

STOCKPICKER 

FUND TIMER

Nr 151 | 5 maj 2025

ANALYTIKERNAS

FAVORIT FONDER

AUAG GOLD RUSH

CARNEGIE STRATEGIFOND

KVARTIL MULTI ASSET

STOREBRAND EUROPA

XACT NORDEN HÖGUTDELANDE

PROTEAN AKTIESPARFOND NORDEN

ALCUR

CLIENS SMÅBOLAG

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY

STOREBRAND GLOBAL MULTIFACTOR

Marknad i obalans

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Volatiliteten fortsätter

April blev en månad där marknaden rörde sig mycket kraftigt. Donald Trump var i många fall mannen bakom rörelserna. Tariffer, räntor och recessionstankar piskade upp volatiliteten. Index bottnade runt den 7 april, och sedan dess har vi fått uppleva en kraftig återhämtning. Samtidigt visar säsongsmönstret att vi statistiskt sett kan förvänta oss viss styrka fram till maj-juni vilket innebär att största uppgången kan börja vara tagen.

Flykt från USA – men till vad?

En nyckeltrend i marknaden just nu är bristen på konsensus. Historiskt har investerare flockats till amerikanska tillgångar, men under våren har förtroendet vacklat. En JP Morgan-enkät visar att 25% av amerikanska placerare föredrar kontanter framom aktier/räntor. Till och med tillväxtmarknader seglar upp som alternativ, trots deras känslighet för amerikanska lågkonjunkturer. Samtidigt har dollarn försvagats.

Blandade signaler – vilken marknad har rätt?

Vi ser en tydlig diskrepans mellan aktie- och räntemarknaden. Räntorna signalerar lågkonjunktur, medan aktier ännu inte reagerat med panik. S&P 500-indexets nedgång på 10% är blygsam ur ett recessionellt perspektiv. Samtidigt stiger inflationsförväntningarna och marknaden hoppas samtidigt på räntesänkningar. Det är en obekvämlig mix: räntemarknaden ropar

”recession”, medan aktier verkar låtsas som om ingenting har hänt.

Fed på kollisionskurs med marknaden

Deutsche Bank varnar för att marknaden än en gång missbedömer den amerikanska centralbanken FED. Trots att räntemarknaden prisar in kraftiga sänkningar, visar inflationsswappar att prisökningarna väntas öka, inte minska. FED lär därmed vara mindre duvaktiga än marknaden hoppas på. Mönstret från 2022–2024 kan upprepas: marknaden räknar fel, FED håller kursen, räntorna skjuter upp – och aktier faller i takt.

Slutet för ”US exceptionalism”?

Det finns en växande känsla av att USA inte längre är det självklara navet i investeringsvärlden. Tullar, politisk oro och minskad tilltro till amerikanska statsobligationer har lett till kapitalflykt. Men kanske har marknaden gått händelserna i förväg. Trump har tonat ner retoriken mot både FED och Kina –

vilket redan bromsat dollarfallet något.

Slutsats

Vi är i ett läge där ingen riktigt vet vad nästa drag kommer att vara: räntor, inflation, FED eller geopolitik. Men en sak är tydlig – när både aktie- och räntemarknaden ger motstridiga signaler, krävs det att placerare är både lyhörda och flexibla. I ett klimat där inget känns säkert, kan till och med kontanter vara ett vettigt alternativ.

10 i topp

I dagens upplaga av Fund Timer har vi valt att lyfta fram 10 fondfavoriter. Våra analytiker har själva, helt oberoende av varandra, skrivit om 2-3 fonder som faller dem i smaken. Flera av fonderna är bekanta sedan tidigare och en del ingår även i tidningens modellportfölj. Notera att favoritfonderna som nämns i detta nummer inte är tänkt som en komponerad portfölj, utan exponeringen mot sektorer, länder eller branscher kan vara hög. ■





Marknadskoll v.19

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	20,6%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-26,7%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-4,3%
NDX	NASDAQ-100	0,7%
SP500	S&P 500	-0,5%
N225	NIKKEI 225 INDEX	-3,2%
OMXN40	OMX Nordic 40	-12,0%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	5,3%
DJI	Dow Jones Industrial Average	-1,1%
OMXH25	OMX Helsinki 25	1,3%
OBX	OBX Total Return Index	7,2%
HSI	Hang Seng Index	9,4%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-6,7%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-12,5%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-6,6%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-10,4%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	-5,2%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-9,8%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-5,4%

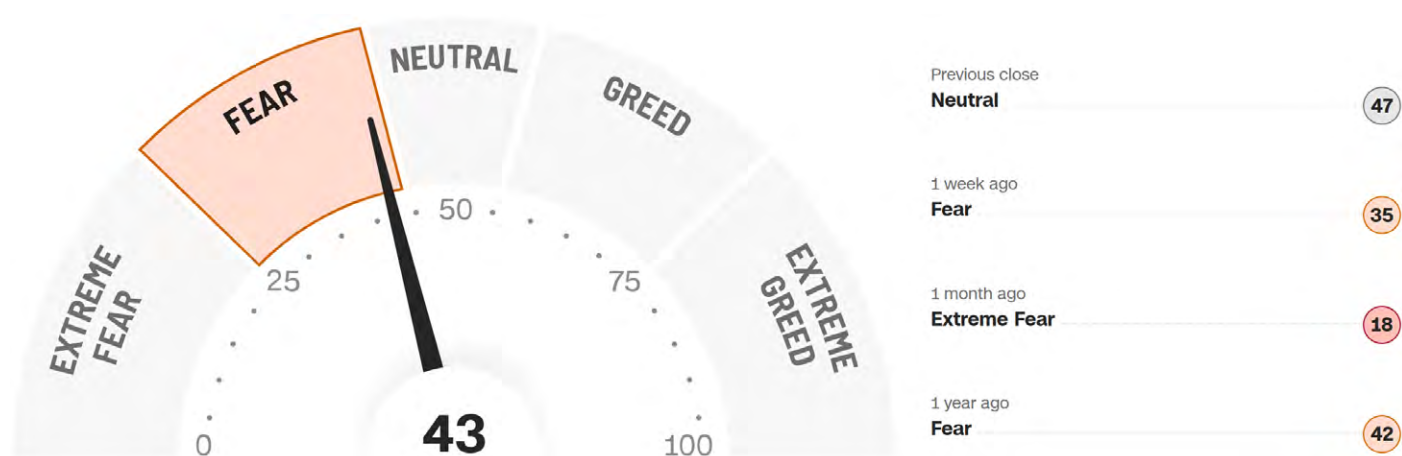
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 5 maj 2025)

VISSTE DU ATT?

