

**STOCKPICKER** 

# FUND TIMER

Nr 149 | 10 mars 2025

## STORMIGT VÄRRÉ

- läge för Europa att  
axla ett större ansvar?

### CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND

En småbolagsfond i mängden? s.4

### AUAG GOLD RUSH A

Guld i osäkra tider s.5

### PROTEAN AKTIESPARFOND NORDEN

Med Bråse i spetsen s.6

### STOREBRAND EUROPA A SEK

En indexnära aktiefond s.7

### KRÖNIKA

Marknaden oroas av  
svagare amerikansk  
utrikespolitik s.2

# Marknaden oroas av svagare amerikansk utrikespolitik

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

**D**e senaste veckorna har vi fått se ett enormt skifte i USA:s utrikespolitik där tidigare allianser bryts upp och det politiska ledarskapet i stället försöker ställa sig in hos exempelvis Ryssland. Förändringen har inte gått marknaden förbi.

USA:s utrikespolitik spelar en avgörande roll för den globala ekonomin och har stor inverkan på finansmarknadernas utveckling. När landets utrikespolitik uppfattas som svag eller inkonsekvent kan det skapa en kedjereaktion av osäkerhet som påverkar investerares beslut och därmed risksentimentet på världens börser. Ansträngda diplomatiska relationer med andra länder, ovilja att upprätthålla stabila internationella allianser, lär skapa oro. I det långa loppet kan detta leda till konflikter eller handelskrig. Investerare tenderar, som bekant, att bli mer försiktiga när osäkerheten ökar, vilket leder till högre volatilitet på finansmarknaden. Detta är något vi fick se under veckan som gick. Historiskt sett har den geopolitiska risken visat sig vara en av de mest påtagliga drivkrafterna bakom marknadens svängningar.

USA:s utrikespolitik påverkar också landets handelsavtal och internationella ekonomiska samarbeten. En svag utrikespolitik kan innebära att USA får svårare att ingå stabila och fördelaktiga handelsavtal, vilket i sin tur kan påverka globala försörjningskedjor. Om länder känner att USA:s handelsrelationer är osäkra eller föränderliga, kan det skapa oro bland både företag och investerare.

Redan nu då många uppfattar USA:s utrikespolitik som oförutsägbar, ser man att förtroendet för USA:s globala ledarskap minskar.

Detta kan få långtgående konsekvenser, eftersom många länder och företag ser till USA för stabilitet och vägledning i internationella affärer. Ett minskat förtroende för USA:s ekonomiska stabilitet kan leda till att investerare söker sig bort från amerikanska aktier och värdepapper och i stället investerar i andra marknader som anses vara mer stabila. Ett konkret exempel på detta är den relativ styrka vi på sistone sett i europeiska aktieindex gentemot amerikanska index.

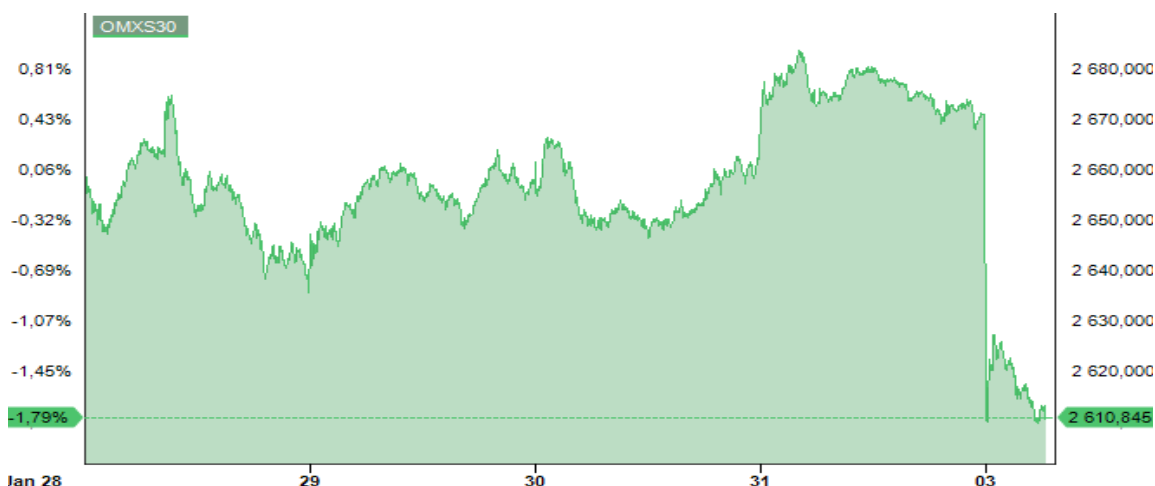
Om det blir så att USA:s inflytande minskar, får Europa en möjlighet att ta en större roll på den internationella arenan. Europeiska marknader har de senaste åren helt stått i skuggan av USA. Ett svagare USA på den globala arenan kan ge Europa en chans att positionera sig som en stabil och långsiktig partner för internationella affärer och investeringar. EU:s interna marknad är en av de största i världen, och om investerare söker alternativ till USA kan Europa erbjuda en attraktiv lösning. I ett sådant scenario kan Europa ta en större del av de globala kapitalflödena, vilket stärker den europeiska ekonomins tillväxt och bidrar till en större ekonomisk och politisk makt på den internationella arenan.

