

STOCKPICKER 

FUND TIMER

Nr 153 | 11 augusti 2025

REKORDSTORA INFLÖDEN TILL ETF:ER

- TECH UPP, HÄLSOVÅRD NED UNDER SOMMAREN

GAIA MICROCAP

Riktiga småbolag s.4

S&P 500 CAPPED 35/20 HEALTH CARE

Revanschläge i
hälsovårdssektorn? s.5

ISHARES WORLD EQUITY HIGH INCOME

För den utdelningsfokuserade s.6

METASPACE FUND A

Tekniktung global aktiefond s.7

KRÖNIKA

Placerare söker balanserad
tillväxt... s.2

Placerare söker balanserad tillväxt

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

När vi summerar flöden till börs-handlade fonder i juli visar det sig att investerarna fortsatt allokera stora summor till populära instrument. Totalt strömmade över 120 miljarder dollar in i amerikanska ETF:er under juli, vilket för året summerar till hela 677 miljarder dollar. Allt pekar mot att 2025 kan bli ytterligare ett rekordår för ETF-investeringar.

Men det är inte bara volymen som är intressant, flödet visar också vart pengarna tar vägen och vad det säger om sentimentet just nu. Vi ser tydligt en fortsatt stark förkärlek för breda amerikanska aktieindex, där många väljer att hålla sig nära stora och välkända bolag. Man söker trygghet i de stora marknadsindexen, trots många orosmoln på horisonten.

Samtidigt händer något som visar på en annan sida av marknaden. En ny riskaptit har vuxit fram. Detta märks på flödet till börshandlade fonder med kryptovalutor som underliggande tillgång. Bitcoin och Ethereum-ETF:erna drar till sig miljardbelopp och visar att det finns en stor och växande grupp investerare som vill ta del av den digitala revolutionen, även i en tid som präglas av geopolitisk osäkerhet. Man får känslan av att investerare både vill ha stabilitet och möjlighet till kraftig tillväxt, det vill säga en balansgång mellan trygghet och spekulation.

När vi tittar närmare på de underliggande sektorerna syns en tydlig rotation bort från hälsovård i juli. Efter att länge ha varit en favorit bland investerare under osäkra tider, minskade kapitalet inom denna sektor med nästan två miljarder dollar. Det handlar troligen inte bara om värderingar eller vinsthemtagningar utan i hög grad om politiska och regulatoriska risker

som påverkar branschen. Diskussioner om läkemedelspriser, sjukvårdsreformer och skärpta regleringar skapar osäkerhet och påverkar investerarnas vilja att hålla stora positioner i sektorn. Samtidigt ser vi en tydlig rotation mot teknik och mer tillväxtorienterade sektorer, där investerare söker innovation. Denna kombination av regulatorisk oro och förändrad riskaptit gör att hälsovårdens starka defensiva position tillfälligt försvagas, samtidigt som kapitalet söker nya möjligheter i andra delar av marknaden.

Det är också värt att notera hur statspappers-ETF:erna fortsätter att locka kapital. Investerarna vill gärna hålla en buffert av likvida och säkra tillgångar som en försäkring mot oväntade marknadsskiftningar.

Totalt sett ger ETF-flödena i juli en bild av en marknad som är aktiv och beredd att anpassa sig. Investerarna strävar efter att kombinera stabilitet med tillväxtpotential och håller ett öga på säkerheten samtidigt som de är villiga att ta risk där de ser möjligheter. Det är en balansakt som speglar den komplexa verkligheten i dagens globala ekonomi. Denna dynamik gör ETF-marknaden till en särskilt intressant indikator på investerarsentiment och strategier.

FAKTARUTA

En ETF (Exchange Traded Fund) är en börshandlad fond som investerar i en korg av värdepapper, såsom aktier, obligationer eller råvaror. Den handlas på börsen som en aktie, vilket gör det möjligt att köpa och sälja andelar under hela handelsdagen till aktuellt marknadspris. ETF:er följer ofta ett index passivt, vilket ger investerare bred marknadsexponering till låga avgifter. De kombinerar fördelarna med diversifiering från fonder och likviditeten hos aktier. ETF:er står för ungefär 30 till 40 procent av den totala börshandeln globalt.

Genom att följa flödena kan man få en tidig fingervisning om vart kapitalet är på väg, och därmed en förhandsvisning om framtida trender.