Den legendariska investeraren Warren Buffett ämnar lämna vd-posten på Berkshire Hathaway vid årsskiftet. Detta meddelade han vid bolagets årsstämma i slutet av förra veckan. Planen är att Greg Abel ska ta över som vd medan ordförandeposten förblir hos Buffett-familjen.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 5 maj 2025)

AUAG GOLD RUSH A - Guldet som skydd i oroliga tider

AKTIEFOND

GLOBAL

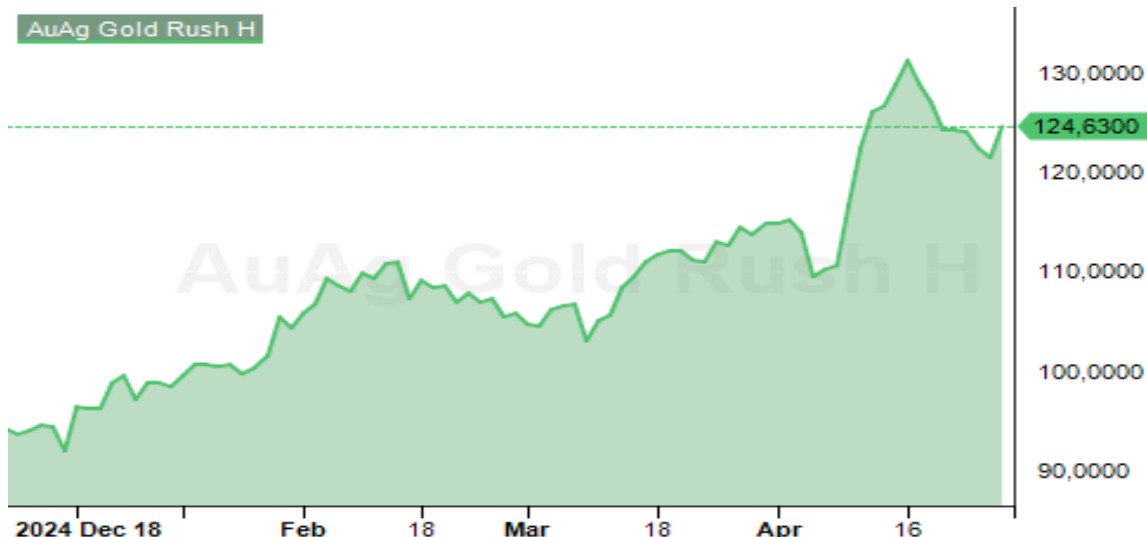
ÄDELMETALLER

TEXT: Mats Ahlskog

AuAg Gold Rush A är en aktivt förvaltd fond som vi har följt under en längre tid och som vi fortsättningsvis ser som ett intressant alternativ. För investerare som vill ha exponering mot guldsektorn erbjuder fonden en möjlighet att diversifiera portföljen i en tid när många söker trygghet.

Historiskt har guld varit en skyddande tillgång, särskilt under perioder av ekonomisk osäkerhet, och det har länge ansetts som en säker hamn när börserna svänger och inflationen stiger. I en värld av osäkerhet, där globala politiska spänningar kan skapa oro på marknaderna, har guld visat sig vara en effektiv värdebevarare. När börserna faller och andra tillgångar tappar i värde tenderar guld att behålla sitt värde, vilket gör det till ett attraktivt alternativ för investerare som söker stabilitet.

En annan aspekt som gör AuAg Gold Rush A till en attraktiv fond är att den erbjuder investerare möjlighet att vara delaktiga i guldmarknadens uppgångar genom en aktiv förvaltning. Fonden investerar i en global portfölj av guldrelaterade tillgångar, och förvaltarna gör kontinuerliga justeringar baserat på förändringar i marknadens dynamik. Den aktiva förvaltningen gör att fonden snabbt kan reagera på förändringar i guldmarknaden och dra nytta av dessa förändringar. AuAg Gold Rush



A förvaltas av Eric Strand, som har lång erfarenhet inom guld- och råvarumarknaderna, och hans erfarenhet ger fonden en stabil grund i turbulenta tider.

De senaste 12 månaderna har guldpriset ökat med cirka 40 procent. I januari låg priset på guld runt 1 900 USD per troy ounce, men har nu passerat 3 200 USD. En viktig orsak till guldets kraftiga uppgång sedan årsskiftet är de geopolitiska spänningarna som har ökat globalt. Konflikter som kriget i Ukraina, handelskriget mellan stora ekonomier som USA och Kina, samt osäkerhet kring politiska beslut i flera regioner har skapat en oro som fått investerare att söka trygghet i guld.

Dessutom har handelstullar och protektionistiska åtgärder från stora ekonomier förvärrat den globala ekonomiska osäkerheten. USA:s och Kinas upptrappning av tullar har lett till osäkerhet kring globala handelsflöden, vilket skapar turbulens på aktiemarknaderna och ökar efterfrågan på guld. Tullar påverkar inte bara priser och tillgångar på råvarumarknaderna, utan kan även leda till en långsiktig ekono-

misk inbromsning, vilket gör att investerare söker alternativa investeringar som är mindre känsliga för dessa risker.

Guld kan vara en värdefull komponent i en väldiversifierad portfölj, särskilt som skydd mot geopolitiska spänningar och ekonomisk osäkerhet. Men det är viktigt att inte överexponera sig – alltför stor vikt på guld kan skapa obalans, och därför bör det användas som ett komplement snarare än en dominerande tillgång. ■

Källa: Avanza

STÖRSTA INNEHAVEN (31 MARS)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Franco-Nevada	8%
Wheaton Precious Metals	7%
Osisko Gold Royalties	7%
Royal Gold	7%
New Gold	4%
Golf Fields	4%
Barrick Gold	4%
Endeavour Mining	4%
B2gold	4%
Kinross Gold	4%

XACT NORDEN HÖGUTDELANDE

AKTIEFOND

NORDEN

UTDELNING

TEXT: Mats Ahlskog

Som vi tidigare har lyft fram, är XACT Norden Högutdelande ett utmärkt val för den som söker stabilitet, hög utdelning och låg volatilitet i sin portfölj. Fonden är en börshandlad fond som följer ett smart beta-index och har ett fokus på nordiska bolag med hög direktavkastning i förhållande till risk.

