

STOCKPICKER 

FUND TIMER

Nr 145 | 4 november 2024

FASTIGHETS- SPECIAL

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FASTIGHETFOND

Varierande resultat s.4

SWEDBANK ROBUR FASTIGHET

Fastighetsfond med globalt mandat s.5

ISHARES EUROPEAN PROPERTY YIELD ETF

Tyskland väger tungt s.6

SIMPLICITY FASTIGHETER

Annorlunda förvaltningsstrategi s.7

INLEDNING

Blickarna riktas mot presidentvalet i USA s.2

MODELLPORTFÖLJEN

Ett svagare oktober s.8

Allt fokus mot presidentvalet i USA

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

När valet i USA närmar sig, riktas inte bara mediernas strålkastarljus mot kandidater och politiska debatter – även börsen rycks in i valets omtumlande virvelvind. Valår är kända för att skapa osäkerhet bland investerare, och för de som investerar på aktiemarknaden har dessa år historiskt sett fört med sig volatilitet.

Det har gjorts många studier om hur marknaden reagerar på presidentval, och vissa mönster har trätt fram. Historiskt sett tenderar marknaden att gå svagare under valår jämfört med andra år. Fastän ekonomin och politiken är tätt sammanlänkade, beror marknadens reaktioner på förväntningar snarare än konkreta förändringar. Som tidigare nämnts, ökar osäkerheten bland de investerare som försöker bedöma de potentiella effekterna av en ny administration – särskilt om den innebär stora policyförändringar. Någon dylik osäkerhet har vi dock inte fått se i år, då det breda S&P 500 indexet har stigit 20 procent sedan årsskiftet.

En annan aspekt är att börSENS utveckling ofta är kopplad till vilken politisk ideologi som tros dominera efter valet. Traditionellt sett har marknaden reagerat positivt när det ser ut som att en sittande president kan behålla makten. En ny administration innebär förändringar, vilket förknippas med risk. Intressant nog visar historiska data att marknaden kan frodas oavsett vilket parti som är vid makten, förutsatt att politiken för-

blir stabil, förutsägbar och marknadsvänlig.

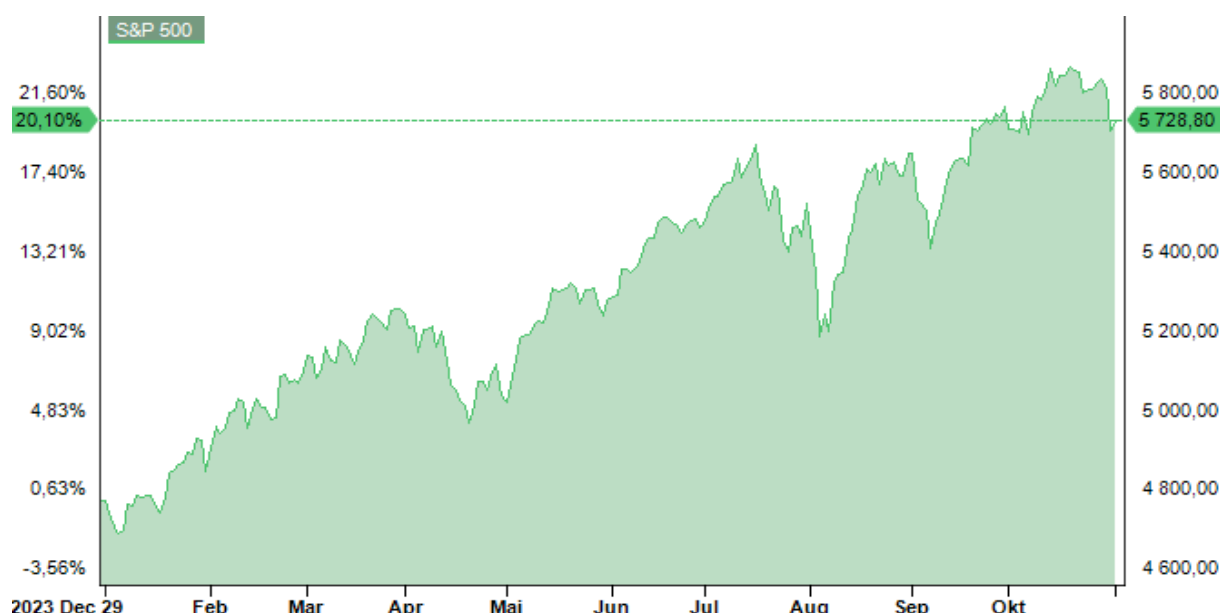
Inför valet tenderar volatiliteten att öka när marknaden förutser potentiella förändringar, men efter valet sker ofta en stabilisering – särskilt om resultatet är tydligt och enkelt att förutse. Det är därför viktigt att tänka långsiktigt snarare än att låta tillfälliga politiska skiftet styra investeringar. Medan vissa sektorer kan få snabb tillväxt eller tillbakagång beroende på presidentens ekonomiska agenda, är börSENS långsiktiga utveckling i regel mindre påverkad än vad man tror av enskilda val.

