

STOCKPICKER 

FUND TIMER

Nr 148 | 3 februari 2025

HANDELSKRIG

- sänker börsen idag

SWEDBANK EUROPAFOND A

Europa framom USA? s.4

IKC STRATEGIFOND

Imponerande fjolår s.5

AKTIESPARARNA DIREKTAVKASTNING A

En favorit bland spararna s.6

KVARTIL MULTI ASSET A

Modern kapitalförvaltning s.7

KRÖNIKA

Handelstullar mitt i
rapportperioden... s.2

Handelstullar och rapportperiod

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Handelstullar har fått mycket fokus på sistone och i skrivande stund får börsen skrämselhicka efter att Donald Trump under fredagen meddelat om införda tullar mot Kanada, Mexiko och Kina. Tullar är inte alls något nytt fenomen i den amerikanska politiken, däremot är tonläget nu ett helt annat än tidigare.

Tax Foundation har gjort omfattande analyser för att försöka sätta siffror på vad de föreslagna tullarna kommer att få för inverkan. Man kom fram till att 25-procentiga tullar på Kanada och Mexiko samt 10-procentiga tullar på Kina redan den 1 februari 2025, kan innebära att USA:s ekonomiska tillväxt minskar med 0,4 procent.

Tullarna fungerar i praktiken som en indirekt skatt på amerikanska hushåll och uppgår i dagsläget till cirka 79 miljarder dollar. De faktiska kostnaderna är dock högre då bland annat förlorade inkomster på grund av minskad ekonomisk aktivitet höjer siffran.

Flera akademiska studier har analyserat effekterna av handelstullarna och funnit att de leder till högre priser, minskad produktion och lägre sysselsättning. En analys från Federal Reserve Bank of New York visade att tullarna inte minskade handelsunderskottet, utan snarare resulterade i högre priser för amerikanska konsumenter. En studie från University of Chicago visade att Trumps tullar på tvättmaskiner under den förra presidentperioden, ledde till prishöjningar på både tvättmaskiner och torktumlare, vilket kostade konsumenterna totalt

cirka 1,5 miljarder dollar. Sammantaget visar forskning att tullarna har haft en negativ nettoeffekt på USA:s ekonomi.

Samtidigt måste man naturligtvis också räkna in motåtgärder från andra länder. År 2018 svarade Kina på Trumps tullar med omfattande tullar på amerikanska varor till ett värde av 106 miljarder dollar, vilket resulterade i en effekt på nästan 11,6 miljarder dollar för amerikanska exportföretag.

Handelstullar har blivit en central del av USA:s handelspolitik, med stora ekonomiska konsekvenser. De nuvarande tullarna från Trump- och Biden-administrationerna har redan resulterat i högre priser för amerikanska konsumenter, minskad BNP och förlorade jobb. De föreslagna nya tullarna riskerar att förvärra dessa effekter ytterligare. Frågan är varför man väljer att gå denna väg i stället för att hitta alternativa åtgärder som kan stimulera tillväxt och konkurrenskraft utan att belasta hushållen. Troligen är det i första hand frågan om att försöka få bra förhandlingslägen men den oförutsägbarhet som förknippas med Trumps politik skapar givetvis marknadsvolatilitet.

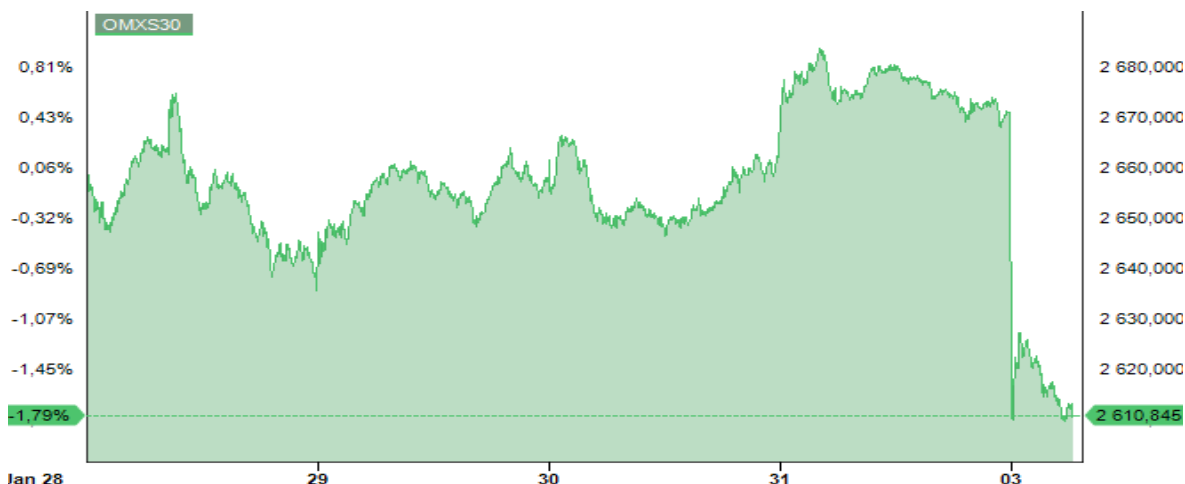
Knappt 40 procent av bolagen i S&P 500 har nu presenterat sina resultat och facit har så här långt inte alls varit dåligt. Hela 77 procent av bolagen som rappor-

