 19 april 2024)

HANDELSBANKEN GLOBAL MOMENTUM

GLOBALFOND

AKTIER

TILLVÄXTBOLAG

TEXT: Samuel Siegfrieds



I senaste Fund Timer skrev vi om de fonder som vuxit mest under årets första kvartal. Båda fonderna var inriktade mot Turkiet som har sett en stark tillväxt den senaste tiden. Vi nämnde i samband med våra analyser att Turkiet är en högrisk och volatil marknad vilket gör att investeringar i turkietfonder bör göras varsamt och eftertänksamt. Vi skrev även om hur det utöver de två turkietfonder som låg, och fortfarande ligger, i topp på Avanzas fondlista under 2024 fanns två utmanare som innan "Turkietspurten" hade den högsta avkastningen av alla fonder i Avanzas fondlista under det första kvartalet av 2024. Vi kommer i dagens Fund Timer att lyfta fram den av dessa fonder som förvaltas av en svensk förvaltare och som har en mycket låg avgift för en aktivt förvaltat aktiefond.

Fonden som vi valt ut är Handelsbanken Global Momentum som förvaltas av Handelsbanken och är en global aktiefond utan inriktning mot någon särskild industri vilket vi här på Stockpicker tycker är intressant. Förvaltarna skriver att fonden placerar på de globala aktiemarknaderna med målsättning att erbjuda exponering mot bolag som uppvisar ett positivt riskjusterat momentum. Fondens investeringsstrategi är således inte riktad mot någon bransch eller mot något geografiskt område utan i stället mot de bolag som uppvisar momentum. Denna strategi är speciellt intressant givet att det ofta varit tydliga och starka trender i olika industrier, regioner och branscher under de senaste åren. En fond med en strategi som riktar sig mot momentum och inte är bunden till någon bransch skulle, i det bästa av utfall, under de senaste åren ha kunnat investera i fastigheter, råvaror, svenska småbolag, amerikanska storbolag, teknologi och AI under de perioder dessa branscher visat högt momentum.

Förvaltarna skriver vidare att fonden är regelbaserad och placeringarna i fonden väljs ut genom en kvantitativ förvaltningsmodell i vilken bolag betygsätts och väljs ut utifrån dess riskjusterade momentum över en eller flera tidsperioder. Detta innebär att fonden,

utan att vara en indexfond, kan ha en lägre förvaltningsavgift. Detta är en intressant urvalsprocess som kan följa rörelserna på marknaden utan en allt för stor vikt på den mänskliga faktorn samtidigt som fonden har en låg avgift utan att vara en passiv indexfond. Förvaltarna skriver att även andra faktorer, såsom likviditet, börsvärde, omsättning med mera, kan påverka urvalet av bolag och bolagens respektive vikt i fonden. Förvaltarna skriver vidare att fonden inte placerar i företag som bekräftats agera i strid med internationella normer och konventioner rörande till exempel mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, korruption och miljö och att en restriktiv hållning till fossila bränslen tillämpas.

Dessutom placerar fonden inte i bolag med verksamhet inom krigsmaterial, tobak, alkohol, kommersiell spelverksamhet, cannabis och pornografi. Vi på Stockpicker anser att det är extra viktigt att fonder som regelbaserat/modellbaserat väljer ut investeringar har tydligt satta begränsningar gällande hållbarhet, miljö och social rättvisa för att undvika en "känslolfrånvänd" och "känslolokal" investeringsstrategi. Fonden kan dock investera i bolag som är involverade i kraftgenerering, distribution eller tjänster avseende fossila bränslen i de fall bolagen bedöms ställa om sin verksamhet till mer förnyelsebar energi vilket är ett undantag som möjliggör investeringar i attraktiva bolag.