Experter menar att de föreslagna skatteincitamenten från både Donald Trump och Kamala Harris riskerar att förvärra den redan rekordhöga federala skulden. Utan ordentliga reformer hotar detta att leda till osäkra ekonomiska tider, där högre lånekostnader påverkar hushåll och företag. I valkampanjerna riktas ofta fokus på tillväxt och sysselsättning, men den verkliga utmaningen ligger i att hitta en balans mellan att stimulera ekonomin och att hantera skuldbördan. Politikerna måste förstås adressera denna fråga och utveckla hållbara strategier för att säkerställa en stabil ekonomisk framtid.

Att navigera genom dessa ekonomiska utmaningar kräver mer än bara populära löften; det handlar om att implementera konkreta åtgärder för att säkerställa den finansiella hälsan i USA. Som med så många andra frågor är det viktigt att hålla blicken på den långsiktiga lösningen snarare än kortsiktiga politiska vinster.

För en investerare med en längre tidshorisont kan det därmed vara klokt att se över sin portfölj men det stora arbetet ska vara gjort långt innan valet. Diversifiering och en långsiktig strategi är ofta bästa skyddet mot den osäkerhet som följer av politiska händelser.

Sammanfattningsvis är USA:s presidentval en unik period för marknaden – en tid av spekulation, volatilitet och politiska debatter som spiller över på börSindex och investerarkänslor. Men som sagt - trots att börSEN reagerar på kort sikt, visar historiska data att långsiktiga investerare har mycket att vinna på att hålla sig till sin långsiktiga strategi. Så medan världen fokuserar på valresultatet, kan investerare ta ett djupt andetag och påminna sig om att börSEN har genomlevt otaliga val och fortsatt sin långsiktiga positiva trend. ■





Marknadskoll v.45

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	7,0%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-5,6%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	0,7%
NDX	NASDAQ-100	12,0%
SP500	S&P 500	11,7%
N225	NIKKEI 225 INDEX	-0,5%
OMXN40	OMX Nordic 40	-1,6%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	1,1%
DJI	Dow Jones Industrial Average	8,7%
OMXH25	OMX Helsinki 25	0,2%
OBX	OBX Total Return Index	4,3%
HSI	Hang Seng Index	10,9%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-0,1%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	0,7%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-0,2%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-1,3%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	-2,1%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-2,9%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-0,6%

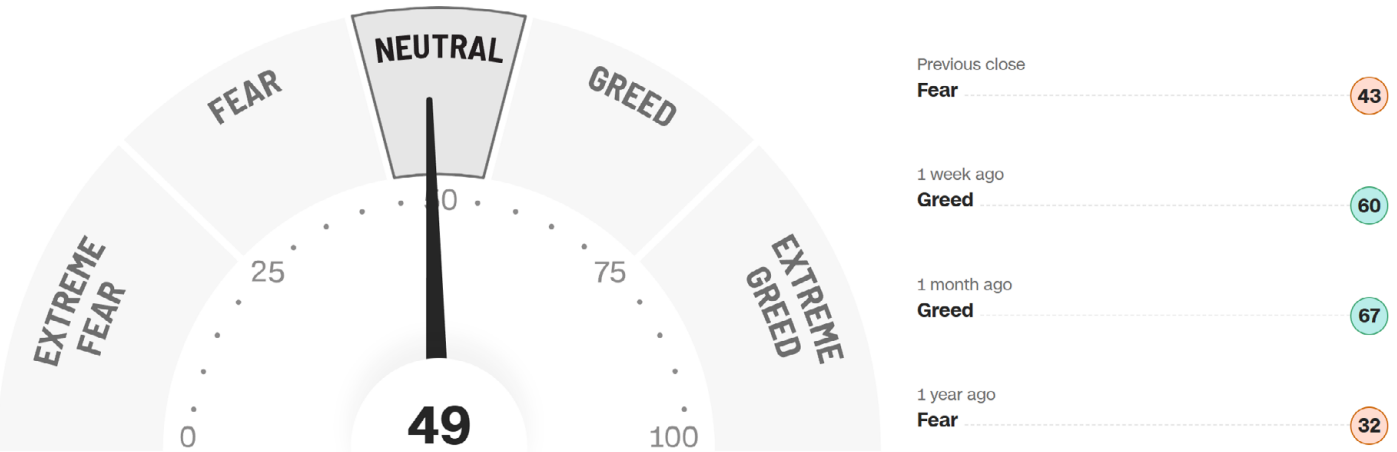
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 4 novemberr 2024)