terat har överträffat vinstprognoserna, vilket motsvarar det femåriga genomsnittet men ligger över det tioåriga snittet på 75 procent. Dock är storleken på vinstöverskottningarna lägre än det historiska genomsnittet.

Sju av elva underliggande sektorer visar upp en vinsttillväxt på årsbasis och speciellt sektorerna finans samt IT sticker ut positivt. Här är nämligen vinsttillväxten på tvåsiffriga nivåer. Av de fyra sektorerna som minskar vinsten är det industri samt energi som tappar mest.

Går man över till att se på försäljningen, har 63 procent av företagen rapporterat högre intäkter än förväntat, vilket ligger under både fem- och tioårsgenomsnittet. Åtta sektorer rapporterar intäktsökningar, där IT-sektorn leder, medan tre sektorer tappar med industri i spetsen. Under den kommande veckan är det 131 S&P 500-bolag som rapporterar.

På Stockholmsbörsen har rapporterna hittills varit bättre än väntat gällande resultatet. Främst banksektorn sticker ut positivt av förklarliga skäl men även industrisektorn har redovisat vinster som varit bättre än konsensus. Innevarande vecka fortsätter rapportperioden med rapporter från bland annat Handelsbanken, Alfa Laval och Assa Abloy. ■





Marknadskoll v.06

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	23,0
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-21,8%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	8,3%
NDX	NASDAQ-100	16,5%
SP500	S&P 500	13,0%
N225	NIKKEI 225 INDEX	7,3%
OMXN40	OMX Nordic 40	-5,1%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	8,4%
DJI	Dow Jones Industrial Average	12,1%
OMXH25	OMX Helsinki 25	4,4%
OBX	OBX Total Return Index	8,3%
HSI	Hang Seng Index	19,2%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-0,4%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	5,0%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-0,4%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	6,2%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	1,7%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	0,3%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-0,1%

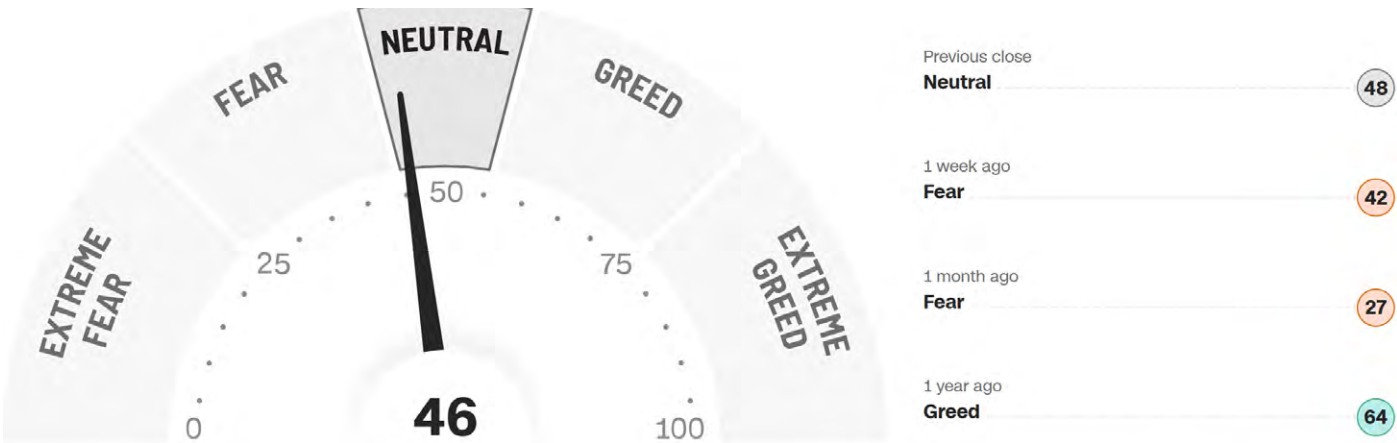
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 3 februari 2025)

VISSTE DU ATT?