Genom att investera i denna fond får man en bred exponering mot stabila företag i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Bland de största innehaven hittar vi Telia, DNB, Tele2 och Sampo, vilket ger fonden en solid bas av välkända och stabila bolag.

En av fondens största styrkor är dess defensiva inriktning, vilket gör den särskilt attraktiv i osäkra tider. Genom att investera i bolag som delar ut en stor del av vinsten får investeraren en mer förutsägbar och stabil avkastning, vilket är en betydande fördel i tider av marknadsoro och volatilitet. Samtidigt ger fonden en god riskspridning över flera olika sektorer. Det är en välbalanserad portfölj som bland annat har en tydlig tyngdpunkt på sektorer som finans, industri och konsumentvaror –

alla viktiga områden för en långsiktig och hållbar portfölj.

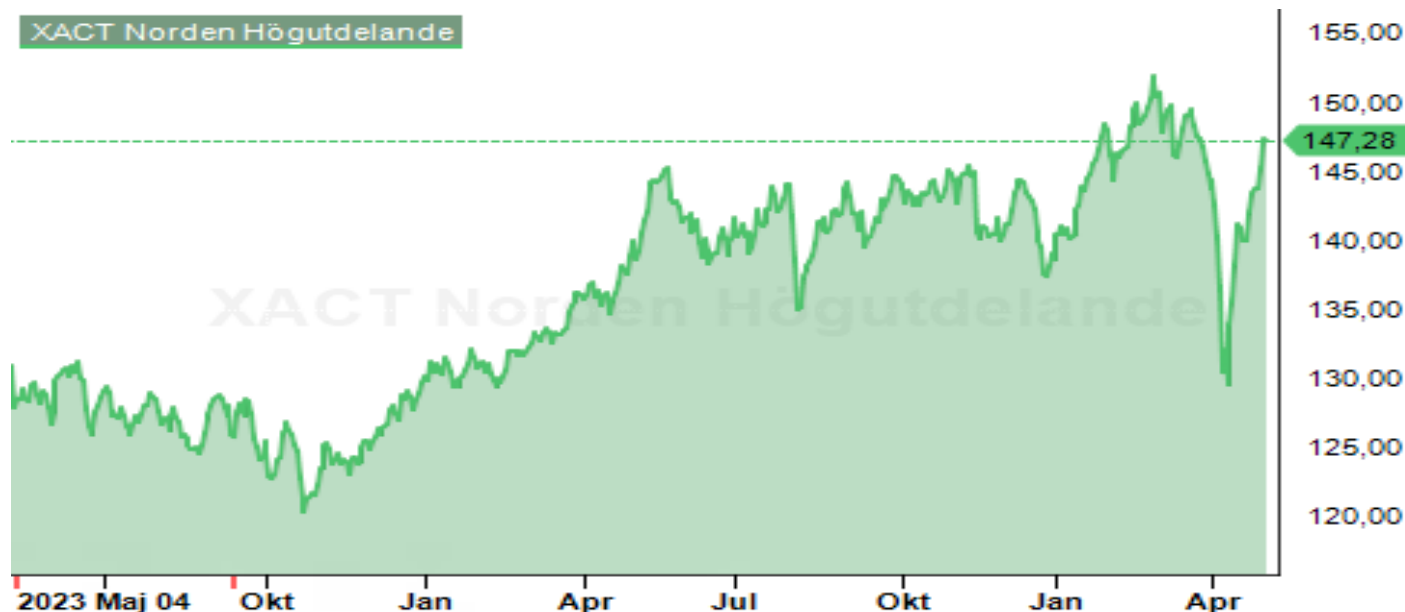
"...får investerare en mer förutsägbar och stabil avkastning, vilket är en betydande fördel i tider av marknadsoro..."

En annan fördel med XACT Norden Högutdelande är den låga avgiften på 0,30 %, vilket gör fonden kostnadseffektiv för långsiktiga investerare. Fonden handlas som en aktie, vilket innebär att investeraren har möjlighet att handla den när som helst under handelsdagen, vilket ger stor flexibilitet. Utdelningarna sker normalt fyra gånger per år, och i år har utdelningen höjts till 6,88 kronor per andel, jämfört med 6,68 kronor förra året. Detta visar på fondens stabilitet och kontinuerliga förbättringar sedan starten, vilket gör den till ett attraktivt alternativ för investerare som söker pålitliga och återkommande utdelningar.

Hittills under året har fonden stigit med 5,95 %, vilket är i linje med förväntningarna för en fond som har inriktning på högutdelande bolag. I dagens marknad, där många investerare söker trygghet och lägre risk, blir lågvolatilitetsstrategier ännu mer relevanta. I detta sammanhang är XACT Norden Högutdelande ett utmärkt alternativ, och förtjänar därmed sin plats i den långsiktiga portföljen. ■

Källa: Avanza

STÖRSTA INNEHAVEN (MARS 2025)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Tele2	3,1%
Mandatium	3,1%
DNB Bank	3,0%
Telenor	3,0%
Telia	2,9%
Gjensidige Forsikring	2,9%
Orkla	2,9%
Sampo	2,8%
Nordea	2,7%
Tryg	2,7%