VISSTE DU ATT?

Oktober var den sämsta börs månaden för Stockholmsbörsen på mer än två år. OMXSPI-index backade nämligen med 4,2% förra månaden och vi får backa bandet till september 2022 för att hitta en sämre månadsprestation av Stockholmsbörsen.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 4 november 2024)

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FASTIGHETFOND

AKTIEFOND

FASTIGHETER

SVERIGE

TEXT: Fredrik Larsson



Fastighetsmarknaden har börjat tina upp sedan FED, ECB och den svenska Riksbanken sänkt sina styrräntor. Riksbanken sänkte styrräntan för första gången i maj sedan den rekordsnabba räntehöjningscykeln tog fart 2022. Efter ett uppehåll i juli kom den andra räntesänkningen vid augustimötet, ett tredje i september och nu väntas den första dubbelsänkningen. Nordea och SHB har valt att ändra sin prognos för november för att sälla sig till ledet med bedömare som spår en räntesänkning på 50 punkter. Räntesänkningarna har samtidigt gjort att situationen på obligationsmarknaden förbättrats för fastighetsbolagen där de numera kan komma åt billigare finansiering än tidigare då det var totalt stopp.

Länsförsäkringar Fastighetsfond har funnits ända sedan slutet av 1990. På riskskalan placerar sig fonden på en 5:a av 7 möjliga, vilket innebär en högre risknivå. Fondens innehav består till mer än 85 procent i Sverige och övriga innehav i länder som Belgien, Nederländerna, Tyskland, Norge och Storbritannien. Länsförsäkringar Fastighetsfond innehåller 43 olika aktieinnehav och de 10 största innehaven står för 57 procent av fondförmögenheten på 25 miljarder kronor. Fastighetsfonden är därmed den största sett till förvaltad kapital bland de svenska i fondkategorin. De enskilt största aktieinnehaven är Sagax, Balder, Castellum, Nyfosa och Catena. Balder har stigit med cirka 60 procent det senaste året medan Castellum är upp cirka 14

procent. Nyfosa är den verkliga kursraket med en kursuppgång på cirka 90 procent för samma period.

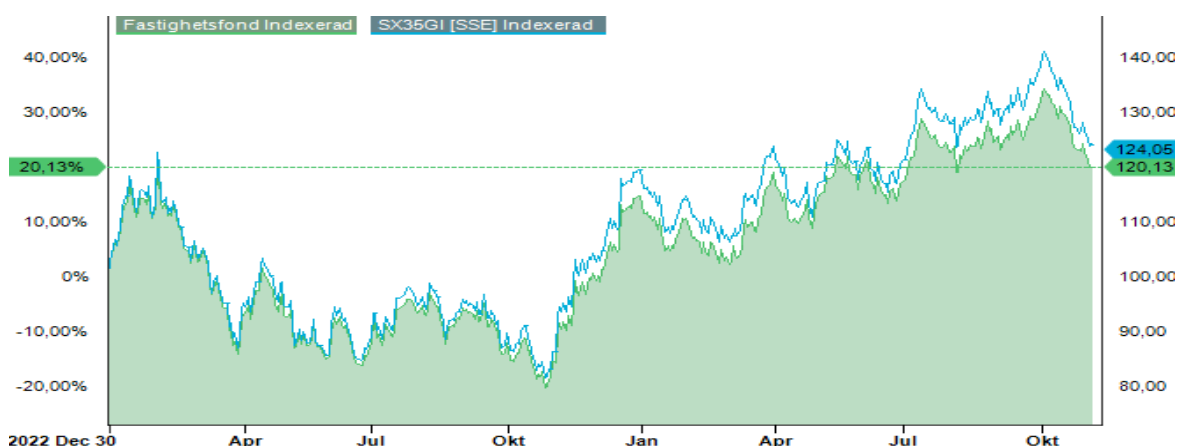
Historiskt sett har Länsförsäkringar Fastighetsfond A visat positiv utveckling, även om det finns perioder med negativa resultat. Det senaste året har fonden stigit i värde med cirka 42 procent och sedan årsskiftet 4,5 procent. Sett till senaste treårsperioden har dock fonden minskat i värde med nästan 32 procent. Under en tioårsperiod uppgår avkastningen till 235 procent. Bland de svenska fastighetsfonderna så ligger Länsförsäkringar Fastighetsfond trea på topplistan sett till de senaste fem årens avkastning, bara passerad av IKC Fastighetsfond A och Swedbank Robur Fastighet.