Guldpriset har fortsatt att stiga till nya rekordnivåer och spotpriset på guld är nu 2 800 amerikanska dollar per ounce. Guldet ses av många som en trygg hamn i en turbulent ekonomi och har återigen visat sig vara en stabil tillgång i osäkra tider.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 2 februari 2025)

SWEDBANK ROBUR EUROPAFOND A

AKTIEFOND

TILLVÄXTBOLAG

EUROPA

TEXT: Fredrik Larsson



Amerikanska aktier värderas rejält högre än vad de gjort historiskt. Analytiker och investerare börjar bli oroliga för en värderingsdubbla, främst då bland de större techbolagen. Det finns vissa signaler om att kapitalflöden har vänt något från USA och in i europeiska aktier. Många stora viktiga länder i Europa brottas med problem och sentimentet är svagt. Europeiska aktier har generellt sett lägre värderingar än amerikanska, vilket kan locka kapital. Dessutom har europeiska börser, särskilt i Storbritannien och delar av Kontinentaleuropa, inte haft samma starka uppgång som USA de senaste åren. Om ECB börjar sänka räntorna snabbare än den amerikanska centralbanken kan det göra europeiska tillgångar mer attraktiva och leda till kapitalinflöden.

Bank of Americas månatliga undersökning avseende globala fondförvaltarens agerande i januari visade att kapital i en hög takt flyttats från amerikanska aktier till Europa, även om fonderna fortfarande har en nettoövertikt för USA. Januarimätningen visade att siffran var 19 % vilket är en snabb nedgång från decembers övertikt på 36 %. Månadsförändringen är den största sedan februari 2015. Dessutom visade undersökningen på en mycket liten andel kontanta medel, 3,9 %. Det är ett tydligt tecken på att förvaltare förväntar sig fortsatt starka börser. Även om det inte finns några som helst signaler på att kriget i Ukraina snart ska ta slut skulle det vara en rejält boost för europeiska företag. Och då främst för byggbolag, transportörer och konsulter.

Vill man investera i europeiska aktier finns det många fonder att välja på. En av dessa är Swedbank Robur Europafond A, en aktivt förvaltnad aktiefond som huvudsakligen investerar i europeiska bolag inom olika branscher.

Fonden fokuserar på att välja kvalitetsbolag med starka marknadspositioner och goda tillväxtutsikter till rimliga värderingar. Investeringsstrategin inkluderar även sektor-, region- och temaanalys. Petra Klaffert har sedan oktober 2020 förvaltat Swedbank Robur Europafond. Hon är chef för aktieteamet Europa/Global. Petra har tidigare förvaltat globala aktier på Nordea Asset Management där hon även arbetat som aktieanalytiker. Innan dess arbetade hon som aktieanalytiker på Alecta.

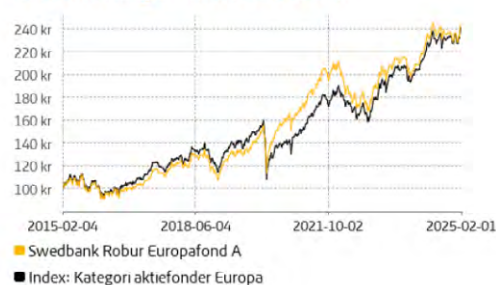
Vid utgången av 2024 var fondens största innehav SAP AG (4,4 %), AXA SA (4,1 %), ASML Holding NV (3,9 %), Siemens AG (3,8 %) och AstraZeneca PLC (3,8 %). Fonden har 53 olika aktieinnehav och de 10 största innehaven står för 35 % av fondförmögenheten på cirka 11,5 miljarder kronor. Fonden har innehav i både AstraZeneca och Novo Nordisk. Hälsovårdssektorn gick svagt i december 2024 efter att fondens större innehav Novo Nordisk kom ut med sin senaste studie som visar att vikttnedgång blev endast 22,5 % mot det förväntade 25 %. Aktien föll med 20 % på studien. Den kraftiga reaktionen var enligt förvaltaren överdriven eftersom bolaget har en konkurrenskraftig produkt som de kan växa med. Efter detta har Novo Nordisk kommit med nya positiva studieresultat. Hexagon som är ett annat innehav steg kraftigt i samband med förra veckans rapport.