Frågan är dock om det finns ett politiskt ledarskap och vilja att ta en ännu större plats på den globala arenan. EU är en

union av 27 medlemsländer, och dess styrka har ofta varit en tveeggad fråga. Å ena sidan kan den gemensamma marknaden och det politiska samarbetet mellan länder ge en stabil grund för att möta globala utmaningar. Å andra sidan finns det också politiska och ekonomiska skillnader som ibland gör det svårt att agera enhetligt och snabbt på den internationella scenen.

Men det politiska samarbetet och viljan att ta en större plats är fortfarande föremål för utmaningar. För att EU ska kunna agera mer enhetligt på den globala arenan, behöver medlemsländerna övervinna sina inre skillnader och enas kring gemensamma mål och strategier. Det krävs också att EU:s institutioner kan agera snabbt och beslutsamt i internationella frågor, vilket ibland kan vara svårt med tanke på den politiska komplexiteten och de nationella intressena som påverkar beslut.

Om EU lyckas enas om en mer kraftfull utrikespolitik, kan de mycket väl ta en större roll på den globala scenen, särskilt om USA:s inflytande minskar. EU har resurser, en stark marknad och förhoppningsvis politisk vilja. Men vägen till en mer sammanhållen och självsäker global roll kräver att de politiska skillnaderna mellan medlemsländerna kan övervinnas och att EU:s institutioner får möjlighet att agera snabbare och mer effektivt. ■





# Marknadskoll v.11

| INDEX         |                              | 6 MÅNADER  |
|---------------|------------------------------|------------|
| FÖRKORTNING   | BESKRIVNING                  | FÖRÄNDRING |
| <b>DAX</b>    | Frankfurt DAX Index          | 24,8%      |
| <b>OMXC20</b> | OMX Copenhagen 20            | -22,6%     |
| <b>OMXS30</b> | OMX Stockholm 30 Index       | 8,7%       |
| <b>NDX</b>    | NASDAQ-100                   | 8,3%       |
| <b>SP500</b>  | S&P 500                      | 5,5%       |
| <b>N225</b>   | NIKKEI 225 INDEX             | 2,2%       |
| <b>OMXN40</b> | OMX Nordic 40                | -3,6%      |
| <b>SXXP</b>   | STOXX Europe 600 (Price EUR) | 8,4%       |
| <b>DJI</b>    | Dow Jones Industrial Average | 4,8%       |
| <b>OMXH25</b> | OMX Helsinki 25              | 6,2%       |
| <b>OBX</b>    | OBX Total Return Index       | 9,6%       |
| <b>HSI</b>    | Hang Seng Index              | 38,9%      |

| VALUTA        |                                 | 6 MÅNADER  |
|---------------|---------------------------------|------------|
| PAR           | BESKRIVNING                     | FÖRÄNDRING |
| <b>DKKSEK</b> | Danish Krone / Swedish Krona    | -4,5%      |
| <b>CNYSEK</b> | Chinese Yuan / Swedish Krona    | -4,8%      |
| <b>EURSEK</b> | Euro / Swedish Krona            | -4,6%      |
| <b>USDSEK</b> | US Dollar / Swedish Krona       | -2,9%      |
| <b>NOKSEK</b> | Norwegian Krone / Swedish Krona | -2,7%      |
| <b>CADSEK</b> | Canadian Dollar / Swedish Krona | -8,2%      |
| <b>JPYSEK</b> | Japanese Yen / Swedish Krona    | -5,8%      |

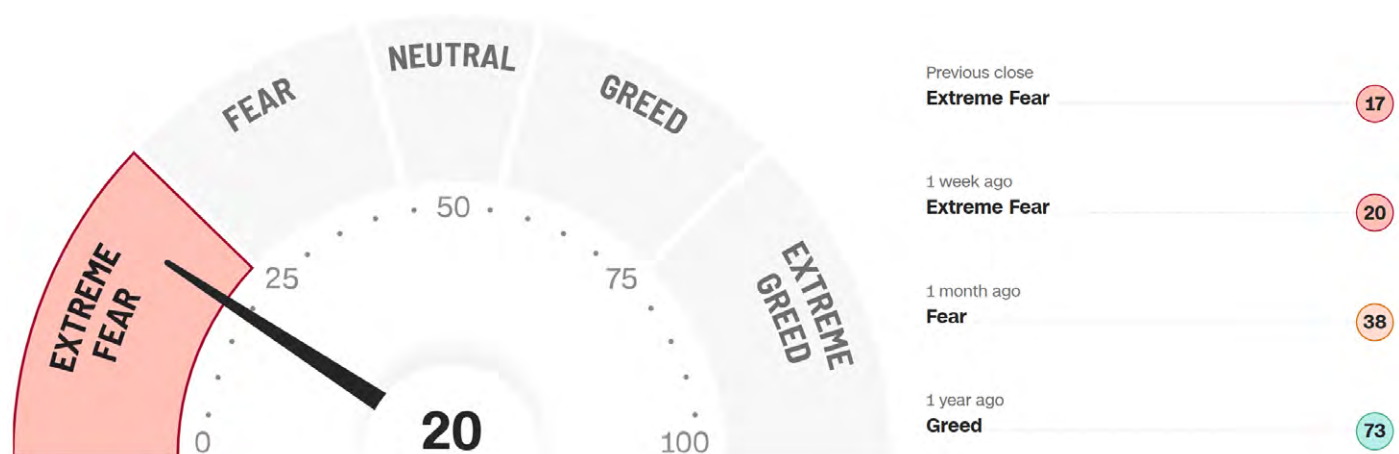
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 10 mars 2025)