Under de senaste åren har Länsförsäkringar Fastighetsfond haft varierande resultat, särskilt med hänsyn till svårigheter på fastighetsmarknaden. Den nordiska fastighetssektorn har under 2023–2024 sett betydande svängningar, där svenska fastighetsbolag har påverkats av räntehöjningar och ekonomiska utmaningar, vilket pressat fondens utveckling. Under 2023 backade flera av fondens svenska fastighetsinnehav betydligt, vilket resulterade i en negativ avkastning om nära 30 procent. Fastighetsfonder med större fokus

på internationella marknader har hanterat det volatila marknadsklimatet bättre eftersom nedgångarna på dessa marknader varit mildare jämfört med Sverige.

Generellt sett är vakansnivåerna fortfarande under det långsiktiga snittet men de har ökat något under de senaste kvartalen och en avmattning i lokalefterfrågan kan skönjas framför allt i Stockholmsregionen. Länsförsäkringar Fastighetsfond har valt att fortsatt positionera sig med en klar övervikt mot delsegmentet lager/logistik/lättindustri, som är ett delsegment som har en strukturell medvind. Bolagen inom lager/logistik/lättindustri gynnas av en växande e-handel samt att bolag generellt sett flyttar hem mer av sin produktion, vilket innebär högre efterfrågan på denna typ av fastigheter.

Länsförsäkringar Fastighetsfond har en förvaltningsavgift på 1,40 procent, vilket är något lägre än Carnegie Fastighetsfond Norden, men högre än Swedbank Robur Fastighet. Fastighetsfonder kan vara en bra diversifiering, men de är långsiktiga investeringar och bör ses som en del av en större portfölj där du tar hänsyn till din riskprofil. Stockpicker trycker det är bäst att välja en fastighetsfond som är mer global för att minimera svängningarna i sämre tider. ■





SWEDBANK ROBUR FASTIGHET

AKTIEFOND | FASTIGHETER | GLOBAL

TEXT: Mats Ahlskog



Swedbank Robur Fastighet A är en aktivt förvaltningsfond som främst investerar i fastighetsaktier globalt, med en typisk fördelning av 75% internationella investeringar och 25% i svenska fastighetsbolag. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där även region- och temaanalys är viktiga delar i strategin.

Fonden har en aktiv förvaltningsstrategi som ger förvaltaren stora frihetsgrader att välja investeringar baserat på en analys av marknadsutvecklingen och individuella bolags prestationer. Genom att investera i en mix av fastighetsbolag med olika verksamhetsområden, såsom bostadsbyggande, kommersiella fastigheter och logistik, syftar fonden till att diversifiera sin risk. De största innehaven är amerikanska Prologis med en vikt på totalt 8 procent, därefter följer Fastighets Balder som har en vikt på 7 procent i portföljen.

Fonden har inga begränsningar gällande specifika geografiska områden, vilket gör det möjligt för förvaltaren att dra nytta av möjligheter på både mogna och växande marknader. Swedbank Robur Fastighet A har en bred portfölj som inkluderar en mix av olika fastighetsaktier. Historiskt har Swedbank Robur Fastighet A presterat konkurrenskraftigt jämfört med sina branschkollegor, detta blir tydligt om man tittar på den riktigt långsiktiga historiken. I ett kortare tidsperspektiv (5 år och kortare) har man dock halkat efter många andra fastighetsfonder.