Sektorfördelningen i fonden ser ut enligt följande; industrivaror och tjänster (26,4 %), hälsovård (21,2 %), informationsteknik (16,7 %) samt finans och fastighet (14,1 %). Ser man till regioner väger Frankrike tyngst med 23,1 % följt av Storbritannien (22,8 %) och Tyskland (13 %). Fondens aktieinnehav handlas till i snitt P/E 17, vilket är lägre än kategorisnittet om 21,6

och index 19,3. Även andra multiplar är lägre för fonden än snittet. Direktavkastningen på innehaven är i snitt 2,7 procent, jämfört med 1,9 procent för fondkategorin. Däremot är den historiska vinststillväxten för aktieinnehaven något svagare än liknande fonder. Fondens avkastning uppgår till 9,5 % i snitt per år för senaste tioårsperioden. Det placerar fonden på plats nummer 5 över de Europafonder som presterat bäst under tio år. Att få en snittavkastning per år om nästan 10 % kan man inte klaga på. Enligt data har de europeiska börsindexen, såsom Eurostoxx 50, haft en total avkastning på cirka 129 % mellan år 2000 och slutet av 2024, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig avkastning på ungefär 3,38 %.

Swedbank Robur Europafond A har totalbetyget 4 av 5 stjärnor hos Morningstar. Förvaltningsavgiften är 1,25 %, vilket är något under snittet för fondkategorin. Passivt förvaltnade fonder (indexfonder) har normalt lägre avgifter medan aktivt förvaltnade fonder brukar ha högre avgifter. Sammanfattningsvis ser Stockpicker Swedbank Robur Europafond A som ett bra val för en placering som vill vara investerad på den europeiska marknaden. Fonden passar bra för ett månadssparande då man snittar in sig tills vi får se en vändning i Europas konjunktur samt att kapitalflöden vänder från högt värderade amerikanska börser. ■

Värdeutveckling för investerade 100 kr



IKC STRATEGIFOND - Fjolåret imponerar

BLANDFOND

DEFENSIV

NORDEN

TEXT: Mats Ahlskog



IKC Fonder är ett svenskt fondbolag som grundades år 1999. Bolaget erbjuder ett flertal fonder med olika inriktningar, bland annat IKC Avkastningsfond, en nordisk företagsobligationsfond som fått flera utmärkelser i Refinitiv Lipper Fund Awards. Detta är också bolagets största fond med en fondförmögenhet på cirka 4 miljarder. En mindre fond i IKC Fonders utbud är IKC Strategifond. Denna fond förvaltas av Lars Bredenberg, och han har förvaltat fonden sedan 2013.

IKC Strategifond är en blandfond som huvudsakligen investerar i obligationer och aktier. Dessutom får fondens medel i begränsad omfattning investeras i andra överlåtbara värdepapper såsom penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument och på konton i kreditinstitut. En större del av fondens medel placeras i räntebärande instrument och aktier utgivna i svenska kronor, men fonden investerar även i instrument utgivna i andra nordiska valutor samt i övriga tillgångsklasser. Placeringarna görs utan begränsning till bransch och fonden är inte bunden till placeringar i finansiella instrument utgivna av en viss emittent.

Fördelarna med strategin är att förvaltaren kan vara flexibel och enligt marknadstro allokera fondförmögenheten mellan räntebärande tillgångar och aktier. Här finns alltså möjlighet att balansera risken. En av de största fördelarna med blandfonder är diversifieringen. Avkastningen blir ofta jämnare med en mix av företagsobligationer och aktier. Samtidigt krävs en timingförmåga hos förvaltaren för att navigera mellan räntor och aktier. Timing är svårt men IKC Strategifond ser ut att ha lyckats väldigt väl med detta. Vi återkommer till avkastningen längre fram.

Per den sista december var totalt 63,8 procent av fondförmögenheten place-

rad i räntebärande medan fondportföljen bestod av 28,4 procent aktier. Kort ränta samt kassa uppgick till 5,6 procent. Största innehavet var Handelsbanken (3,71%) följt av Investor (3,48%) samt Essity (3,4%).