CARNEGIE STRATEGIFOND - Stabil grund

BLANDFOND

STORA BOLAG

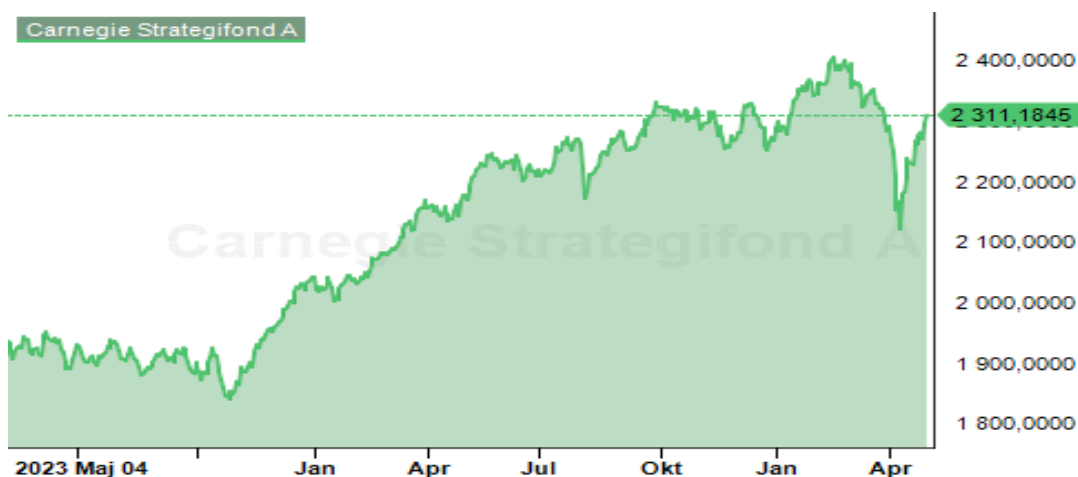
NORDEN

TEXT: Mats Ahlskog

Carnegie Strategifond A har länge varit en favoritfond, och den finns även i vår modellportfölj. Fonden förvaltas av de erfarna förvaltarna John Strömgren, Simon Blecher och Niklas Edman. John Strömgren, som har varit en del av Carnegie Fonder sedan 2005, har över 20 års erfarenhet av kapitalförvaltning. Simon Blecher och Niklas Edman har också en lång erfarenhet och har varit verksamma inom fondförvaltning i mer än 15 år. Den samlade erfarenheten inom både aktier och räntebärande värdepapper gör att fonden har en stabil förvaltning som klarat sig väl även i utmanande marknadsförhållanden.

Carnegie Strategifond A är en blandfond som kombinerar aktier och räntebärande värdepapper, vilket gör den till ett attraktivt alternativ för investerare som söker en bra balans mellan avkastning och risk. Genom att diversifiera portföljen mellan olika tillgångslag minskar risken och gör att fonden är mer motståndskraftig i perioder av volatilitet. I en orolig marknad är det ofta en bra idé att försöka diversifiera portföljen för att kunna dra nytta av uppsidan samtidigt som nedsidan begränsas. Detta är något som Carnegie Strategifond A är särskilt bra på, då förvaltningsteamet har förmågan att anpassa portföljen efter rådande marknadsförhållanden.

Fondens aktieportfölj består främst av stora och medelstora nordiska företag med starka marknadspositioner och goda tillväxtpotentialer. Dessa aktier bidrar till att generera långsiktig tillväxt, samtidigt som den räntebärande delen av portföljen ger en stabil



inkomstkälla och en viss säkerhet vid marknadsnedgångar. Genom att kombinera dessa två tillgångslag har fonden möjlighet att erbjuda både stabilitet och tillväxt, vilket gör den särskilt intressant för investerare som söker ett långsiktigt och defensivt alternativ.

Med sin medelhöga riskprofil passar Carnegie Strategifond A investerare som söker en balanserad fond med stabil avkastning och låg risk. Fonden har historiskt visat god motståndskraft under både uppgångar och nedgångar på marknaden. Den senaste femårsperioden har fonden haft en avkastning på 70 %, vilket är avsevärt högre än många jämförbara fonder. Sedan fondens start har den ökat med hela 9 849 %, vilket är ett bevis på förvaltarnas förmåga att hantera både goda och dåliga marknadsförhållanden.

Fonden har ett starkt förvaltningsteam och en geografisk fokus på den nordiska marknaden, där förvaltarna har god kännedom om de företag de investerar i. De största innehaven i fonden är stabila och välkända bolag som Investor, Essity och Alfa Laval. I dagsläget är 58 % av fonden allokerad till aktier, medan de resterande 42 % är investerade i räntebärande värdepapper, vilket gör att fonden är väl diversifierad och förmögen att möta olika marknadsförhållanden.

Carnegie Strategifond A är ett bra alternativ för investerare som söker en långsiktig, stabil och defensiv strategi, samtidigt som de vill ha möjlighet till avkastning. Förvaltarteams gedigna erfarenhet och förmåga att anpassa fonden till föränderliga marknadsförhållanden gör den till ett pålitligt val. För de som vill minimera riskerna men ändå ha potential för tillväxt är Carnegie Strategifond A ett utmärkt val. ■



MATS FONDVAL

1. AuAg Gold Rush
2. Carnegie Strategifond
3. XACT Norden Högutdelande

ALCUR & PROTEAN AKTIESPARFOND NORDEN

Axel Stenman · axel@stockpicker.se

Den svenska specialfonden Alcur har under många år varit en favorit hos undertecknad. Fonden kan betraktas som en lång/kort absolutavkastande aktiefond, med ett avkastningsmål på 4–8% årligen samt en standardavvikelse på 2–5% per år. Alcur lämpar sig därav inte för den riskbenägna investeraren som vill maximera avkastningen. Tillhör man den senare kategorin gör man nog bäst i att kolla närmare på fondbolagets övriga två alternativ – Alcur Growth och Alcur Select.

Sedan starten 2007, till och med den sista mars i år, hade fonden avkastat 183% med en nettoexponering i snitt på cirka 15%. Det ger en genomsnittlig årsavkastning på 6% samtidigt som standardavvikelsen sedan start varit 2,8%. Förvaltarna Johan Klevby (ansvarig), Mikael Holm, Wilhelm Gruvberg och Peter Guve har med andra ord redan under lång tid klarat av att ge en god riskjusterad avkastning, oavsett marknadsförhållanden, genom att systematiskt justera nettoexponeringen mot marknaden samt handplocka rätt nordiska aktier. Fyra av fem månader har fonden levererat positiv avkastning sedan start, och resultatet är att avkastningsgrafnen sedan år 2007 ser osannolikt stabil ut. Med det sagt är det inte särskilt överraskande att fonden och förvaltarerna har kammat hem en hel del priser.

Fonden jämför sig mot den riskfria räntan (SSVX90) och utöver en fast avgift

på 1% per år debiteras en resultatbaserad avgift på 20%. En relativt vanlig avgiftsstruktur för en hedgefond av den här karaktären med andra ord och sett till de historiska prestationerna gör de sig förtjänt av den.

Vår syn är att Alcur är ett av de bästa alternativen för den som är ute efter en stabil marknadsneutral avkastning. Tyvärr lämpar sig fonden dock endast för den något mer förmögne fondspararen med en minsta första insättning på 500 Tkr (100 Tkr därefter).