Under de senaste åren har fondens avkastning varit volatil, vilket är typiskt för fastighetsfonder, särskilt i perioder med förändrade räntor. När räntorna är låga tenderar fastighetsbolag att prestera bra, medan stigande räntor kan påverka kassaflöden och värderingar negativt. Swedbank Robur Fastighet

A har en hög riskprofil, vilket beror på dess sektorspecifika inriktning. Fastighetssektorn är känslig för ekonomiska cykler och påverkas av faktorer som räntor och inflation. Ökade räntekostnader kan leda till lägre fastighetspriser och minska bolagens lönsamhet, vilket gör att fondens avkastning kan variera kraftigt över tid.

Dessutom medför den globala exponeringen vissa risker kopplade till specifika länder och marknader, inklusive politiska och ekonomiska förändringar. För att hantera dessa risker strävar fonden efter att upprätthålla en diversifierad portfölj över flera segment och geografiska områden, vilket kan hjälpa till att reducera den totala volatiliteten. Avgifterna för Swedbank Robur Fastighet A ligger i linje med andra aktiva fonder inom fastighetssektorn. Fonden tar ut en årlig förvaltningsavgift på 1,25 procent.

Fonden har goda framtidsutsikter på lång sikt, särskilt med tanke på den pågående urbaniseringen och efterfrågan på logistikfastigheter, som drivs av e-handels tillväxt. Bostadsbristen i många städer, i kombination med ökad efterfrågan på hållbara och energieffektiva byggnader, ger ytterligare möjligheter för investeringar inom sektorn.

Samtidigt måste fonden navigera i en miljö med potentiellt stigande räntor, inflationspress och olika konjunkturlägen, vilket kan påverka fastighetsmarknaderna negativt. Förvaltningens förmåga att reagera på dessa förändringar och anpassa portföljen kommer att vara avgörande för fondens framgång.

Swedbank Robur Fastighet A är en intressant fond för investerare som söker exponering mot den globala fastighetsmarknaden med en aktiv förvaltningsstrategi. Fonden erbjuder en diversifierad portfölj som sprider riskerna över olika fastighetssegment och geografis-

ka områden. Trots den högre riskprofilen kan fonden vara ett intressant alternativ i en bred portfölj. De senaste årens prestation drar dock ner helhetsbetyget då prestationen gentemot andra fastighetsfonder pekar på att förvaltarna inte lyckats utnyttja sitt förvaltningsmandat på ett optimalt sätt. ■

FONDFAKTA

Fondnamn

Swedbank Robur Fastighet A

ISIN

SE0000537763

Basvaluta

SEK

Startdatum

3 oktober 1988

Kategori

Aktiefond, fastigheter

Jämförelseindex

75% MSCI World Real Estate Net,
25% SIX Fastigheter Return

NAV

76,86 kr (1 november 2024)

Förvaltat kapital

Cirka 10 miljarder kronor

Avgifter

Förvaltningsavgift 1,25%,
Total avgift 1,3%

PPM-nummer

968420

ISHARES EUROPEAN PROPERTY YIELD ETF

AKTIER

FASTIGHETER

EUROPA

TEXT: Axel Stenman



Till skillnad från övriga fonder som ingår i dagens upplaga är iShares European Property Yield, precis som namnet avslöjar, en börshandlad fond (ETF). Avkastningen i denna börshandlade fond ska återspegla avkastningen för FTSE EPRA/Nareit Developed Europe ex UK Dividend + Index.

Namnet på ovannämnda index må låta komplicerat, men förenklat innebär det att man får en hyfsat bred exponering gentemot större noterade europeiska (exkl. Storbritannien) fastighetsbolag och REIT (Real Estate Investment Trust), där den prognostiserade utdelningen överstiger 2%. Den börshandlade fonden ämnar i sin tur att efterlikna indexet så långt som möjligt och innehavens vikt baseras på ett viktat fritt flytande börsvärde.

Det är därmed inte särskilt överraskande att det tyska fastighetsbolaget Vonovia, som bland annat äger Victoriahem i Sverige, har stor vikt i detta index. I likhet med många svenska fastighetsbolag på börserna, fick Vonovia-aktien mycket stryk när räntehöj-

ningscykeln drog i gång men har återhämtat sig en del det senaste året.