Avkastningen ja, det är just avkastningen som gjorde att vi fick upp ögonen för fonden. Under 2024 landade avkastningen på 14,3 procent. Med tanke på att risken hållits på en låg nivå, blir den riskjusterade avkastningen riktigt hög. Sharpe-kvoten landade på cirka 4 (se faktaruta). De senaste 5 åren har fonden avkastat i snitt 5,9 procent årligen vilket är rejält bättre än konkurrenternas snitt på cirka 2,4 procent. Det enda året fonden underpresterade var 2022, och då backade IKC Strategifond med 8,3 procent.

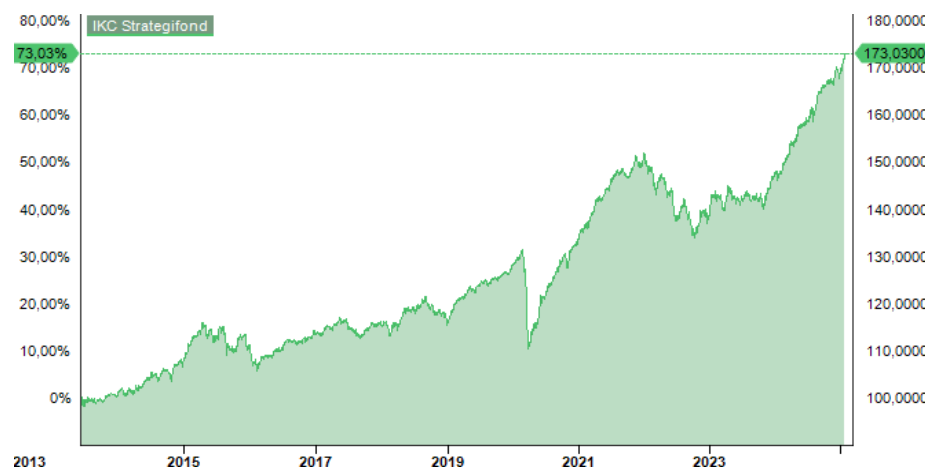
Avgiftsstrukturen består av en årlig förvaltningsavgift på 0,9 procent. Nu kommer vi dock till fondens akilleshäla, nämligen storleken. Per den sista december hade fonden en förmögenhet på måttliga 203 miljoner kronor. En låg fondförmögenhet innebär att de flesta institutionella placerare inte har möjlighet att investera i fonden vilket innebär att en snabb ökning av fondförmögenheten inte är realistiskt. Samtidigt har kostnaderna för att driva en fond ökat enormt mycket och en fondförmögen-

FAKTARUTA

Sharpe-kvoten är ett mått på hur bra en investering har presterat i relation till den risk som tas. Den utvecklades av den amerikanske ekonomiprofessorn William Sharpe och används för att beräkna exempelvis en fonds riskjusterade avkastning.

het på 203 miljoner kronor innebär tyvärr att fonden knappast är lönsam för fondbolaget. Nu har i och för sig fondbolaget fler fonder att slå ut kostnaderna mellan, men i dylika fall brukar det ofta bli så att man slutligen fusionerar de små fonderna med någon större fond för att effektivisera förvaltningen.

Sammantaget kan vi konstatera att IKC Strategifond har en fin historik, där speciellt resultatet under 2024 imponerar. Fondförvaltaren har tydlig visat sin kompetens i att balansera förvaltningen mellan räntebärande papper och aktier. Tyvärr är fonden dock för liten för att locka oss, de vi de senaste åren har sett många mindre fonder och fondbolag som fått kasta in handduken när regleringar och compliance blivit allt för kostsamma. ■



AKTIESPARARNA DIREKTAVKASTNING A

AKTIEFOND

UTDELNING

SVERIGE

TEXT: Axel Stenman



En relativt populär värdepappersfond bland småspararna i Sverige är Aktiespararna Direktavkastning. Som fondnamnet antyder har man ett nära samarbete med medlemsorganisationen Aktiespararna och som medlem där kan man till exempel genom fullmakt delta i omröstningar i portföljbolagens bolagsstämmor.

Aktiespararna Direktavkastning är en så kallad Smart-Beta fond, vilket i all dess enkelhet innebär att den använder sig av både aktiva- och passiva investeringsstrategier. Målet är att över tid ha en högre riskjusterad avkastning än Stockholmsbörsen och fonden följer indexet SIX Sweden Dividend 21.