Protean Aktiesparfond Norden – Nykomlingen

Att utse en fond som lanserades så sent som i april i år till en fondfavorit låter kanske inte som ett vidare genomtänkt beslut. Speciellt inte med tanke på att den ansvarige förvaltaren Richard Bråse inte har någon erfarenhet från fond- eller förmögenhetsförvaltning sedan tidigare.

Vi har dock under lång tid läst hans skarpa analyser i Dagens Industri och känner oss trygga i att han med hjälp av det erfarna teamet på Protean kommer att leverera en godkänd avkastning över tid.

Som vi diskuterade redan innan fonden lanserades (Fund Timer #149, 10 mars 2025) borde förutsättningarna att slå index vara goda med en avgift på låga 0,5% för direktinvesteringar (0,75% via distributörer såsom Nordnet och

Avanza) och fokus på långsiktigt värdeskapande. Det är verkligen i det lägsta laget för en aktivt förvaltat fond, vilket man kan läsa mer om på fondens webbsida www.aktiesparfonden.se/

Då den första aktiva månaden april stängde så sent som i mitten av förra veckan finns det tyvärr inte särskilt mycket information att tillgå om fonden än. Under april månad avkastade fonden dock 2,3%, vilket är 3,4 procentenheter bättre än jämförelseindexet. En bättre start än så kunde Bråse antagligen bara drömma om.

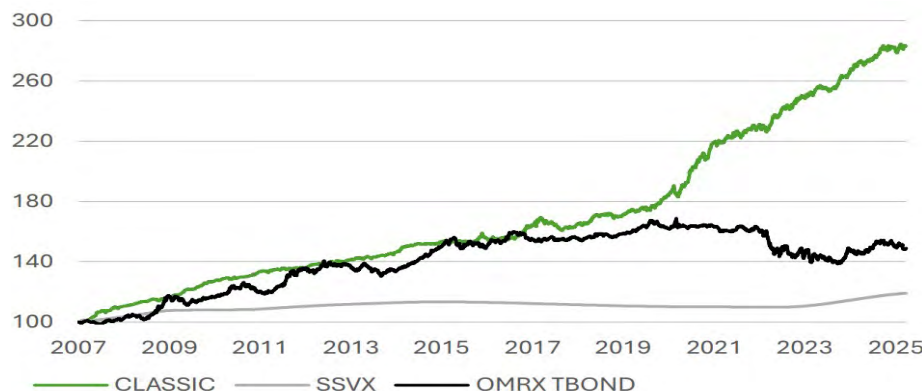
Den avkastningen säger dock inte särskilt mycket om det långsiktiga värdeskapandet, men glädjande är att flera av innehaven ser ut att vara kvalitetsbolag som vi finner intressanta och har skrivit om i Stockpicker Newsletter. De tio största innehaven i fonden är [Kone](#), [Atlas Copco](#), [Novo Nordisk](#), [Millicom](#), [Getinge](#), [Essity](#), [Epiroc](#), [Hiab](#), [Nordea](#) och [Hexagon](#).

Den som är intresserad av att läsa mer om både Alcur och Protean Aktiesparfond Norden hittar våra tidigare analyser i Stockpicker Fund Timer-arkivet via [webbsidan](#). ■



AXELS FONDVAL

1. Alcur
2. Protean Aktiesparfond Norden



Källa: Alcur fonder mars månadsrapport

CLIENS SMÅBOLAG A

AKTIEFOND

SVERIGE

SMÅBOLAG

TEXT: Fredrik Larsson

Det finns en mängd småbolagsfonder att välja mellan på fondmarknaden. Avkastning och risk kan skilja sig en hel del mellan fonderna i denna kategori. Cliens Småbolag är en av våra absoluta favoriter och är utsedd till bästa småbolagsfond tre år i rad. Priset är riktat till toppfonder och fondförvaltare som konsekvent levererar en stark riskjusterad avkastning jämfört med sina konkurrenter. Fonden lanserades den 30 september 2016. Snittavkastningen per år sedan start uppgår till 15,4 %, vilket är en differens om 5,8 % mot jämförelseindexet. Fonden har efter framgångarna belönats med fyra stjärnor hos Morningstar och förvaltad kapital uppgår till ca 30 Mdr kr. Ansvarig förvaltare är Carl Sundblad som haft sin position sedan start. Carl har gjort ett imponerande jobb med fonden och levererat en stark avkastning under lång tid.

Fonden investerar i bolag med stark ledning, stabil lönsamhet och goda tillväxtmöjligheter, och undviker så kallade förhoppningsbolag. Den har en koncentrerad portfölj med 25–35 innehav och fokuserar på bolag med struk-

turella tillväxttrender. 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 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.

"Snittavkastningen per år sedan start uppgår till 15,4 %, vilket är en differens om 5,8 % mot jämförelseindexet"

Cliens Småbolagsfond har en risknivå på 5 av 7 enligt Morningstar och en förvaltningsavgift på 1,35 % för A-klass. Fonden har även en prestationsbaserad avgift på 10 % av överavkastningen. Är en fondförvaltare duktig och överträffar jämförelseindexet så har vi inget

emot att de tar ut en prestationsbaserad avgift. Vi är positiva till vad fonden har levererat sedan lanseringen i september 2016. Därmed menar vi att fonden är ett bra val för de sparare som vill ha en fond med vikt mot små- och medelstora företag. Därför är Cliens Småbolag ett av innehaven i Fund Timers fondportfölj. ■

Källa: Holdings (verifierat 27 mars 2025)

STÖRSTA INNEHAVEN	(MARS 2025)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Securitas	5,7%
Lagercrantz	5,4%
Addtech	5,3%
Beijer Ref	4,8%
AAK	4,7%
Avanza Bank	4,3%
Nibe	3,7%
Sagax	3,7%
Sectra	3,7%
Vitec	3,5%
Sweco	3,5%
AddLife	3,5%
Trelleborg	3,5%
Mycronic	3,3%
OEM International	3,1%



STOREBRAND GLOBAL MULTIFACTOR

AKTIEFOND

MODELLBASERAD

GLOBAL

TEXT: Fredrik Larsson

Sstorebrand Global Multifactor är en aktiefond som använder sig av en multifaktorstrategi. Det innebär att fonden investerar globalt i aktier som uppfyller vissa faktorer eller egenskaper – ofta baserat på vetenskaplig forskning – som historiskt har visat sig ge överavkastning. Målsättningen för fonden är att uppnå meravkastning jämfört med sitt jämförelseindex. Det uppnås genom att fonden tar expone- ring mot väldokumenterade faktorer som förväntas ge meravkastning över tid. Storebrand Global Multifactor in- vesterar i aktier globalt i cirka 250-400 bolag. Fonden strävar efter att vara bransch- och regionneutral och mål- sättningen är att faktorerna ska vara likaviktade.