Förvaltarna ger en god summering och överblick av investeringsstrategin och beskrivning av begränsningar kopplat till hållbarhet och miljö. Givet fondens strategi och generella inriktning kan vi anta att det inte förekommer några begränsningar gällande investeringar i olika regioner eller branscher. Fonden får ett medelhögt hållbarhetsbetyg och trots sina starka etiska riktlinjer är ESG-betygen inte strålande, även om de är goda. Fonden har däremot mycket låg exponering mot ifrågasatta branscher. Det är egentligen endast djurförsök (14%) som får någon verklig exponering men det förekommer även en mycket låg exponering mot militärindustri (0,02%)

och spel & casino (0,01%)

Fondens innehav består, likhet med de flesta globalfonder, främst av amerikanska bolag (71%). Utöver det finns det en större mängd japanska bolag (13%) i portföljen medan resterande innehav är fördelat på ett antal regioner med lägre exponering. Portföljen innehåller i princip inga småbolag vilket är intressant då dessa ofta kan uppvisa perioder av starkt momentum. I stället är det främst stora bolag (66%) i portföljen, med undantag för en andel medelstora bolag (29%). Givet fondens inriktning är det intressant att se vilken bransch som får den största exponeringen. Det är inte helt oväntat teknologibranschen (39%) som står för den största delen av innehavet. Utöver teknologi finns det även en del finansbolag (19%) i portföljen.

Fondens avkastning hör till de starkare under 2024 och fonden har vuxit med nästan 23% under året. Det senaste året är tillväxten nästan 35% vilket även det är en relativt stark avkastning. De senaste tre åren är avkastningen inte riktigt lika stark och landar på endast 31% vilket inte alls är lika starka siffror. Någon längre avkastning eller historik finns inte att tillgå då fondens startdatum är så sent som 2021. Däremot är fondens kostnad mycket låg med en total avgift på 0,71% och en fast förvaltningsavgift på 0,62%.

Handelsbanken Global Momentum har en intressant strategi som fokuserar på bolag som befinner sig i en positiv trend. Fonden använder sig av en regelbaserad urvalsprocess vilket är betydligt mer objektiv jämfört med traditionellt aktivt förvaltade fonder. Detta gör att fonden kan ha en betydligt lägre förvaltningsavgift. Fonden har ett starkt etiskt fokus men lyckas trots detta inte märkbart bättre än andra fonder gällande hållbarhet och ESG. Utvecklingen är stark under 2024 och under det senaste året men svagare på tre års sikt. För de som tror att en momentum fokuserad och objektiv urvalsprocess kan vara lönsam i en marknad med tydliga momentum i olika branscher och regioner kan denna fond vara ett mycket intressant investeringsalternativ. ■

KAVALJER QUALITY FOCUS – Ett sunt alternativ

SVERIGE

AKTIER

SMÅ & MEDELSTORA BOLAG

TEXT: Axel Stenman



Kavaljer Quality Focus är en aktiefond som främst investerar i svenska noterade kvalitetsbolag, men där företag från övriga Norden eller Europa även kan förekomma i portföljen. Fonden har varit en del av Fund Timers modellportfölj sedan den 1 maj 2022 och har så här långt avkastat en bit över 30%.

Vad som definierar ett kvalitetsbolag lyder det förstås delade åsikter om, men med tanke på portföljkompositionen verkar fondens förvaltare Peter Lindvall och Håkan Telander fokusera på företag som driver hyfsat lätta- samt etablerade affärsmodeller och där tillväxtutsikterna ser goda ut i förhållande till värderingen.

Ungefär på samma sätt beskriver Kavaljer själva sin aktiva kapitalförvaltning med inriktning på kvalitetsbolag. Med den aktiva förvaltningen syftar förvaltarna nämligen på att de agerar indexoberoende, medan ett kvalitetsbolag bör ha visat stigande omsättning och vinst ett tag, ha stabila finanser samt en bevisad kompetent ledning.

Målsättningen med fonden är att leverera en högre avkastning än den svenska börsen över tid genom att investera i 20 – 35 kvalitetsbolag med en investeringshorisont på 3 – 5 år. Så här långt har förvaltarnas investeringsfilosofi även fungerat väldigt bra. De senaste 3 åren (fram till den sista mars i år) har Kavaljer Quality Focus gett en avkastning om cirka 26% vilket är klart bättre än OMXSPI (under 10%). Det har

resulterat i en Morningstar Rating på fulla 5 stjärnor för fonden och till följd av dessa goda prestationer har fonden även fått en del synlighet i media på senare tid. För bara ett par veckor sedan listade bland annat Dagens Industri de bästa Sverigefonderna hittills i år och Kavaljer Quality Focus kvalade in som tvåa med en avkastning på hela 13%.