Sett till marknadsvärde är Vonovia idag den största fastighetsförvaltaren i Europa, med bostäder i bland annat Tyskland, Sverige och Österrike. Med det i åtanke är det inte särskilt märkvärdigt att bolaget får en vikt i iShares European Property Yield på närmare 18%. Samtidigt ska man inte sticka under stol med att Vonovia-aktiens utveckling kommer att påverka hur den börshandlade fondens presterar framgent. Som de flesta säkert noterat vid det här laget har den tyska ekonomin även utvecklats dåligt på senare tid, vilket har satt sina spår i hela Europa.

Bland de 25 största innehaven återfinns inte mindre än sex svenska fastighetsbolag – bland annat Castellum (4%), Wihlborgs Fastigheter (2%) och Fabege (2%). Störst exponering får man mot Tyskland (26%), Frankrike (22%) och Schweiz (16%), följt av Sverige, Belgien och Spanien.

Utöver Vonovia, har samtliga innehav i den börshandlade fonden för närvarande en vikt på under 7%. Franska Unibail-Rodamco-Westfield, som främst förvaltar köpcenter, gallerior och kontor i Kontinentaleuropa, har en portföljvikt på drygt 6,5% och därefter följer Swiss Prime Site (6%) och tyska LEG Immobilien (5%). Söker man mindre exponering än så mot enskilda bolag, och även vill inkludera de brittiska bolagen, kan det vara värt att söka upp en börshandlad fond som strävar efter att följa sektorindexet STOXX Europe 600 Real Estate.

Som vanligt är börshandlade fonder förstas ett lämpligt tillvägagångssätt för att få exponering mot ett visst segment till en billig peng. I den här specifika fonden tar iShares ut en förvaltningsavgift på 0,40% av värdet på investeringen per år samt en transaktionskostnad på 0,06% per år.

Den europeiska fastighetssektorn har dock inte varit någon lysande investering historiskt. Öppnar man kurs-

grafen för iShares European Property Yield så visar den negativ avkastning på 3, 5- och 10 års sikt. Det samma gäller tyvärr även för sektorindexet STOXX Europe 600 Real Estate. Det är svagt med tanke på att de europeiska börserna, inte minst den svenska, de facto gett en riktigt god avkastning det senaste decenniet.

Ska man äga en fond som fokuserar på det här tillgångsslaget i Europa, behöver man därför tro på en större förändring på marknaden. Det är även huvudanledningen till att vi inte väljer att ge den börshandlade fonden ett särskilt högt betyg. Trenden har helt enkelt varit för dålig för länge. ■

Källa: Avanza / Stockpicker

FONDFAKTA

Fondnamn

iShares European Property Yield UCITS ETF EUR (Dist)

Kortnamn

IQQP

ISIN

IE00B0M63284

Startdatum

4 november 2005

Kategori

Fastighetsaktier Europa

Underliggande index

FTSE EPRA/Nareit Developed Europe ex UK Dividend + Index

STÖRSTA INNEHAVEN	(30 OKTOBER)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Vonovia	17,8%
Unibail-Rodamco-Westfield	6,5%
Swiss Prime Site	6,3%
LEG Immobilien SE	5,4%
Klepierre	5,0%
PSP Swiss Property	4,9%
Gecina Nom.	4,3%
Castellum	4,1%
Merlin Properties	3,8%
Warehouses De Pauw	3,2%
Aedifica	2,4%
Covivio	2,4%
Wihlborgs Fastigheter	2,1%
Allreal Holding	2,0%
TAG Immobilien	1,9%

SIMPLICITY FASTIGHETER

AKTIEFOND

FASTIGHETER

SVERIGE

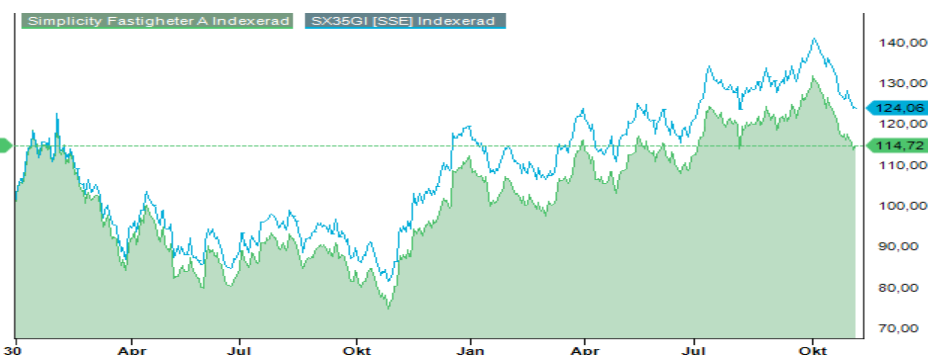
TEXT: Elias Andersson



Simplicity Fastigheter är en aktivt förvaltnad aktiefond med inriktning på börsnoterade fastighetsbolag, där investeringarna riktas mot företag som äger, förvaltar och utvecklar olika typer av fastigheter. I takt med att fastighetsmarknaden fortsätter att utvecklas, särskilt i Norden, erbjuder fonden ett fokus på långsiktig stabilitet och värdeökning.