Juli månad visar att det finns en vilja att vara aktiv och söka möjligheter. Men det sker med en försiktighet som avspeglas i hur man fördelar kapitalet mellan breda index, krypto, defensiva sektorer och säkra statsobligationer. Denna blandning speglar en marknad som letar tillväxt men inte genom att ta för stora risker. ■





Marknadskoll v33

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	10,3%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-27,4%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-2,1%
NDX	NASDAQ-100	8,5%
SP500	S&P 500	5,3%
N225	NIKKEI 225 INDEX	7,8%
OMXN40	OMX Nordic 40	-14,2%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	0,2%
DJI	Dow Jones Industrial Average	-0,7%
OMXH25	OMX Helsinki 25	6,6%
OBX	OBX Total Return Index	9,8%
HSI	Hang Seng Index	15,7%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-1,1%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-11,1%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-1,0%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-12,6%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	-4,5%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-8,9%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-10,2%

Källa: Infront / Stockpicker

VISSTE DU ATT?

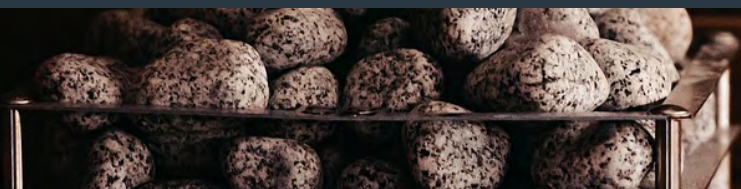
Swedbank Robur Technology är Sveriges största fond? Med över 170 miljarder kronor i förvaltat kapital är det en global aktiefond som investerar i ledande företag inom tekniksektorn, inklusive mjukvara, halvledare, IT-tjänster och kommunikationsteknik. Fonden startade 1998 och förvaltas av Swedbank Robur."

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index



GAIA MICROCAP - En fond med riktiga småbolag

AKTIEFOND

SMÅBOLAG

NORDEN

TEXT: Fredrik Larsson



Gaia Microcap är en nystartad fond som investerar i bolag med ett börsvärde under 10 Mdr kr, noterade på de nordiska börserna, som är ledande inom sin nisch. Bolagen ska vara lönsamma, ha god tillväxtpotential samt starka balansräkningar. Många av de mindre bolagen är underanalyserade, vilket ger möjlighet för Gaia som en långsiktig investerare att tidigt plocka upp kvalitetsbolag med god tillväxtpotential. Bakom fonden står Helen Groth och Matilda Karlsson. Helen har tidigare förvaltat aktiefonderna Lannebo Teknik och Lannebo Teknik Småbolag. Matilda har bl.a. arbetat som aktiemäklare mot institutionella kunder på Pareto. Hon arbetade innan dess på EFN (2018-2020) som programledare för Börslunch.

Det finns ca 500 nordiska bolag i den storlekssklass Gaia Microcap investerar i. Selektar man ut lönsamma bolag med hög ensiffrig tillväxt och låg skuldsättning finns det ca 150 bolag där Gaia ser flera attraktiva investeringsmöjligheter. Småbolag har historiskt ofta utvecklats starkare än storbolag på lång sikt, men detta kommer med högre risk och större svängningar. Mindre bolag är ofta i en tillväxtfas, vilket innebär att de kan växa snabbare än mogna storbolag. Och småbolag kan ofta anpassa sig snabbare till nya trender eller förändringar i marknaden.

Några av faktorerna som förvaltarna letar efter när de söker efter intressanta case är bl.a. 1) Tvåsiffrig omsättnings-tillväxt. Företag som växer genom att ta marknadsandelar, eller är exponerade mot en marknad med stark underliggande strukturell tillväxt, 2) Positivt rörelseresultat. Fokus är på lönsamma, stabila bolag. Gaia vill investera i bolag som har möjlighet att stärka sina mar-

ginaler på sikt, 3) Fonden värdesätter bolag med starka balansräkningar. Beroende på bolag och sektorn som de verkar i, anser förvaltarna att en skuldsättningsnivå kring 2-3x är rimlig, 4) vill se att bolaget genererar tillräckligt bra kassaflöde för att kunna finansiera sin tillväxt.

Portföljen består av ungefär 30-40 bolag, varje innehav väger normalt max 5 %. För fondens portföljbolag har det överlag varit en stark rapportperiod, enligt förvaltarna. Bolagen fortsätter att uppvisa god efterfrågan, och flera av dem som hade det tuffare i början av året har i rapporterna för det andra kvartalet visat en återgång till organisk tillväxt. Stockpicker anser att portföljen innehåller många intressanta bolag. MedCap rapporterade tex en stark kvartalsrapport vilket fick aktien att rusa med 18 % på rapportdagen. Koncernen förvärvar och utvecklar små och medelstora, välskötta och lönsamma marknadsledande bolag inom Life Science. Även serieförvärvaren Karnell levererade en stark rapport och aktien steg med 8 % på rapportdagen.

Finska Harvia, som är fondens största innehav, är en tillverkare av bastuanläggningar. Produktutbudet består av helhetslösningar som inkluderar färdiga bastu- och spaanläggningar, samt elektriska bastuaggregat, vedeldade bastuugnar och tillhörande inredning. Utöver detta tillverkar bolaget infraröda bastuanläggningar.