Av tabellen uppe till höger framgår de 15 största innehaven i fonden vid slutet av mars. Industri och konsumentrelaterat verkar (på basen av innehaven) vara sektorer som förvaltarna gillar, vilket inte är särdeles konstigt med tanke på att förvaltarna gärna håller sig till bolag de förstår sig på. Många av innehaven är förmodligen även bekanta för Stockpicker Newsletter-läsare eftersom fonden delvis tangerar samma område – noterade små- och medelstora bolag i Sverige. Bland annat New Wave och VBG tillhörde länge våra Top Picks i Newsletter, men fick lämna i år efter att ha uppnått sina respektive riktkurser.

Kavaljer Quality Focus förvaltar idag drygt 550 Mkr och har valt att fördela dessa på 33 så kallade kvalitetsbolag. Än så länge har fonden inte växt sig ”för stor”, utan förvaltarna har möjlighet att ta position även i mindre bolag som får betydelse på totalavkastningen. Som bekant tenderar mindre bolag att leverera en högre avkastning än större bolag över tid, även om de senaste årens utveckling berättar en helt annan historia.

Vår bedömning, med hänsyn till bolagen som återfinns i Kavaljer Quality Focus, är att investeringsfilosofin verkar sund och att aktiefonden är ett vettigt alternativ för den som söker exponering mot små- och medelstora bolag i Sverige. Den mer aktiva investera-

ren kan givetvis välja att äga bolagen direkt och slippa förvaltningsavgiften på 1,25% per år, men det kräver såväl tid som en del kunskap. Quality Focus är trots allt en aktivt förvaltningsfond och mindre förändringar sker varje månad. Bara under mars månad tillkom nya innehav som Kabe, Kitron, Proact och Svedbergs.

15 STÖRSTA INNEHAVEN (31 MARS)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
New Wave	5,7%
ITAB	5,7%
Dometic	5,1%
Thule	4,5%
Trelleborg	4,3%
Ratos	4,3%
Revolution Race	4,1%
Inwido	3,9%
Pandora	3,8%
Securitas	3,7%
Valmet	3,4%
Xano	3,3%
VBG	3,2%
Husqvarna	3,1%
Byggmax	3,0%
Summa 15 största innehav	61,1%
Totalt antal innehav	33

Fonden finns tillgänglig hos nätmäklarna Avanza och Nordnet med flera. Det minsta köpbeloppet är 100 kr och handelsintervallet är dagligen, vilket gör fonden till ett rimligt alternativ för småspararen som vill månadsspara i en fond med exponering mot små- och medelstora kvalitetsbolag i Sverige och Norden.

Det tåls dock att påpekas att det inte är någon lätt uppgift att kontinuerligt överavkasta jämförelseindexet. Den oerhört starka fondutvecklingen under det första kvartalet var även något av ett undantag och lär av allt att döma inte upprepas särskilt ofta. Med tanke på investeringsfilosofin och de befintliga innehaven i fonden, strävar förvaltarna snarare efter att ge en god riskjusterad avkastning över tid än att jaga raketer. ■



ISHARES CORE S&P 500 UCITS EFT USD (ACC)

USA | SXR8 | AKTIER | ETF

TEXT: Mats Ahlskog



På lång sikt har aktiemarknaden alltid en drift högre och förklaringen är egentligen mycket enkel. Investerare kräver avkastning för att kompensera för risken de tar genom att placera sina pengar på aktiemarknaden. Risken kan komma från flera faktorer, inklusive företagsspecifika risker, branschrisker, marknadsrisker och systematisk risk som påverkar hela marknaden.

För att kompensera för risk kräver alltså investerare avkastning. Denna avkastning kan komma i form av kapitaltillväxt när aktierna ökar i värde över tiden och/eller i form av utdelningar som företagen betalar till sina aktieägare.