Ovannämnda index består av 21 bolag med högst direktavkastning bland de 60 mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen. Indexet viktas årligen om, i syfte att lika viktat spegla avkastningen från dessa bolag, och omviktning sker i mars. Man kunde diskutera länge kring hur själva bolagsselekteringen går till, men kortfattat väljer indexet ut stora bolag på Stockholmsbörsen med god direktavkastning där även utdelningshistoriken beaktas.

I tabellen listas samtliga 21 innehav i fonden. Ericsson är idag det största innehavet (7,3%) följt av Tele2 (5,8%), Telia (5,8%), Skanska (5,6%) och Securitas (5,5%). Som ni säkert anat vid det här laget med tanke på fondkompositionen, kommer avkastningen i fonden allt som oftast att ligga rätt nära det svenska storbolagsindexet.

Fonden fick sin start hösten 2016 och

har sedan dess avkastat cirka 125%. Jämfört med OMXS30GI (de 30 mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen inkl. utdelning) ligger Aktiespararna Direktavkastning cirka 10 procentenheter efter sedan start. Så har det dock inte alltid sett ut - fonden har stundvis legat före OMXS30GI, men har under senare år presterat aningen sämre.

Oavsett om rörelsen under senare år kommer reverseras eller ej, lär Aktiespararna Direktavkastning fortsätta att ge en hyfsad avkastning på sikt som ligger rätt nära storbolagsindex.

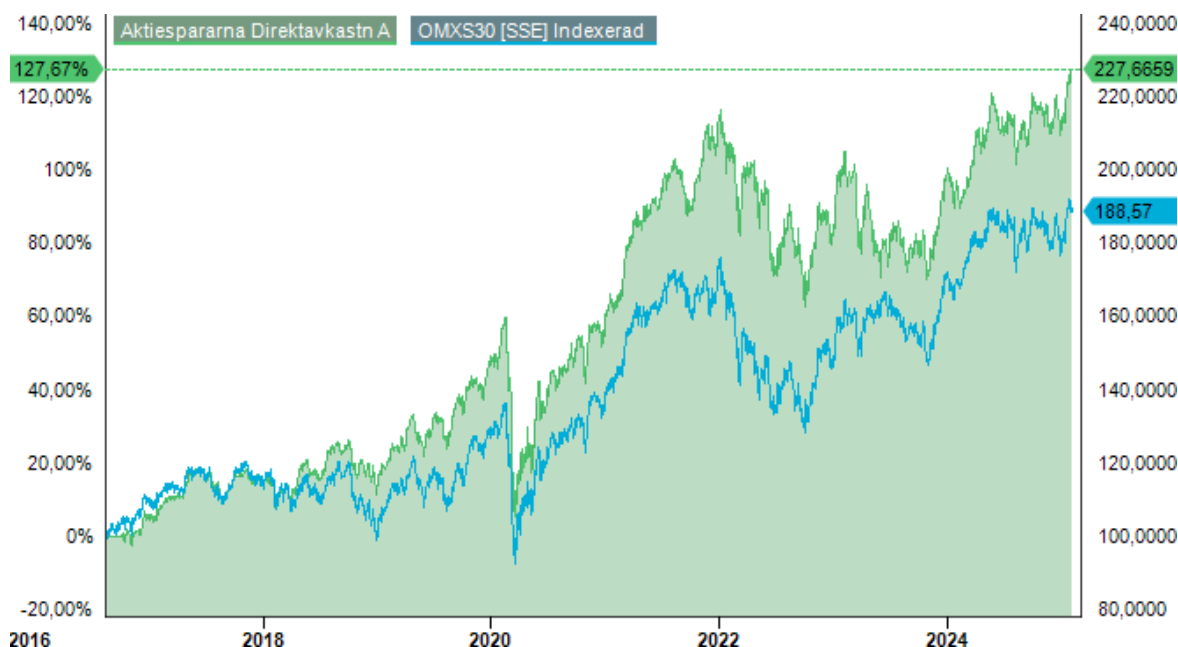
För att förtjäna ett riktigt högt betyg av Stockpicker krävs dock mer än så och av Morningstar har fonden erhållit betyget tre stjärnor. Med över 40 tusen ägare på bara Avanza kan man dock konstatera att Aktiespararna Direktavkastning är ett populärt alternativ, bland annat till följd av fondens relativt låga avgifter samt att den är lämpar sig för månadssparande.