Många småbolagsfonder på marknaden kan ofta inte klassas som just detta. Vissa fonder i kategorin kan investera i bolag med börsvärden uppåt 100 Mdr kr. Det anser vi vara långt ifrån småbolag. Anledningen till detta är att många småbolagsfonder har ett för stort förvaltat

kapital och då bli det svårt att köpa och framförallt sälja i mindre bolag. Gaia Microcap är en fond som verkligen köper aktier i mindre bolag och fyller därmed ett hålrum på marknaden. Fonden startades så sent som den 19 maj i år och förvaltat kapital är ännu så länge väldigt begränsat. Den årliga förvaltningsavgiften är 1,8 %. Det måste anses högt jämfört med indexfonder som kostar under 0,5 %. Den höga avgiften gör att Gaia Microcap måste leverera betydligt högre avkastning än breda indexfonder för att vara motiverad. Kan man acceptera en hög risk och volatilitet i utbyte mot möjlighet till hög avkastning? Då kan Gaia Microcap vara ett alternativ att överväga, men bara som en liten del av en diversifierad portfölj, på grund av den korta historiken. Helt klart ska det bli spännande att se hur Helen och Matilda rattar fonden framöver. ■

Källa: Avanza

STÖRSTA INNEHAVEN	(31 JULI)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Harvia	4,8%
Lime Technologies	4,5%
Dynavox Group	4,4%
Envipco Holding	4,0%
BioGaia	3,9%
Karnell	3,8%
Revenio Group	3,6%
Karnov Group	3,5%
MedCap	3,5%
Swedencare	3,3%

Revanschläge i hälsovårdssektorn?

ETF

HÄLSOVÅRD

USA

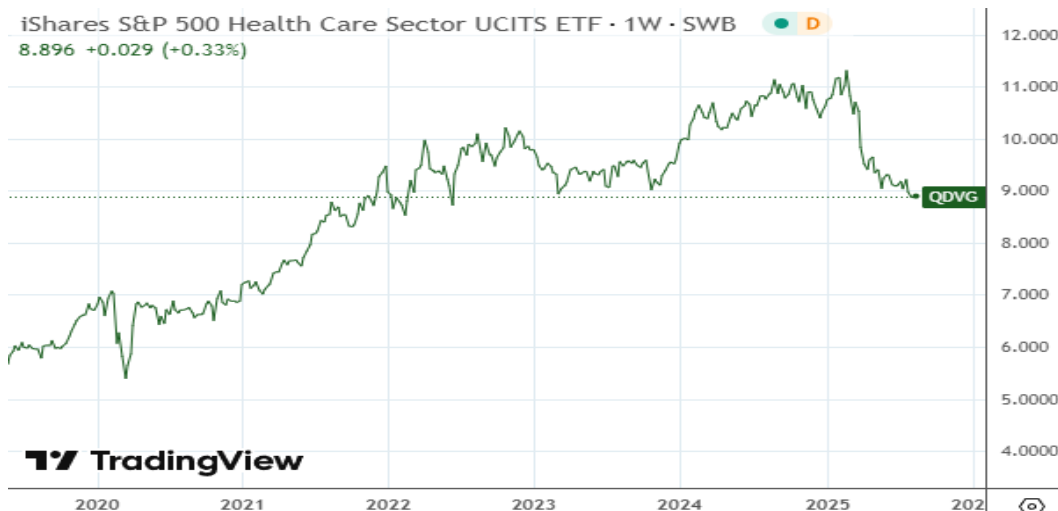
TEXT: Mats Ahlskog



Historiskt sett har två sektorer drivit tillväxten i globala index: teknik och hälsovård. Medan teknik dominerat rubrikerna på senare år har hälsovård varit en stabil utdelnings- och tillväxtmotor i det tysta. Just nu är det dock hälsovårdssektorn som är lägst värderad av samtliga sektorer i USA. Multiplarna är pressade, trots att kassaflöden och vinster i sektorn står sig starka. Få vill ta i sektorn just nu. Men det är ofta i just den typen av miljö som de bästa investeringarna görs. När sentimentet vänder sker det snabbt, och då är det ofta för sent att kliva på.

Bakom kulisserna är det mycket som talar för en kommande uppvärdering. Först och främst har vi demografin med en snabbt åldrande befolkning, inte bara i Europa utan även globalt. Behovet av läkemedel, vård och behandling ökar i takt med att fler lever längre. Dessutom blir det vanligare med kroniska sjukdomar som kräver livslång behandling. Det här är inte kortsiktiga trender utan strukturella drivkrafter som skapar en långsiktig efterfrågan.