Fonden använder en modellbaserad förvaltning. Den kvantitativa model- len syftar till att identifiera och välja ut företag genom en kombination av stra- tegierna value, storlek, momentum och låg volatilitet för att skapa en långsiktig avkastning som överstiger genomsnit- tet på de marknader som fonden place- rar på. Momentum handlar om att vin- naraktier under en period tenderar att

göra bra ifrån sig under följande period. Vad det gäller volatilitetsfaktorn kan den innebära både lägre risk och något högre avkastning än de mer riskfyllda aktierna, i motsats till traditionell fi- nansteori.

De tio största innehaven väger 18,6 % av fondförmögenheten. Ser man till alla fondens innehav handlas de till i snitt p/e-tal 13, vilket är lägre än vär- dens börser som helhet. Bland de störs- ta aktieinnehaven kan nämnas Apple, Microsoft samt NVIDIA. De tio största innehaven väger

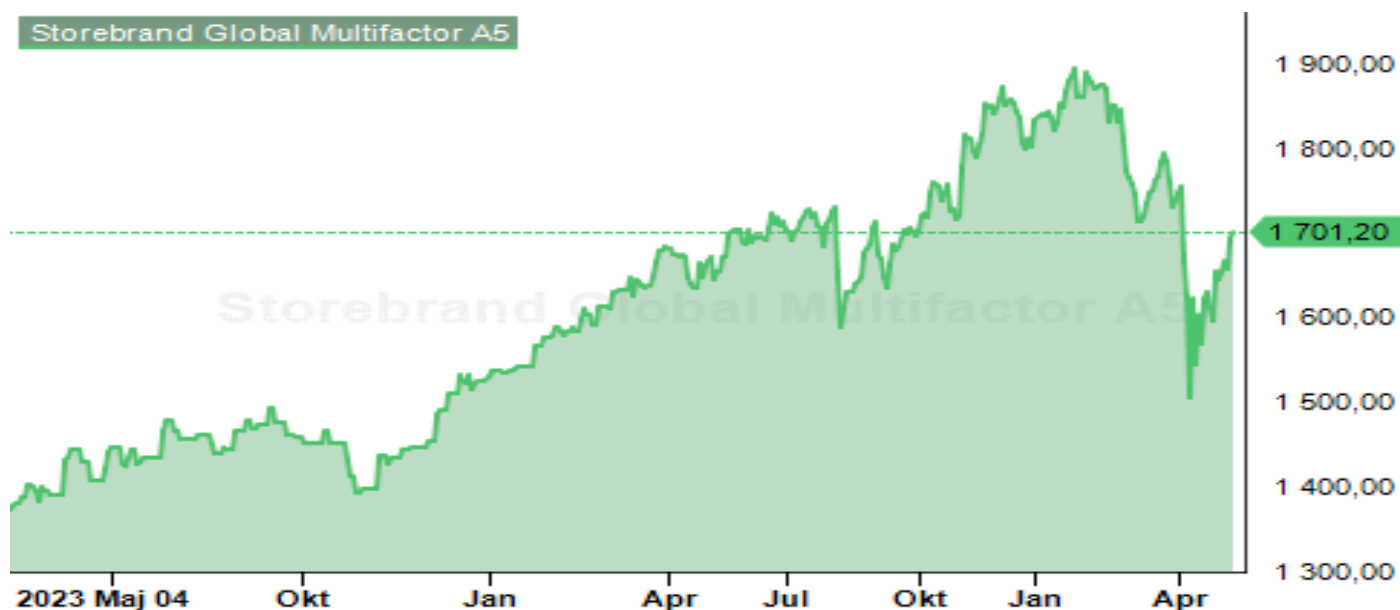
18,6 % av fondförmögenheten. USA och Kanada har störst tyngd i fonden där 62 respektive 9 % av kapitalet är inves- terat. Därefter följer Japan (7,8 %) och Frankrike (2,6 %). De senaste fem åren har Storebrand Global Multifactor i snitt ökat med 14,5 % per år, vilket är bättre fondkategorin Global Flexibel som avkastat 4,7 %. Avkastningen har även skett till en lägre risk än för globa- la fonder och globalindex.

Genom att ersätta människor med ma- skiner och ta bort dyra mellanhänder är faktorfonder ett

bättre och billigare alternativ än tradi- tionella aktiva fonder. Storebrand Glo- bal Multifactors förvaltningsavgift är 0,75 % per år, vilket är någonstans mel- lan en indexfond och aktiv förvaltning. Stockpicker anser att Storebrand Global Multifactor kan vara intressant för en fondsparare som vill ha en modellbase- rad förvaltning i sin fondportfölj. Värt att tänka på är att fonden kan avvika från index eftersom det är en smart be- ta-fond vilket periodvis kan utvecklas sämre än ett vanligt globalt index. ■

Källa: Avanza

STÖRSTA INNEHAVEN (MARS 2025)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Apple	4,1%
Microsoft	3,0%
Nvidia	2,9%
Amazon.com	1,7%
Fox A	1,3%
Axis Capital	1,2%
Republic Services	1,1%
Ahold Delhaize NV	1,1%
Becton, Dickinson And Co	1,1%
Roper Technologies	1,1%