## VISSTE DU ATT?

De tre största innehavarna av guldreserver i världen är USA, Tyskland och IMF. USA leder med 8 133 ton guld, följt av Tyskland med 3 355 ton och IMF med 2 814 ton. Dessa reserver hjälper till att säkerställa ekonomisk stabilitet för länder och organisationer.

## Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 10 mars 2025)



# CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND

AKTIEFOND

MINDRE BOLAG

SVERIGE

TEXT: Fredrik Larsson



Det finns en mängd svenska småbolagsfonder att välja mellan. Och fonderna kan skilja sig rejält åt. Historiskt sett har mindre bolag ofta haft en starkare kursutveckling än större företag och erbjuder större tillväxtpotentialer. Detta påverkar i regel kursen positivt samtidigt som vinsttillväxten för småbolagen generellt sett är högre än för stora bolag. De mindre bolagen har dock haft några tuffa år på börsen och påverkats negativt av högre räntor och inflation.

Idag tänkte vi titta närmare på Carnegies Småbolagsfond, som är en aktivt förvaltat aktiefond som fokuserar på investeringar i mindre bolag noterade på Stockholmsbörsen, men har möjlighet att placera upp till 20 % av kapitalet i nordiska företag. Dessa bolag har ett marknadsvärde som högst uppgår till 1 % av det totala börsvärdet på Stockholmsbörsen. Fonden strävar efter att identifiera och investera i välskötta företag med stabila affärsmodeller, starka balansräkningar och goda framtidsutsikter. Många småbolagsfonder anser att de investerar i småbolag. Men så är ofta inte fallet. Gränserna för vad som räknas som "småbolag" i en småbolagsfond varierar beroende på fondbolag och region. Gränsen kan variera mellan olika fonder, men många definierar småbolag som bolag med ett börsvärde under 75–100 Mdr kr. Några av de mest ägda aktierna i svenska småbolagsfonder är AAK och Addtech. Med börsvärdet om 75 Mdr kr respektive 85 Mdr kr anser vi inte dessa vara småbolag.

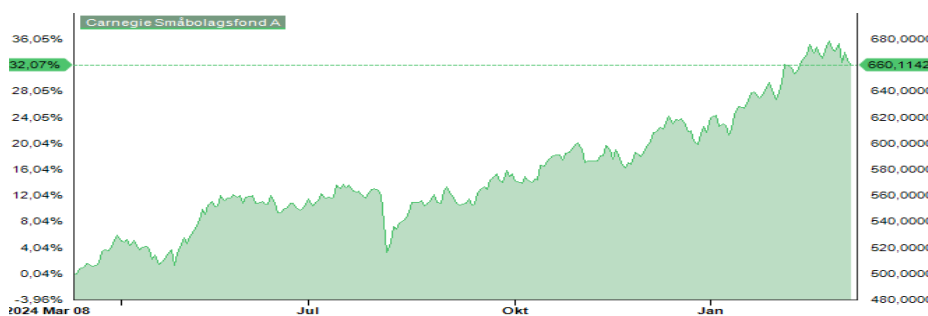
Ett problem för fonder med ett större förvaltat kapital och investerar i småbolag kan bli att många intressanta bolag faller bort. Detta beroende på likviditet i aktien och man får ett för stort ägande procentuellt sett. Carnegies småbolagsfond har dock inte det problemet med ett förvaltat kapital på

ca 4,2 Mdr kr. Tittar man igenom Carnegies småbolagsfonds innehav har innehaven betydligt lägre börsvärden än många andra liknande fonder. För är man en småbolagsfond ska man också investera i småbolag och inget annat. Vid utgången av januari 2025 var fondens största innehav Truecaller, Mildef och Scandic Hotels, med portföljvikter om 6,7 %, 6,6 % respektive 5,6 %. Fonden har också innehav i nischbankerna TF Bank och Norion Bank. TF Banks aktie har rusat ca 120 % den senaste tolv månadersperioden. Fonden har även byggt upp positioner i två andra byggrelaterade bolag; Instalco och Bravida. Det var i november i fjol som fonden började köpa aktier i Intalco. Enligt förvaltarna finns det indikatorer på att marknaden för installatörerna har bottnat efter några tuffa år. Fonden innehåller 33 aktieinnehav, vilket är en ganska smal fond. Därmed är det extra viktiga att hitta bra aktier. Vi är positiva till att förvaltarna är långsiktiga i sina vinnarinnehav och inte skalar ut dem för tidigt. För vinnaraktier brukar fortsätta utvecklas starkt under längre perioder.