För den som vill investera på finans-

marknaden blir då uppgiften att så kostnadseffektivt som möjligt allokera sina pengar för att ta del av den avkastning som noterade bolag presterar. Ett kostnadseffektivt sätt att placera är via så kallade börshandlade fonder (ETF:er från engelskans Exchange Traded Funds).

En börshandlad fond (ETF) är en typ av investeringsfond som handlas på en börs, precis som aktier. ETF:er äger vanligtvis tillgångar såsom aktier, obligationer, råvaror eller en kombination av olika tillgångar och strävar efter att följa prestandan hos ett visst index.

ETF:er har blivit mycket populära på grund av deras flexibilitet, likviditet och diversifieringsfördelar. De används ofta som en central del av investeringsportföljer för både privata och institutionella investerare. Det är alltså ingen dum idé att låta börshandlade fonder utgöra grunden i en portfölj.

Ett exempel på en populär ETF är iShares Core S&P 500 UCITS EFT USD (Acc). Som namnet antyder har fonden som mål att replikera det amerikanska indexet S&P 500. S&P 500 består av de 500 största amerikanska företagen. Mätt i dollar har detta index faktiskt avkastat med över 10 procent i snitt de senaste 30 åren. Den inflationskorrigerade snittavkastningen uppgår till cirka 7,5 procent. Avgiften i iShares Core S&P 500 UCITS EFT USD (Acc) är endast 0,07% årligen och utdelningar återinvesteras.

S&P 500 rebalanseras en gång i kvartalet vilket faktiskt är riktigt intressant för den

STÖRSTA INNEHAVEN	
BOLAG	PORTFÖLJVİKT
Microsoft	7,3%
Apple	5,6%
Nvidia	5,0%
Amazon	3,9%
Meta Platforms	2,6%

långsiktiga investeraren. Rebalanseringen innebär nämligen att S&P 500 alltid kommer att bestå av de bolag/aktier som går bäst och överpresterar övriga. Detta innebär alltså att en investering i iShares Core S&P 500 UCITS EFT USD (Acc) kommer att innebära att man alltid är viktad mot de 500 starkaste amerikanska bolagen.

Söker du en bred exponering mot stora amerikanska bolag (ofta också de största bolagen i världen) är iShares Core S&P 500 UCITS EFT USD (Acc) ett mycket bra alternativ. Transparens, kostnadseffektivitet och diversifiering gör fonden till en mycket bra grund i de flesta portföljer. När Warren Buffett fick frågan hur en nybörjare ska ta sig an aktiemarknaden svarade han; "För de flesta är den bästa placeringsstrategin att äga S&P 500 indexfonder". När världens bästa investerare talar är det skäl att lyssna. ■

NÅGRA FÖRDELAR MED ETF:ER

Likviditet

ETF:er kan handlas på börsen precis som aktier, vilket ger investerare möjlighet att köpa och sälja dem under börsens öppettider till marknadspriser. Detta ger likviditet och flexibilitet jämfört med traditionella fonder som vanligtvis bara kan köpas eller säljas till slutet av dagen till det dagliga nettovärdet (NAV).

Diversifiering

ETF:er ger investerare möjlighet att diversifiera sina portföljer genom att investera i en mängd olika tillgångar inom en enda fond. Till exempel kan en ETF som följer ett aktieindex innehålla hundratals eller till och med tusentals olika aktier, vilket sprider ut riskerna.

Kostnadseffektivitet

ETF:er har vanligtvis lägre förvaltningsavgifter än traditionella fonder, eftersom de ofta har passiva förvaltningsstrategier då de försöker bara replikera prestandan hos ett index snarare än att försöka slå marknaden.



CLIENS SMÅBOLAG – En långsiktig vinnare

SVERIGE

AKTIER

SMÅ & MEDELSTORA BOLAG

TEXT: Fredrik Larsson



Cliens småbolagsfond har utklassat index sedan starten. De senaste fem åren har fonden stigit med 17,6 procent i snitt jämfört med fondkategorin som avkastat i snitt 5,5 procent. Sedan start 2016-09-30 är fonden upp 240 procent, vilket innebär en snittavkastning på 17,7 procent. Fondens jämförelseindex är för samma period upp 119 procent. Det är en differens på 121 procent. Cliens Småbolag är en aktivt förvaltnad fond med en fondförmögenhet på cirka 28 miljarder kronor och som har fem stjärnor hos Morningstar.