Fondens strategi väcker intresse på flera plan. En aspekt värd att belysa är fondens förvaltningsmodell där aktie- och ränteteamets kompetenser kombineras för att skapa en mer stabil och balanserad portfölj. Ränteteamet, som är starkt inom fundamental analys, bidrar med en långsiktig syn på marknadsförhållanden, där hänsyn tas till faktorer som ekonomisk tillväxt och räntecykler, vilka direkt påverkar fastighetsmarknaden. Med tanke på att ränteläget har en avgörande inverkan på finansieringskostnader för fastighetsbolag, blir detta ett viktigt fundament för fondens strategi. Räntehöjningar kan till exempel innebära att många fastighetsbolag med hög skuldsättning pressas ekonomiskt, vilket i sin tur kan påverka fondens avkastning. Fonden tycks hantera detta genom en selektiv investeringsprocess där man försöker hitta ekonomiskt stabila företag som förväntas klara högre finansieringskostnader.

Aktieteamets roll i Simplicity Fastigheter är också särskilt intressant ur ett analys- och anpassningsperspektiv. Här används en datadriven strategi för att övervaka marknadsdata och bolagsresultat kontinuerligt, vilket ger förvaltningen möjligheten att identifiera trender och göra taktiska investeringar i mer lönsamma eller framtidsorienterade fastighetsprojekt. Man kan spekulera i att detta tillvägagångssätt gör fonden bättre rustad för att snabbt reagera på förändrade marknadsförhållanden, särskilt i en tid då ESG-krav och hållbarhetsmål blir allt viktigare. Fastighetsbolag som har hållbara lösningar och energieffektiva byggnader i fokus är sannolikt attraktiva investeringar för fonden, inte bara för att de kan minska sin miljöpåverkan utan även för att de kan bli mer konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva på lång sikt.



Det är dock värt att poängtera att en sådan diversifierad förvaltning, där ränteteamets långsiktiga perspektiv vägs mot aktieteamets snabba marknadsanalyser, inte betyder att man som investerare är skyddad från negativa marknadsförändringar. Fondens placeringshorisont är långsiktig och man måste som investerare tåla stora och långvariga rörelser, kraftigare än i många andra branscher.

Fondens kostnadsstruktur är anmärkningsvärd, med en låg förvaltningsavgift på 0,8%. Därtill tillkommer administrativa och operativa avgifter som ger fonden en avgift på strax över 0,9%, vilket vi tycker är attraktivt. Kostnaden ligger väl under medelavgiften på fastighetsfonder, som landar på ca. 1,4%.

Fondens innehav är viktat nästan uteslutande mot Sverige. 94% av fondens bolag är svenska, med resterande innehav i Norden. De två största innehaven, Balder och Sagax, har hyfsat stor andel i fonden med 8,5% respektive 6,5% andel.

Fonden har, likt de allra flesta svenska fastighetsfonderna, presterat mycket bra det gångna året. Så bra att man hittar fastighetsfonder i toppen av alla aktiefonder på mäklarnas listor. Fonden

har en ettårig prestanda på ca. 42% och har presterat ungefär i mittensiktet av svenska fastighetsfonder. Framgången på den svenska fastighetsmarknaden kan förklaras med en stabil efterfrågan på bostäder och logistikfastigheter. Företagen har lyckats anpassa sig till högre räntor genom att prioritera stabila intäktskällor och minska sin belåning, vilket skapat trygghet för investerare. Framåt ser marknaden ut att kunna växa ytterligare om inflationen minskar och räntorna sjunker. Samtidigt finns en del osäkerhet, särskilt för högt belånade företag, som kan möta svårigheter med stramare lånevillkor och ekonomisk osäkerhet – vilket kan leda till en mer selektiv utveckling i sektorn. Ett eldprov för Simplicitys förvaltningsstrategi, som mycket väl kan komma att ge hög belöning.