Förvaltarna letar efter företag av god kvalitet, med starka kassaflöden och så vill de hitta bolag som kan generera överavkastning. De mest ägda aktierna i småbolagsindex menar förvaltarna är ofta väldigt fina bolag, men för dyra. Förvaltarduon Mattias Montgomery och Isak Lenholm överträffade fondens

jämförelseindex förra året. Det har man gjort genom att undvika de mest populära bolagen. Carnegie Småbolagsfond avkastade nära 24% förra året. Enligt Morningstar var Carnegie Småbolag den näst bäst av alla Sverigefonder, och mer än dubbelt så bra som Stockholmsbörsen. Sedan starten 2012-01-31 har fonden levererat en snittavkastning per år om 15,4 %. Under de senaste fem åren har fonden visat en avkastning på 85,3 % fram till den 25 februari 2025.

Carnegie Småbolagsfond har fått ett riskvärde på 5 av 7 enligt Fondmarknaden.se, vilket indikerar en medelhög till hög risknivå. Morningstar har gett fonden ett betyg på 4 av 5 stjärnor. Det tyder på en stark historisk prestation jämfört med liknande fonder. Sammanfattningsvis är Carnegie Småbolagsfond en fond som investerar i mindre svenska bolag med potential för högre tillväxt. Fonden har visat en god avkastning under de senaste åren. Carnegie Småbolags innehav har överlag mindre börsvärden än många andra fonder i småbolagskategorien. Tex Cliens Småbolagsfond, som är en av våra favoriter, har det svårare att köpa i relativt mindre bolag med tanke på att fondens förvaltade kapital uppgår till cirka 32 Mdr kr. Stockpicker tycker att Carnegie Småbolagsfond är ett intressant alternativ i fondkategorin med en bra avkastningshistorik. ■



# AUAG GOLD RUSH A - Guld i osäkra tider

AKTIEFOND

GLOBAL

ÄDELMETALLER

TEXT: Mats Ahlskog



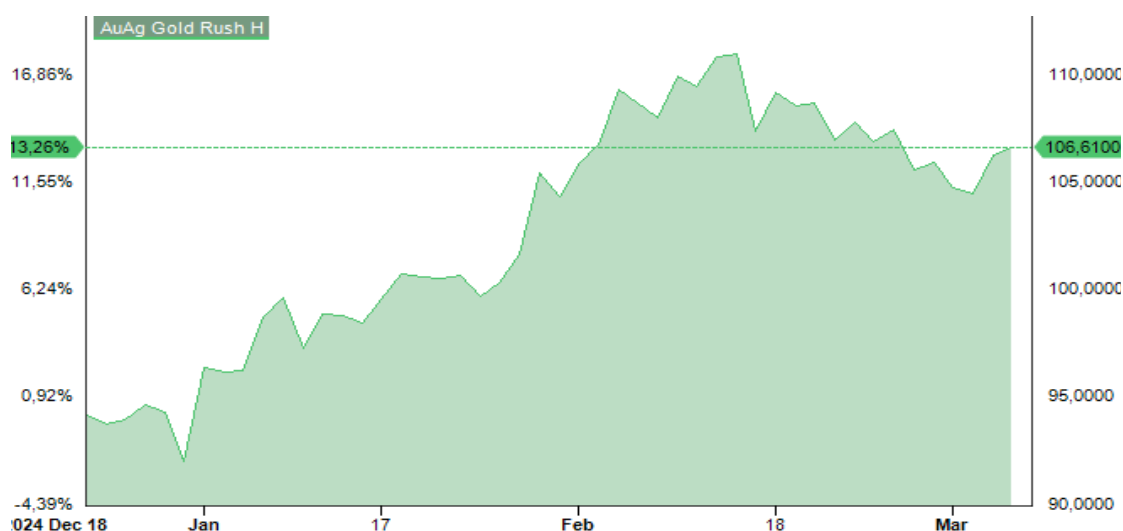
Under perioder av ekonomisk osäkerhet har guld historiskt varit ett intressant placeringsalternativ. Guld betraktas ofta som ett skydd mot inflation, och eftersom det inte är direkt knutet till några specifika ekonomier eller valutor, har det egenskapen att diversifiera en portfölj. I en investeringsportfölj fungerar guld ofta som en "hedge", det vill säga en investering som görs för att minska den totala risken i portföljen.

AuAg Gold Rush A är en aktivt förvaltt aktiefond som fokuserar på bolag inom guldsektorn. Fonden investerar i ett brett spektrum av guldrelaterade företag, framför allt inom prospektering, gruvdrift och guldproduktion. Fondens mål är att ge investerare möjlighet att utnyttja uppgångar på guldmarknaden och uppnå högre avkastning än vad en direkt investering i guld skulle ge. Fonden förvaltas sedan hösten 2023 av Eric Strand.