Stjärnförvaltaren Carl Sundblad bygger sin strategi på något som han kallar "15-10-10". Dessa bolag har tendens att slå index och över tid. För att ett bolag ska platsa i portföljen ska det ha 15 procent i avkastning på eget kapital över tid, 10 procents tillväxt och 10 procents vinstmarginal. Generellt försöker Carl Sundblad fokusera mer på nedsidan än uppsidan vad gäller aktier och har misst raketer under lågränteperioden, inte minst teknikbolag. Förvaltaren letar efter bolag som har potential att växa över tid. Historien visar med tydlighet att växande, lönsamma och högvastande bolag över tid utvecklas bättre än bolag som inte uppvisar de egenskaperna. Samtidigt gäller det att ha tålamod med fondinnehav och sitta och vänta och inte sälja vinnarna för tidigt. Carl Sundblad siktar generellt på bolag som han tror har en uppsida på 12-15 procent per år. Då blir man ungefär dubbelt så stor på fem år.

Förvaltaren fokuserar på de mindre bolagen i småbolagskategorin, eftersom de har den högsta vinsttillväxten över tid, vilket troligen är en förklaring till att de även levererat den högsta avkastningen. För att kunna ha en uppfattning om vad bolagen kan tänkas vara värda om ett par år så måste det finnas en viss förutsägbarhet i bolagens tillväxt och

lönsamhet. Förvaltaren ser gärna att bolagen har en strukturell trend i ryggen som stödjer deras affär. Det kan handla om teman som sannolikt kommer fortsätta även under svagare konjunkturer såsom automation, digitalisering och demografi. Inom dessa områden finns det antal bolag som kommer att bli mindre påverkade av den övergripande konjunkturen än andra.

"...Carl Sundblad bygger sin förvaltningsstrategi på något som han kallar 15-10-10..."

De flesta av fondens innehav väger mellan 2-3 procent och inga väger över 5 procent (förutom AAK 5,1 procent). Då blir man mindre känslig för vilken typ av bolag som har en bra utveckling under enskilda perioder. Enligt aktieägartjänsten Holdings hade fonden vid utgången av mars 38 olika aktier. De största var AKK, Addtech, Beijer Ref, Lagercrantz, Indutrade och fastighetsbolaget Balder. Många av fondens innehav har funnits med sedan starten 2016. De fem största sektorerna i fonden är Industri (36,4 procent), Fastigheter (11,4 procent), Hälsovård (11,1 procent), Informationsteknik (10,7 procent) och Tjänster (10,3 procent). Ser man till värderingen av fondinnehaven handlas de i snitt till ett P/E om 21,8, vilket är något högre än fondkategorins snitt om 20.

En småbolagsfond behöver inte ha en nämnvärt högre risk än en storbolagsfond med och kan definitivt leverera en bra riskjusterad avkastning över tid. Eftersom Cliens Småbolag har ett långsiktigt tänk i sina investeringar och fokuserar på bolag som har goda möjligheter att vara betydligt större än vad de är idag om 3-5 år så bör man som investerare åtminstone ha den långsiktigheten. Förvaltaren är noga med att sprida riskerna och Carl jobbar hela tiden med ett likaviktat tänk i portföljen.