Sammanfattningsvis är Simplicity Fastigheter ett synnerligen intressant tillskott till fondspararens portfölj. Fondens främsta värde ligger i dess balans mellan selektiva aktieval och en noggrann hantering av innehaven. Med ett tydligt fokus på hållbara investeringar och en mycket konkurrenskraftig avgiftsstruktur har Simplicity Fastigheter potential att navigera den framtida marknadsutvecklingen väl, men investerare bör ha beredskap för svängningar, särskilt i en tid med intressanta makroekonomiska förändringar och en världspolitik som tar nya kurvor varje dag. Fonden är ett utmärkt val för investerare som söker en långsiktig exponering mot den nordiska fastighetssektorn. ■



AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

2024*
+2,1%

SEDAN START*
+2,1%

*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

MODELLPORTFÖLJEN	INTRÄDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT
Carnegie Strategifond A	24-05-31	2251,6	7,1	16000	2287,5	1,6 %	16255	19 %
Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	1,8	6000	3526,5	3,1 %	6186	7 %
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21,4	6000	291,1	3,8 %	6230	7 %
BMC Global Select	24-05-02	369,6	29,8	11000	383,7	3,8 %	11420	13 %
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	939,0	11,7	11000	982,1	4,6 %	11504	13 %
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70,2	10000	144,9	1,7 %	10166	12 %
Innehavens värde							61 761	71,2%
Kassa							25 000	28,8%
Totalt värde							86 761	100,0%
Insättningar							85 000	
Investerat							60 000	
Avkastning sedan start							2,1%	

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

Modellportföljen v.45

Vi fortsätter successivt att bygga vår fondportfölj och i oktober valde vi att öka innehaven i **Carnegie Strategifond** och **Rhenman Healthcare RC1 SEK**. En ny fond, **XACT Norden Högutdelande**, gjorde också debut i vår fondportfölj. Eftersom **Rhenman Healthcare RC1 SEK** är månadshandlade, har vi ännu inte fått ett NAV-värde från sista oktober och därför har fonden inte ännu inkluderats i fondportföljen.

Vid utgången av september var de två största innehaven i **Kavaljer Quality Focus** Itab och, Valmet. Det är därmed inte någon överraskning att fonden tappat mark i oktober. Itab backade cirka 13 procent under månaden, medan Valmet noterade en nedgång på 15 procent efter att ha vinstvarnat. Fondens månadsavkastning uppgick till -1,3 procent. En fond som investerar i mindre bolag kommer förstas förr eller senare att

råka ut för svagare månader och år, det avgörande är hur väl förvaltarna lyckas navigera marknaden på lång sikt. Så här långt ser det ljust ut där för **Kavaljer Quality Focus**, som under 2020 - 2023 avkastade +22%, +46%, -20%, +19%.

Nasdaq OMX Small Cap Sweden PI föll med ungefär 3 procent i oktober och det är därmed inte särskilt konstigt att även **Cliens Småbolag** noterade en negativ månadsavkastning. Här gäller förstas samma som för **Kavaljer Quality Focus**, det vill säga man ska nog inte utvärdera fonden på en månads- eller årsavkastning. Har man en tilltro till förvaltarna, kan det vara läge att göra precis tvärtom och öka sitt fondinnehav.

Också i **Carnegie Strategifond A** blev månadsavkastningen negativ. Förvaltarna har ännu inte hunnit publicera sitt månadsbrev (vilket förövrigt gäller för de flesta andra fonder då dagens

upplaga av Fund Timer utkommer första handelsdagen efter månadsskiftet), vilket innebär att vi får vänta några dagar innan vi får insyn i eventuella förändringar i fondsammansättningen. Här har vi dock typexemplet på en välförvaltd fond som det lönat sig att hålla fast vid långsiktigt med tanke på att avkastningen sedan start är hela 900 procent.

Fortsättningsvis har vi en relativt hög andel likvider att sätta i arbete om en större sättning skulle uppstå på börsen, vilket inte är omöjligt här kring det amerikanska presidentvalet. Vi återkommer i så fall per e-post i vanlig ordning med information om vilka fonder som har plockats in i modellportföljen. ■



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

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 försejna 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

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. Gör alltid din egen analys.

FÖLJ STOCKPICKER PÅ