Fonden har en geografiskt diversifierad portfölj med exponering mot guldproducerande länder i både utvecklade och framväxande marknader. Stora delar av fondens tillgångar är investerade i länder som Kanada, Australien, USA, och flera länder i Afrika och Sydamerika.

Bland de största bolagen i fondens portfölj kan nämnas:

**Newmont Corporation:** En annan av de största guldproducenterna, baserad i USA, med gruvdrift på flera kontinenter, inklusive Nordamerika, Sydamerika och Australien.



**AngloGold Ashanti:** Ett globalt guldbolag med verksamhet i bland annat Sydafrika och Sydamerika. Det är ett av de större bolagen inom sektorn.

**Franco-Nevada:** Ett företag som inte producerar guld direkt, utan snarare har en affärsmodell baserad på att tillhandahålla finansiering för guldgruvor i utbyte mot en andel av produktionen.

Förutom de största producenterna investerar fonden också i mindre prospekterings- och utvecklingsföretag, vilket gör att portföljen kan ha en högre risk men samtidigt en potentiellt högre avkastning om dessa bolag lyckas hitta och utveckla nya guldresurser.

De senaste 12 månaderna har fonden avkastat 32 procent, i år har fonden ökat med 10 procent. Räkna dock med att avkastningen kan vara väldigt volatil, något man bör beakta då man bestämmer positionsstorlek i totala portföljen. En årlig förvaltningsavgift på 1,4 procent debiteras fondandelsägarna. Ingen köp- eller säljavgift utgår.

Sammanfattningsvis är AuAg Gold Rush A är en aktivt förvaltt fond som ger investerare möjlighet att få exponering mot guldsektorn genom investeringar i guldrelaterade företag. Fonden erbjuder global diversifiering

och investerar i ett brett spektrum av företag inom prospektering, gruvdrift och produktion av guld. Till en relativt begränsad kostnad får man här exponering mot några av världens mest intressanta bolag inom sektorn. Vi ger fonden 4 stjärnor men det är viktigt att man främst bör se fonden som en hedge mot övriga fondplaceringar. ■

Källa: Avanza

| LÄNDER         | (28 FEBRUARI) |
|----------------|---------------|
| BOLAG          | PORTFÖLJVIKT  |
| Kanada         | 66%           |
| USA            | 12%           |
| Sydafrika      | 10%           |
| Australien     | 9%            |
| Storbritannien | 4%            |

| STÖRSTA INNEHAVEN       | (28 FEBRUARI) |
|-------------------------|---------------|
| BOLAG                   | PORTFÖLJVIKT  |
| Franco-Nevada           | 8%            |
| Osisko Gold Royalties   | 8%            |
| Royal Gold              | 8%            |
| Wheaton Precious Metals | 7%            |
| Eldorado Gold           | 4%            |

# PROTEAN AKTIESPARFOND NORDEN

AKTIEFOND

NORDEN

TEXT: Axel Stenman

**P**rotean Funds Scandinavia AB grundades så sent som i januari 2022 men har redan börjat göra sig ett namn i den svenska fondvärlden. I september (Fund Timer #143) skrev vi om Proteans småbolagsfond Small Cap, som sedan starten i juni 2023 hade utklassat sitt jämförelseindex CSRX (Carnegie Nordic Small Cap Return Index). Utöver den förvaltar Protean även den prisbelönta hedgefonden Select.

I april väntar lansering av ytterligare en fond – Protean Aktiesparfonden Norden. Teamet bakom Protean skriver själva att de ska "kombinera indexfondernas låga avgift med den aktiva förvaltningens möjlighet att slå index". För att det ska lyckas krävs givetvis både en duktig förvaltare och låga avgifter.

Vid en första anblick ser Protean åtminstone ut att ha skapat rätt förutsättningar för att lyckas. För direktinvesteringar tar bolaget nämligen ut en blygsam förvaltningsavgift på 0,5% medan motsvarande siffra för insättningar via distributörer är 0,75% (bl.a. Nordnet och Avanza). Dessutom har förvaltarna lovat att sänka avgiften ifall fondens förvaltrade kapital växer.

Då Pontus Dackmo (grundare, vd) sedan tidigare är ansvarig förvaltare för hedgefonden Select och Carl Gustafsson (grundare) rattar småbolagsfonden Protean Small Cap, är frågan förstas vem som ska sköta rodret i Aktiesparfonden Norden?

Det är ingen mindre än den långvarige Dagens Industri-journalisten Richard Bråse som ifjol valde att lämna DI för Protean. Under sin tid på Dagens Industri gjorde Bråse sig ett namn för sina skarpa aktieanalyser där han framför allt belyste svagheter hos noterade bolag. De som bevakar den svenska aktiemarknaden har knappast missat vilka kursreaktioner som Bråse lyckades få fick till stånd i aktier som SBB och Intrum.