RHENMAN HEALTHCARE EQUITY

ALTERNATIV

HEDGEFOND

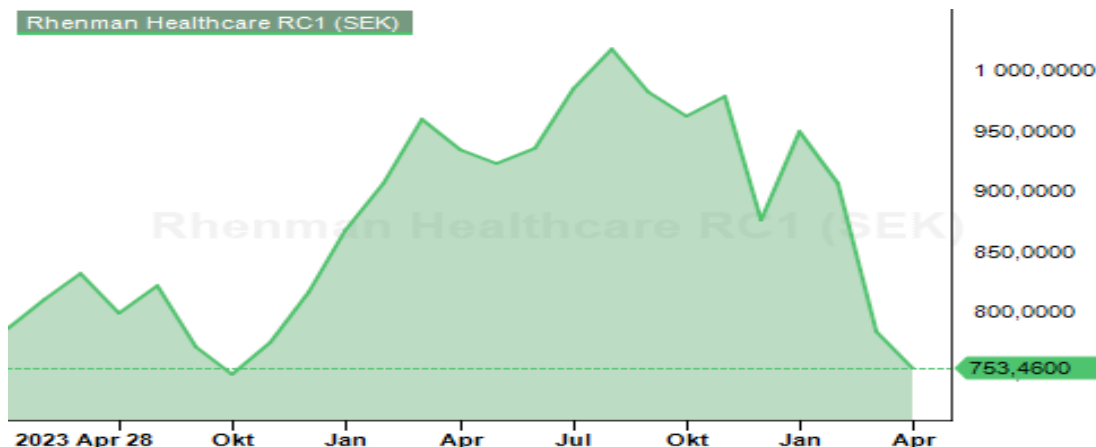
HÄLSA

TEXT: Fredrik Larsson

Rhenman Healthcare Equity L/S är en global hedgefond med fokus på hälsosektorn och som har levererat en imponerande avkastning under en lång period. Det har dock skett i perioder med en hög volatilitet, precis som den senaste tiden i spåren av att Donald Trump installerades som president. Sedan dess har inte mycket varit stabilt på finansmarknaden eftersom Trump inte verkar ha någon plan för något utan kör mer på känsla. Det är förstås inget som marknaden gillar då det skapar osäkerhet kring framtiden och vad som ska gälla. Läkemedelssektorn har bl.a. pressats av uttalanden om att Trump vill få ned kostnaderna för mediciner. Det är inget nytt utan det är något som flera presidenter försökt med.

"Den diversifierade portföljen består av cirka 100–140 bolag, där många enskilda investeringar utgör mindre än 1% av det totala portföljvärdet."

Rhenman Healthcare Equity L/S fokus är på healthcare-sektorn och investerar globalt i bolag inom läkemedel, biotech, medicinsk teknik och tjänster. Investeringsteamet består av portföljförvaltare med ansvar för var sin delsektor. Läkemedel, biotech, medicinsk teknik och hälsovårdstjänster har alla olika karaktärer och drivkrafter. Den höga innovationstakten och komplexiteten i sektorn kräver därför djupgående analys. Fondens portföljkonstruktion är en viktig komponent i modellen för



att uppnå en balans mellan avkastning och risk i fonden. Den diversifierade portföljen består av cirka 100–140 bolag, där många enskilda investeringar utgör mindre än 1 % av det totala portföljvärdet. Majoriteten av innehaven finns i USA där merparten av hälsovårdsindustrin är baserad.

Fonden använder en long/short-strategi, vilket innebär att den både investerar i aktier som förväntas stiga i värde och blankar aktier som förväntas falla. Historiskt har de små bolagen stått för den största delen av fondens avkastning. Mindre bolag växer snabbare och är mer innovativa samt blir ofta uppköpta av större företag. Rhenman Healthcare Equity L/S har som målsättning att generera en genomsnittlig årlig nettoavkastning på minst 12 % över tid, oberoende av den globala aktiemarknadens utveckling. Sedan starten i juni 2009 har fonden uppvisat en stark avkastning. De senaste fem och tio åren har fonden i snitt avkastat 10,4 respektive 8,5 % per år. Under fjolåret hade fonden en positiv avkastning på 7,2 % i svenska kronor. December var särskilt svag med en nedgång på 10,5 %, vilket förklaras av en kombination av stigande långräntor, politisk osäkerhet i USA och negativa händelser inom sjukvårdssektorn.

Förklaringen till fondens historiskt goda avkastning är en hög nettoexpo-

nering kombinerat med ett gott aktieurval inom främst biotech, men även medicinsk teknik. Det som skiljer Rhenman Healthcare Equity L/S från andra liknande fonder är att förvaltarna samarbetar med experter i ett vetenskapligt råd. Det vetenskapliga rådet förser förvaltarna med en fördjupad kunskap om de vetenskapliga grunderna inom medicin, kliniska prövningar, användning, produkter, bolag och marknadstrender. Stockpicker anser att Rhenman Healthcare Equity L/S tillhör de mest intressanta hedgefonderna. Man får dock räkna med en volatil resa i perioder eftersom de branscher fonden är aktiv inom kan visa på stora kursrörelser. ■



FREDRIKS FONDVAL

1. Rhenman Healthcare Equity L/S
2. Cliens Småbolag A
3. Storebrand Global Multifactor

KVARTIL MULTI ASSET & STOREBRAND EUROPA

Elias Andersson · staff@stockpicker.se

Kvartil Multi Asset och Storebrand Europa är två fonder som väcker särskilt intresse hos mig som en yngre småsparare. Det är inte särskilt länge sen dom dök upp i Fund Timer, men sen dess har mycket hunnit hända på världsmarknaden.

När jag först tittade på Kvartil Multi Asset intresserades jag av strategin att kombinera aktiva och passiva investeringar för att skapa en bred och balanserad portfölj. Multi Asset har en mycket intressant fördelning mellan aktier, räntor och alternativa investeringar, vilket skapar ett potentiellt gott skydd mot nedgångar på aktiemarknaden. Detta är viktigt, särskilt om vi går in i en period där marknaden kan vara långsammare än den fart vi upplevt och vant oss vid de senaste åren. Räntebärande tillgångar kan till exempel bidra till att stabilisera avkastningen när aktiemarknaderna svajar. Dessutom har den alternativa exponeringen, till exempel genom guld och råvaror, ett naturligt skydd mot marknadsvolatilitet. Men, som alltid, är råvarupriser svåra att förutspå, särskilt med de politiska osäkerheterna vi ser just nu.

Fonden har under de extremt turbulenta veckorna bakom oss hållit sig flytande, vilket på sätt och vis bevisar den goda motståndskraften mot volatilitet. Vi har sett både geopolitiska spänningar och förändrade handelsdynamiker som skapar marknadsvolatilitet, och att ha en fond som kan hantera det väl kan vara värdefullt för många långsiktiga portföljer.

Jag ser fondens moderna inriktning mot att använda teknologi och dataanalys som mycket intressant. Kvartil har visat sig vara innovativa på den fronten, vilket gör att jag tycker att de är väl positionerade för att kunna identifiera och utnyttja marknadsdynamik på ett smart sätt. På lång sikt tror jag att fonden kan vara ett bra val för de som

söker en stabil byggsten i sin portfölj – särskilt om man vill ha något som håller ett mått av försiktig riskbalans.