Värt att notera är att det även finns en B-andelsklass, vilket är en utdelande andelsklass till skillnad från A. Förutom fonden som diskuterats i denna artikel, finns även ett globalt alternativ som går under namnet Aktiespararna Global Direktavkastning. Den som söker ex-

ponering mot noterade bolag med hög direktavkastning utanför Stockholmsbörsen kan förslagsvis titta närmare på den. ■

Källa: Avanza

STÖRSTA INNEHAVEN (31 DECEMBER)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Ericsson	7,3%
Tele2	5,8%
Telia Company	5,8%
Skanska	5,6%
Securitas	5,5%
Boliden	5,4%
Billerud	5,2%
Avanza Bank	5,2%
H&M	4,9%
JM	4,6%
SEB	4,5%
Holmen	4,5%
Swedbank	4,4%
Nordea Bank	4,3%
Volvo	4,3%
SKF	4,2%
Handelsbanken	4,2%
Axfood	3,7%
Elektro	3,7%
Husqvarna	3,3%
SSAB	2,6%



KVARTIL MULTI ASSET A

BLANDFOND | BALANSERAD | GLOBAL

TEXT: Elias Andersson



Kvartil Multi Asset A är en blandfond som erbjuder en mycket diversifierad lösning genom investeringar i en mix av instrument, branscher och geografiska regioner. Fondens förvaltare strävar efter att balansera risk och avkastning genom aktiv förvaltning som kombinerar såväl aktiva som passiva investeringsstrategier.

Kvartil är ett svenskt fondbolag grundat 2018 av Torbjörn Olofsson, med målet att erbjuda modern kapitalförvaltning baserad på teknologi och dataanalys. Bolaget startade sin första fond, Kvartil Allokering Balans (som senare blir Kvartil Multi Asset), 2018 och har sedan dess utökat sitt utbud med innovativa investeringslösningar som Investmentbolag+ Calculus och Kvartil Liquid Private Assets. Under 2024 passerade Kvartil 5 miljarder SEK i förvaltat kapital, och Investmentbolag+ Calculus har enligt Fondbolagens Förening haft högst avkastning inom kategorin svenska aktiefonder. Kvartil strävar i korthet efter kostnadseffektiv, diversifierad och data-driven förvaltning.

Multi Asset investerar huvudsakligen i börshandlade fonder, ETF:er, vilket redan i sig självt ger köparen en bred exponering mot de tusentals bolag som ligger i ETF:erna. Strategin möjliggör effektiv och aktiv diversifiering, vilket naturligtvis minskar på risknivån i portföljen. Enligt Nordnet är fondens fem största innehav följande:

- iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc) 14,8%
- Amundi Stoxx Europe 600 ETF C 12%
- Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc 9,9%
- Amundi US TIPS Government Inflation-Linked Bond UCITS ETF Acc 9,1%
- AMF Räntefond Lång 6,5%

Innehaven är till största del fördelat mellan USA och Europa, med ca. 45% av portföljen fördelat i vardera region. Som

den något mer erfarna ETF-investeringen kan se utifrån listan, är en stor del av Multi Assets innehav indexfonder, med S&P 500-indexet i förstakedjan. S&P 500 är som de flesta känner till ett index som innehåller de 500 största bolagen listade på den amerikanska aktiemarknaden. Det betyder att investerare man i indexet är man alltid exponerad mot de 500 starkaste amerikanska bolagen. Detta, tillsammans med en uppsjö andra innehav (varav flera är index-ETF:er) gör Multi Asset till en väldigt slagkraftig fond när det kommer till diversifiering och exponering mot flertalet olika branscher och marknader. Sett till fördelningen olika instrument är aktier 63%, räntor 27% och "alternativt" 10% av portföljsammansättningen.

Diversifiering känns speciellt viktigt och aktuellt just nu när det händer mycket på världsmarknaderna. Trump har återigen installerats som president i USA och har låtit pennan arbeta flitigt när det kommer till att införa nya dekret samt riva upp sin företrädares verk. Det är osäkra ekonomiska tider vi lever i och flera tunga namn, såsom BlackRock och Fidelity, förutspår en betydligt mer utmanande tid på börsen än de senaste åren gett.

I en potentiellt svagare marknad kan fondens diversifierade strategi ge ett visst skydd mot nedgångar jämfört med mera traditionella aktiefonder. Räntebärande tillgångar är i regel mindre volatila än aktier och kan eventuellt ge en stabilare avkastning under perioder av

marknadsnedgång. Alternativa investeringar, guld och råvaror, kan också fungera som en slags hedge mot marknadsvolatilitet. Däremot är det svårt att förutspå hur råvarupriser kommer att förändras under de politiska svängningar som sker just nu.