Det här är dock första gången som Bråse ägnar sig åt fondförvaltning och det återstår att se om han är en lika duktig Stockpicker. Förutsättningarna borde dock vara goda och efter tiden på DI vet vi att Bråse inte är rädd att stå upp för sina åsikter samt gärna tar sig an en svår bokföring.

Den nya fonden ska bestå av 35 – 40 bolag från hela Norden och målet är enkelt – slå börsen. Vilka innehav som kommer att ingå i fonden är förvisso okänt fortfarande då lansering sker 1 april, men med tanke på hur Bråse uttryckt sig i intervjuer skulle det inte överraska om den finska hisstillverkaren Kone, medicinteknikbolaget Getinge och försäkringsbolaget Sampo

åtminstone tar plats i portföljen.

Kortfattat är grundfilosofin i Protean Aktiesparfonden Norden att man genom aktiv förvaltning ska kunna sålla fram högrepresterande nordiska bolag som handlas under sitt verkliga värde samt dra nytta av kortsiktiga marknadsrörelser. På lång sikt, och om Bråse och co. lyckas väl i sin förvaltning, kan investerare då förhoppningsvis avnjuta en högre avkastning än i en traditionell indexfond.

Hörnstenarna i Protean Aktiesparfonden Norden känns rätt och vi kan inte annat än konstatera att det är roligt att fonden nu äntligen lanseras. Med tanke på hur Proteans tidigare fonder presterat talar väl det mesta för att även Aktiesparfonden Norden lär bli ett lyckat projekt. Ett fint alternativ för månads-spararen? ■

## FONDFAKTA

### Fondnamn

Protean Aktiesparfond Norden

### Andelsklasser

A - SEK, allmän klass,  
ISIN: SE0023468905

B - SEK, institutionell klass (direktinvesteringar), ISIN SE0023468913

### Startdatum

1 april 2025

### Ansvarig förvaltare

Richard Bråse

### Avgift

Direktinvesteringar 0,5%  
Via distributörer 0,75%  
(t.ex. Nordnet och Avanza)

### Målsättning

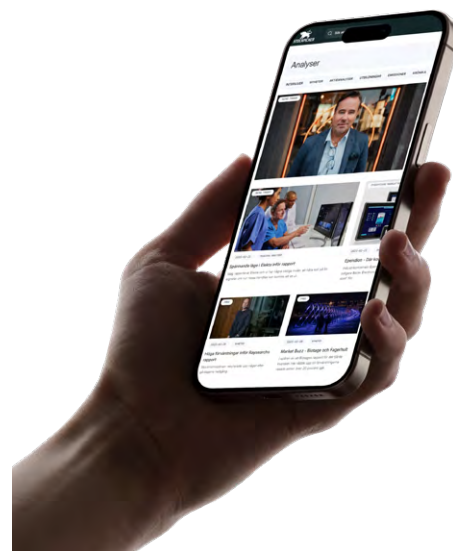
Över tid generera högre avkastning än börsen

### Inriktning

Fonden ska bestå av innehav i 35 - 40 nordiska bolag med beprövade affärsmodeller

## KLICKA HÄR

FÖR ATT BESÖKA VÅR NYA WEBBSIDA



# STOREBRAND EUROPA A SEK

AKTIEFOND

INDEXNÄRA

EUROPA

TEXT: Elias Andersson



**S**torebrand Europa är en indexnära aktiefond som strävar efter att matcha utvecklingen på den europeiska aktiemarknaden. Fonden investerar i cirka 300–450 bolag spridda över flertalet branscher och europeiska länder, vilket ger en jämn exponering mot europeiska företag. Enligt fondbolaget följer fonden dess standard för hållbara investeringar, vilket innebär att de undviker att investera i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner, inklusive områden som mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöskydd och kontroversiella vapen. Storebrand Europa uppfyller kriterierna för artikel 8 i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR), och klassas därmed som en ljusgrön fond. Det betyder att fonden bidrar till hållbarhet genom att främja hållbarhetsmål.

Storebrand Fonder AB är ett fondbolag som ägs i sin helhet av norska Storebrand Asset Management AS. Förvaltningen sköts i sin tur av det norska bolaget, och har en lång historia av ansvarsfulla och hållbara investeringar. Bolaget har ett erfaret förvaltningsteam och en tydlig strategi för att integrera miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer i sina investeringsbeslut. Lars Qvigstad Sørensen är ansvarig förvaltare för Storebrand Europa.

När det kommer till kostnadsstrukturen är Storebrand Europa A SEK en indexnära fond, vilket vanligtvis innebär lägre förvaltningsavgifter jämfört med aktivt förvaltade fonder. Detta återspeglas i den synnerligen attraktiva årliga avgiften på ca. 0,21%.

Fonden har på tre år avkastat ca. 48%, vilket är betydligt bättre jämfört med den svenska marknaden (OMXS-PI) som presterat 28%. Storebrand slår även MSCI Europe-indexet på både tre och fem års intervall, om än med bara några procentenheter. Det får klart godkänt av undertecknad.