Fondens förvaltningsavgift uppgår till 1,4 procent. Dessutom har fonden en prestationsbaserad avgift som utgår med ett belopp motsvarande 10 procent av fondens överavkastning i förhållande till en avkastningströskel definierad som Carnegie Small Cap Return Index (CSRSE). Är en fondförvaltare duktig och överträffar jämförelseindexet så har vi inget emot att de tar ut en prestationsbaserad avgift. Cliens Småbolag har levererat en väldigt bra avkastning sedan lanseringen i september 2016. Fonden är ett bra val för de sparare som vill ha en fond med vikt mot små- och medelstora företag. ■





AVKASTNING ÅR 2024 MODELLPORTFÖLJERNA

MODELLPORTFÖLJEN
+9,7%

PPM-PORTFÖLJEN
+6,8%

MÅNADSSPARANDE
+13,04%

MODELLPORTFÖLJEN	KATEGORI	INTRÄDE	KÖPKURS	DAGSKURS	+/-	PORTFÖLJVIKT
Fidelity Asia Pacific	Asien ex Japan	2013-04-09	149,1	402,55	169,99%	15%
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	1364,89	97,26%	20%
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	275,12	28,48%	20%
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1612,09	74,74%	25%
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	1151,23	66,89%	20%
Total					124,63	100%

PPM-PORTFÖLJEN	KATEGORI	INTRÄDE	KÖPKURS	DAGSKURS	+/-	PORTFÖLJVIKT
Öhman Global Growth	Globalfond	2021-10-01	1370,43	1340,58	-2,18%	15%
Öhman Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1039,74	1783,79	71,56%	20%
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar Energi	2020-10-05	300,94	295,96	-1,65%	20%
Spiltan Aktiefond	Stabila bolag	2020-10-05	956,99	1272,41	32,96%	25%
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77	803,44	43,02%	20%
Total					72,49%	100%

MÅNADSSPARANDE	KATEGORI	INTRÄDE	INVESTERAT	VÄRDE	+/-	PORTFÖLJVIKT
Öhman Global Growth	Globalfond	2021-10-01	14750	19071	29,3%	25%
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	14750	13871	-5,9%	25%
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	14750	23542	59,6%	25%
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	14750	16492	11,8%	25%
Total					29,16%	100%

★ = ny på listan/nämns i numret ✖ = utgår

AVKASTNING 3 MÅN

- MS G +12,1%
- Kavaljer Q +11,2%
- Swedbank T +8,9%
- Skandia T +8,9
- Fidelity A +8,8%

AVKASTNING 1 ÅR

- JPM US T +50,7%
- Swedbank T +49,2%
- MS G +41,2%
- Skandia T +33,3%
- MS U +28,8%

AVKASTNING 3 ÅR

- Swedbank T +73,3%
- Skandia T +57,1%
- JPM US T +32,1%
- Kavaljer Q +16,8%
- MS G +14,6%



Modellportföljerna v. 15 - 16

Vi har kommit till vägs ände för Stockpickers Modellportfölj i denna upplaga. Vi vill passa på att kika litet mera övergripande på avkastningen de senaste åren när vi nu stänger portföljen. I sin helhet har modellportföljen vuxit med över 120 procent de senaste åren.

Sedan senast har Modellportföljen dock drabbats av oroligheterna kring utvecklingen i mellanöstern som även påverkat marknaden på bred front. I sin helhet har portföljen backat med 3,5 procentenheter sedan senaste uppdatering och samtliga fonder har backat något. Globalfonden har klarat sig bäst och stått näst intill helt still medan asienfonden och teknologifonden tagit mindre kliv bakåt på ungefär 2 procentenheter. Portföljens kvalitetfond har backat med 4 procentenheter medan den amerikanska tillväxtfonden backat med över 7 procentenheter. Med detta sagt stänger vi Stockpickers Modellportfölj och har nu skrivit portföljens sista uppdatering.

I och med den nya versionen av Stock-

pickers Fund Timer är det här även den sista uppdateringen för Stockpickers PPM-portfölj. Under de år som PPM-portföljen existerat har den vuxit med över 70 procentenheter och trots stora rörelser på marknaden med pandemi och inflation har portföljen visat en stark tillväxt och vuxit mer än många fonder under samma tid.

Jämfört man mot läget vid förra uppdateringen, har rörelserna i PPM-portföljen varit något mindre jämfört med rörelserna i Modellportföljen. I sin helhet har portföljen backat med ungefär 2 procentenheter, dock har ett av innehaven som vuxit sedan senast. Det är portföljens globalfond som vuxit med ungefär en halv procentenhet medan teknologifonden stått näst intill helt stilla. Portföljens energifond och stabila fond har båda backat med ungefär 2 procentenheter medan småbolagsfonden backat med något över 6,5 procentenheter. Med det sagt stänger vi även Stockpickers PPM-portfölj efter några framgångsrika år av god tillväxt.