Storebrand Europa

När det gäller Storebrand Europa tycker jag att fondens hållbarhetsprofil gör den extra intressant, särskilt i nutidens klimat där investerare i stort är allt mer intresserade av och medvetna om hållbarhet och ESG-faktorer. Fonden har, en stark profil när det gäller att undvika investeringar i företag som inte lever upp till internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljöskydd. Det känns som en trygghet att fonden har en klar hållbarhetsstrategi, vilket gör att den tilltalar mig som långsiktig investerare.

Trumps handelskrig och tullar har verkligen ritat om spelplanen för europeiska företag. Detta innebär att fondens exponering mot europeiska aktier, även om den är bred, kan bli mer volatil framöver, särskilt om de politiska spänningarna mellan USA och andra ekonomier fortsätter att påverka marknaderna.

Trots dessa utmaningar tycker jag att Storebrand Europa kan ha stora framtidsmöjligheter. Om Europa kan navigera genom de geopolitiska spänningarna och stärka sina interna ekonomiska samarbeten, kan regionen komma att stå starkare än på länge. Jag tror att EU, som har historiskt haft något svårt att förena sin ekonomiska politik, kan finna ny styrka i de förändrade globala handelsförhållandena. Detta skulle kunna öppna upp nya möjligheter för europeiska företag och därmed för investering i Europa.

Storebrand Europa är en utmärkt fond för den som vill ha en hållbar och långsiktig exponering mot Europa. Det känns som att fonden är väl positionerad för att ta fördel av eventuella positiva förändringar i regionen, samtidigt



ELIAS FONDVAL

1. Kvartil Multi Asset
2. Storebrand Europa

som den erbjuder en bra grund av hållbarhet för de som söker en ansvarsfull investering.

Både Kvartil Multi Asset och Storebrand Europa har fortsatt att vara starka alternativ för småspararen, och jag ser båda fonderna som attraktiva investeringsmöjligheter i dagens klimat. Multi Asset erbjuder en solid och diversifierad portfölj som hanterar marknadsvolatilitet bra, och den kommer att fortsätta vara ett intressant val för de som söker en stabil bas i sin portfölj. Storebrand Europa å andra sidan erbjuder en hållbar investering med långsiktig potential, även om den kortsiktigt kan påverkas av marknadsosäkerheter. För den som tror på Europas framtida ekonomiska utveckling kan denna fond vara ett bra alternativ.

Det klarnar att marknaderna kommer att fortsätta vara osäkra, men jag anser att respektive fond har verktygen för att vara väl rustade för att så smidigt som möjligt navigera framåt. Jag ser båda fonderna som goda långsiktiga val – för flertalet olika typer av investerare och risknivåer. ■



AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2025
-7,9%

SEDAN START*
-3,6%

*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

MODELLPORTFÖLJEN	INTRÄDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT	PPM
Carnegie Strategifond A	24-05-31	2227,7	9	21000	2311,2	3,7 %	21787	19 %	357483
Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	2	6000	3471,7	1,5 %	6090	5 %	
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21	6000	289,2	3,2 %	6191	5 %	
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	355,0	-4,0 %	10564	9 %	422709
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	753,5	-19,7 %	12846	11 %	
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	147,3	3,4 %	10335	9 %	
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	160,0	-13,4 %	4331	4 %	183343
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	873,3	-20,1 %	3994	3 %	551507
Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	53,5	-6,1 %	18773	16 %	160267
Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	95,4	105	10000	102,3	7,3 %	10731	9 %	
Innehavens värde							105 642	91%	
Kassa							10 000	9%	
Totalt värde							115 642		
Insättningar							120 000		
Investerat							110 000		
Avkastning sedan start							-3,6%		

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

Modellportföljen v.19

Vid vårt senaste utskick av Stockpicker Fund Timer rådde fullt kaos på världens börser. Fear and Greed Index noterades så lågt som 4 – en extrem nivå av rädsla – medan VIX sköt upp över 50, en siffra som signalerar mycket hög förväntad volatilitet. Osäkerheten kring framför allt amerikansk handelspolitik medförde panikartade säljflöden globalt. Marknaden tappade fotfästet, och som vi skrev då: i tider av sådan turbulens gäller det att hålla huvudet kallt.

Det visade sig bli helt rätt strategi. Sedan dess har marknaderna snabbt vänt upp och börserna i USA har nu hämtat tillbaka hela nedgången. S&P 500 har klättrat tillbaka över långa grundtenden, och även teknikbolagen har återhämtat sig med kraft.

Vi skrev för bara några veckor sedan att det är i just dessa stunder – när det känns allra mest obekvämt – som det långsiktiga agerandet testas på riktigt. Det visade sig också att våra köp i Protean Aktiesparfond Norden och Carnegie Strategifond A den 7 april mer eller mindre prickade botten. Bägge fonderna är nu upp över 7 respektive 3,7 procent på kort tid.

Portföljen som helhet har en god spridning, men också tydliga drag av defensiv karaktär. Störst vikt har Carnegie Strategifond A, som utgör 19 procent. Fonden är ett nav i portföljen med sin blandning av aktier och räntepapper och har historiskt visat styrka under perioder av ökad volatilitet.

Andra större positioner är Swedbank Robur Europafond (17%) och Rhenman Healthcare (11%), där den senare har haft det tufft i spåren av sektorspecifik osäker-

het (-19,7%), men vi behåller innehavet då det långsiktiga caset är intakt.

Vi noterar också att tekniksektorn fortsatt är under press. DNB Teknologi har backat över 13 procent sedan köpet i december, men vi räknar med att sektorn kommer återfå mark när osäkerheten kring räntor lättar.

Vi kommer även fortsättningsvis att prioritera inköp i mer defensiva fonder – särskilt sådana med exponering mot stabila nordiska bolag, blandfonder med ränteinslag samt lågvolatilitetsstrategier. Osäkerheten må ha minskat tillfälligt, men vi är ännu inte ur tunneln.

I närtid fokuserar vi alltså på att bygga motståndskraft snarare än att jaga tillväxt. Historien har visat att den som bygger starkt i motvind ofta är den som står bäst rustad när solen väl kommer fram. ■



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