Till sin kostnadsstruktur är Multi Asset rätt attraktiv. Kvartil tar ut en förvaltningsavgift på 0,60% per år för andelsklassen A. Efter lite andra pålägg landar priset för investeraren på 0,75% årligen, vilket undertecknad ser som konkurrenskraftigt för en aktivt och tekniskt förvaltat fond. Värt att påpeka är att fondens minsta köpbelopp är 10 000 SEK. För fondinvesteraren som gillar att söka och regelbundet investera i flertalet fonder kanske detta är en nackdel, men för den mera passiva investeraren ger Kvartil verkligen en "nyckel i hand-lösning" genom Multi Asset.

Fonden har haft en stabil avkastning över tid, med en genomsnittlig årlig avkastning på mellan 5-7% de senaste fem åren. Detta är något lägre än flera rena aktiefonder men förstås betydligt högre än många räntefonder. Jämfört med andra blandfonder har Kvartil Multi Asset A presterat väl, särskilt under mera osäkra perioder på marknaden.

Fonden kan mycket väl vara ett bra val för investerare som vill bygga upp en stabil, välbalanserad portfölj med en aningen mer försiktig riskbalans. Med sin breda diversifiering kan den fungera som en defensiv byggsten i en långsiktig investeringsstrategi. ■





AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2025
+3,0%

SEDAN START*
+1,9%

*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	16000	2363,6	5,0 %	16795	16 %
Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	2	6000	3681,5	7,6 %	6458	6 %
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21	6000	295,7	5,5 %	6329	6 %
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	407,4	10,2 %	12123	11 %
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	875,9	-6,7 %	14934	14 %
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	145,7	2,2 %	10222	10 %
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	191,0	3,4 %	5169	5 %
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	1096,9	0,3 %	5016	5 %
Innehavens värde							77 046	72%
Kassa							30 000	28%
Totalt värde							107 046	100,0%
Insättningar							105 000	
Investerat							75 000	
Avkastning sedan start							+1,9%	

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

Modellportföljen v.06

Januari blev en positiv börs månad med ett lyft på cirka 2,7 procent i S&P 500. Jämför man avkastningen med europeiska index hamnade dock S&P 500 rejält på efterkälken. DAX steg med hela 9,2 procent under årets första månad, medan månadsavkastningen i svenska OMXSPI-index landade på 7,4 procent. Under stora delar av fjolåret laggade tyska DAX efter S&P 500 men lyftet i januari innebär att DAX tog igen stora delar av spreaden mellan indexen.

Frågan är nu om denna utveckling är något som kommer att hålla i sig? Vi tror att det kan vara läge att vikta upp Europa även om det just nu ser svagt ut på många håll. Håll därför utkik de kommande veckorna efter extra attention-utskick där vi berättar mer om vilken fond vi tänkt komplettera portföljen med.

Tittar vi på befintliga innehav så hade flera fonder en riktigt bra avkastning i januari. Rhenman Healthcare RC1 SEK har vi ännu inte fått några januarisiffror för men sektorn som fonden placerar i har varit turbulent och det lär också fortsättningsvis märkas av i fondens utveckling. På lång sikt tror vi dock att fonden kommer att fortsätta prestera bra. Sedan start har fonden stigit med hela 778 procent och med tanke på demografisk utveckling och teknologiska framsteg samt inte minst duktiga förvaltare, är det upplagt för många år med god avkastning.

På tal om duktiga förvaltare så kan vi konstatera att BMC Global Select är den fond som i procentuella termer har avkastat mest i fondportföljen. Vi har gjort två köp i fonden, det första i maj ifjol och det andra i juli ifjol. Avkast-

ningen på dessa köp är totalt cirka 10,2 procent. På andra plats hittar vi Cliens Småbolag A. Här gjorde vi köp vid samma tidpunkter som BMC Global Select och fonden har bidragit med en avkastning på cirka 7,6 procent.

Så här i rapporttider får man räkna med en högre volatilitet än normalt i fondernas NAV-värden men det är alltid viktigt att komma ihåg att vi är långsiktiga. Målet med fondportföljen är att bygga en portfölj med ett värde på 1 Mkr genom att successivt investera i högt rankade fonder med en god historik. ■



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

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. Gör alltid din egen analys.

FÖLJ STOCKPICKER PÅ