Stockpickers portfölj från månatligt

sparande är litet nyare än de två andra portföljerna. Trots detta har portföljen vuxit med nästan 30 procent under denna tid och har ett totalt värde på nästan 80 000 kr med en total investering på under 59 000 kr.

Sedan det senaste Fund Timer har portföljen backat med ungefär 1,6 procentenheter vilket innebär att det är den av portföljerna som klarat sig bäst. Två av fonderna i portföljen har vuxit sedan senast medan två fonder har backat något. Portföljens asienfonden har klarat sig bäst sedan senast och vuxit med ungefär 1,4 procentenheter och portföljens globalfond har vuxit med en dryg procentenhet. De två andra fonderna har klarat sig något sämre och båda backat med ungefär 4 procentenheter. Med de orden stänger vi den sista av Fund Timers nuvarande portföljer och blickar med spänning framåt mot den nya Fund Timer fondportföljen. ■



FUND TIMER

FÖRNYAS & BLIR ÄN BÄTTRE!



Klicka här för att läsa mer om förändringarna



Stockpicker följer hårda etiska regler

Samtliga medarbetare på Stockpicker följer pressens etiska regler. Vi har vidare förstärkt de pressetiska reglerna med ytterligare etiska paragrafer där samtliga parter förbinder sig att inte utnyttja eventuell förhandsinformation på ett sätt som kan påverka bolagets goda namn och rykte.

Vidaredistribution förbjuden

Vidaredistribution av Stockpicker Fund Timer är förbjuden enligt lagen om upphovsrätt. I fall då vidaredistribution ändå genomförs och kommer till vår kännedom kommer en polisanmälan att göras. Tillhör ni en aktiespargrupp, en förening eller ett företag där flera personer vill få tillgång till Stockpicker Fund Timer via E-post? Då finns alltid möjlighet att få mängdrabatt. Kontakta kundtjänst så löser vi detta. För redan påbörjade prenumerationer förbehåller sig Stockpicker AB rätten att inte återbetala inbetalda prenumurationsavgifter.

Uteblivet Fund Timer?

Om du som prenumerant vid enstaka tillfälle inte får ett nummer av Stockpicker Fund Timer på grund av tekniska problem eller annat ber vi dig att skicka ett mail till oss på staff@stockpicker.se så skickar vi på nytt det senaste numret. Beakta dock att det ibland förekommer driftsstörningar som kan försena utskicket. Kontrollera därför gärna även med din Internetleverantör. Du vet väl också

att du alltid kan ladda ner det senaste numret av Stockpicker Fund Timer från vår hemsida.

Adressändring

För att ändra adress eller för att uppdatera övriga kontaktuppgifter för olika prenumurationsärenden: Gå in på <http://www.stockpicker.se>. Gå sedan in under "Mina sidor" med hjälp av din E-postadress och ditt personliga lösenord. Genomför sedan ändringen under "Ändra kontaktuppgifter".

Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Fund Timer? Har du förslag på förbättringar? Vi strävar alltid efter att göra en så bra och spännande tidning som möjligt och tar gärna emot nya idéer.

Ansvarig utgivare

Fredrik Larsson
E-post: fredrik@stockpicker.se

KONTAKTA OSS

Adress

Stockpicker AB
Strandvägen 7A
114 56 Stockholm

Kundtjänst - E-post

staff@stockpicker.se

Prenumeration - E-post

staff@stockpicker.se

Kundtjänst - Telefon

08-662 06 69

DISCLAIMER

Syftet med materialet i Stockpicker Fund Timer är att ge allmän information och materialet kan inte utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga. Vi påtar oss dock inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav (såsom prognoser etcetera). Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Fund Timer eller andra åtgärder grundade därpå.

FÖLJ STOCKPICKER PÅ