Den senare tiden har däremot fondens tillväxt stagnerat, likt det mesta på

världsmarknaden. Per den 6 mars 2025 har USA:s president, Donald Trump, infört nya handelstullar riktade mot flera av USA:s största handelspartners, inklusive Kanada, Mexiko, Kina och även EU. Syftet med tullarna är enligt presidentadministrationen att skydda amerikanska företag och arbetstillfällena, samt att sätta press på länder som anses bedriva ogynnsam handelspolitik gentemot USA.

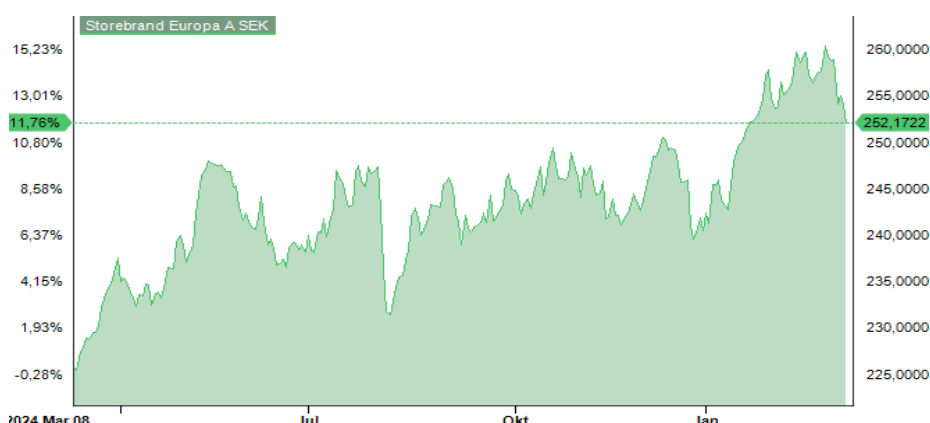
Dessa tullar har skapat stor osäkerhet och rörelser på de globala finansmarknaderna. Enligt flera ekonomiska organ kan effekterna av tullarna bli både inflationsdrivande och tillväxthämmande. Många företag i Europa har betydande exportrelationer med USA och kan därför drabbas av ökade kostnader och minskad efterfrågan. För Storebrand Europa A SEK, som har bred exponering mot europeiska företag, innebär detta potentiella utmaningar i form av svagare tillväxt och ökad volatilitet på marknaden.

Med USA:s protektionistiska politik och ökade tullar uppstår däremot en helt ny dynamik i världsekonomin. Frågan är nu om Europa och Europeiska unionen kan använda detta tillfälle för att stärka sina egna ekonomiska samarbeten och minska beroendet av USA. EU har historiskt sett haft svårt att driva en enad ekonomisk politik, men i ljuset av dessa nya handelskonflikter kan viljan att stärka den interna handeln och skapa gemensamma initiativ öka. En kraftfull bild spreds på sociala me-

dier i början av mars där 19 ledare från Europa samlades för att diskutera det pågående kriget i Ukraina. Ett starkt budskap till omvärlden om att Europa är redo att samarbeta i större utsträckning än tidigare.

Ett annat tecken på ett enat Europa är de pågående diskussionerna om att fördjupa den inre marknaden och stärka industripolitiken. Genom att investera mer i ny teknologi och infrastruktur kan EU-länderna minska sin känslighet för yttre handelspolitik. Samtidigt kan EU fördjupa sina relationer med andra ekonomiska stormakter, såsom Kina och Indien, för att skapa nya handelsmöjligheter och undvika att hamna i en djupare ekonomisk beroendeställning gentemot USA.

Ett ökat intresse mot Europa kan mycket väl vara det nya, och Storebrand Europa A SEK erbjuder en hållbar och diversifierad exponering mot den europeiska aktiemarknaden. Fondens indexnära strategi innebär att den till stor del speglar den europeiska ekonomins utveckling, vilket gör den särskilt relevant i ett osäkert marknadsklimat. Med Trumps tullar och den förändrade globala handeln står Europa inför ett vägskäl där starkt samarbete och interna investeringar kan bli nyckeln till en mer robust och självständig ekonomi. För investerare innebär detta en unik möjlighet att positionera sig i en region som kan komma att växa i betydelse i den globala ekonomin. ■





## AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2025  
-0,1%

SEDAN START\*  
-0,7%

\*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

| MODELLPORTFÖLJEN                   | INTRÄDE  | KÖPKURS | ANTAL | KÖPVÄRDE | KURS   | AVKASTNING | VÄRDE          | VIKT        |
|------------------------------------|----------|---------|-------|----------|--------|------------|----------------|-------------|
| <b>Carnegie Strategifond A</b>     | 24-05-31 | 2251,6  | 7     | 16000    | 2362,3 | 4,9 %      | 16786          | 15 %        |
| <b>Cliens Småbolag A</b>           | 24-04-29 | 3420,6  | 2     | 6000     | 3562,7 | 4,2 %      | 6249           | 6 %         |
| <b>Kavaljer Quality Focus</b>      | 24-04-29 | 280,3   | 21    | 6000     | 293,8  | 4,8 %      | 6289           | 6 %         |
| <b>BMC Global Select</b>           | 24-05-02 | 369,6   | 30    | 11000    | 352,3  | -4,7 %     | 10483          | 10 %        |
| <b>Rhenman Healthcare RC1 SEK</b>  | 24-05-20 | 938,4   | 17    | 16000    | 906,6  | -3,4 %     | 15457          | 14 %        |
| <b>XACT Norden Högutdelande</b>    | 24-10-10 | 142,5   | 70    | 10000    | 149,5  | 4,9 %      | 10488          | 10 %        |
| <b>DNB Teknologi</b>               | 24-12-02 | 184,7   | 27    | 5000     | 172,7  | -6,5 %     | 4674           | 4 %         |
| <b>Länsförsäkringar USA Index</b>  | 24-12-02 | 1093,3  | 5     | 5000     | 951,8  | -12,9 %    | 4353           | 4 %         |
| <b>Swedbank Robur Europafond A</b> | 25-02-27 | 57,0    | 351   | 20000    | 55,4   | -2,9 %     | 19421          | 18 %        |
| <b>Innehavens värde</b>            |          |         |       |          |        |            | <b>94 200</b>  | <b>86%</b>  |
| <b>Kassa</b>                       |          |         |       |          |        |            | <b>15 000</b>  | <b>14%</b>  |
| <b>Totalt värde</b>                |          |         |       |          |        |            | <b>109 200</b> | <b>100%</b> |
| Insättningar                       |          |         |       |          |        |            | 110 000        |             |
| Investerat                         |          |         |       |          |        |            | 95 000         |             |
| <b>Avkastning sedan start</b>      |          |         |       |          |        |            | <b>-0,7%</b>   |             |

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

## Modellportföljen v.11

Det fortsatte att flöda kapital till Europa i februari. De europeiska marknaderna presterade klart starkare än de amerikanska. DAX steg med 3,8%, CAC 40 med 2% och FTSE 100 med 1,6%, medan de amerikanska börserna föll. Nasdaq Composite minskade med nästan 4%, S&P 500 föll med cirka 1,5% och Dow Jones sjönk med 1,6%. Stockholmsbörsens OMXS30-index steg 2,4 procent.

Den stökiga amerikanska utrikespolitiken, präglad av osäkerhet kring allianser och handelsrelationer, skapade oro på marknaderna. Detta fick investerare att söka sig till Europa, som nu verkar uppfattas som ett stabilare alternativ för kapitalplaceringar.

Avkastningen i Carnegie Strategifond landade på +0,73% i februari. I månadsrapporten nämner förvaltarna att man ökat i Atrium Ljungberg och Holmen medan man minskat innehav-

en i Valmet, ABB och Handelsbanken. Minskningarna gjordes inte på bolagsspecifika grunder utan var en ren portföljåtgärd. Cliens Småbolag backade 1,1 procent i februari, de senaste 12 månaderna har aktien däremot stigit med 15 procent. I den senaste månadsrapporterna summerar förvaltarna rapporterna för det senaste kvartalet och man konstaterar att småbolagen andas optimism. Den organiska mediantillväxten är 3 procent jämfört med samma period året innan och det ser ljus ut trots att omvärldsfaktorerna inte är de bästa.

Fonden Rhenman Healthcare Equity L/S sjönk med 1,7% under februari 2025, vilket främst drevs av politisk och makroekonomisk osäkerhet. Störreläkemedelsbolag bidrog positivt, men mindre bolag hade en mer negativ utveckling. Förvaltaren Hugo Smith påpekar i fondens månadsrapport att trots dessa kortsiktiga utmaningar, förvän-

tas hälsovårdssektorn behålla stabil efterfrågan och tillväxt under 2025. Av befintliga innehav lyfter man fram det faktum att Eli Lilly hade en stark månad. Kvartalsrapporten och guidningen var bättre än väntat och man såg också signaler om en bättre produktionskapacitet. En annan rapport man lyfter fram i månadsrapporten är den från Gilead. HIV-läkemedlet Lenacapavir sätts i fokus och man räknar med en lansering till sommaren. Pipelinen inom onkologi är också riktigt stark.

Vi har nyligen köpt in Swedbank Robur Europafond för att öka vår exponering mot den europeiska marknaden. Genom att öka vår europeiska exponering strävar vi efter att diversifiera portföljen ytterligare och minska beroendet av amerikanska marknader, vilket stärker den långsiktiga stabiliteten i fondportföljen. ■



### 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](mailto: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](mailto:fredrik@stockpicker.se)

### KONTAKTA OSS

#### Adress

Stockpicker AB  
Strandvägen 7A  
114 56 Stockholm

#### Kundtjänst - E-post

[staff@stockpicker.se](mailto:staff@stockpicker.se)

#### Prenumeration - E-post

[staff@stockpicker.se](mailto: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