Utöver det sker en snabb teknikutveckling inom diagnostik, AI-stödd vård, genteknik och medicinteknik. Bolag som



tidigare varit beroende av patent och enskilda försäljningsframgångar skapar nu intäkter från datadriven vård, precisionsmedicin och integrerade behandlingar. Marginalerna ökar och beroendet av enstaka produkter minskar.

I en värld där räntorna väntas ligga kvar högre under längre tid blir kassaflödesgenererande bolag med defensiva egenskaper mer attraktiva. Hälsovård passar in perfekt i det klimatet. Lägg till att många av de största aktörerna har starka balansräkningar och ofta delar ut pengar, vilket gör dem till potentiella vinnare även om börsen i stort förblir skakig.

Sammantaget ger detta ett bra case för den som vill tima en möjlig sektorrotation. Hälsovård har länge varit en defensiv fristad men har nu fallit ur modet,

vilket öppnar för en revansch.

Ett enkelt sätt att få exponering mot sektorn är via fonden iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD (Acc). Det är en bred ETF (börshandlad fond) som följer hälsosektorn inom S&P 500 och ger exponering mot jättar som UnitedHealth, Johnson & Johnson, Eli Lilly, Merck och Pfizer. Den är ackumulerande, vilket innebär att utdelningar återinvesteras, och avgiften är måttliga 0,15%.

Avkastningen uppgår till cirka 60% sedan start år 2020 men i år har fonden backat med 13%. Faktum är att också 3 års avkastningen är negativ (-7,4%). I och med att detta är en indexfond blir det dock inte överhuvudtaget något bet på förvaltarnas förträfflighet.

Fonden ger en bra mix av läkemedel, medicinteknik och vårdtjänster. Den ger både stabilitet och tillväxtpotentialer i en och samma produkt. Indexexponeringen gör också att man får god riskspridning direkt. Sammantaget kan detta vara en intressant fond för dig som tror på att hälsovård är en bortglömd vinnare. Till en låg avgift får du bred exponering och möjlighet att ta rygg på en sektor som historiskt levererat riktigt bra på grund av strukturella drivkrafter. ■

VARFÖR INTRESSANT NU?

- Åldrande befolkning driver strukturell efterfrågan
- Innovationstakten i sektorn är hög
- Multiplarna är historiskt låga
- Sektorn har underpresterat och kan stå inför ett skifte

KORT OM FONDEN

Index: S&P 500 Capped 35/20 Health Care

Exponering: USA, bolag inom läkemedel, biotech, medicinteknik, vård

Avgift: 0,15 %

Utdelning: Ackumulerande

ISHARES WORLD EQUITY HIGH INCOME ETF

WINC

UTDELNING

ETF

TEXT: Axel Stenman



Under våren tog vi oss en närmare titt på den månadsutdelande ETF:n Montrose Global Monthly Dividend (Fund Timer #150, april). Fonden var den första av sitt slag i Sverige, men i Europa har de så kallade CC-fonderna* (Covered Call) som utlovar hög direktavkastning blivit allt fler.

*En covered call-fond är en fondsammansättning där aktier kombineras med försäljning av köpoptioner på samma aktier. Optionspremierna genererar ett löpande kassaflöde som används till utdelningar. Strategin bidrar ofta till mer stabil avkastning och lägre volatilitet, men begränsar samtidigt den potentiella uppsidan vid kraftiga börsrallyn.

Ett intressant alternativ i denna kategori är **iShares World Equity High Income ETF (WINC)**. Fonden lanserades den 22 mars 2024 och förvaltas aktivt av BlackRock från Irland. WINC investerar i stora och medelstora bolag i utvecklade ekonomier världen över, och kombinerar en bred aktieexponering med en systematisk covered call-strategi. Genom att sälja köpoptioner på delar av portföljen genererar fonden ett extra kassaflöde som sedan används till utdelningar. För att finjustera marknadsexponeringen används även indexterminer på till exempel S&P 500 och FTSE 100.

Målet är att leverera en hög och stabil avkastning i form av

utdelning, och hittills får man väl säga att förvaltarna gjort just det. Den senaste 12-månaders direktavkastningen ligger på närmare 10%, vilket placerar ETF i det övre skiktet bland europeiska utdelningsfonder. Trots strategins inbyggda begränsning av uppsidan vid starka börsuppgångar har WINC sedan starten lyckats hålla hyfsat jämna steg med globala aktieindex, med en Sharpe-kvot över 1 vilket är ett tecken på att avkastningen varit god i relation till den risk som tagits.

Portföljen består av knappa 300 innehav och är globalt spridd, även om USA givetvis väger tyngst. Sektormässigt dominerar teknik och finans, och bland de största innehaven hittar vi välkända namn som Nvidia, Microsoft och Apple, kombinerat med derivatpositioner på stora index.

Med en årlig avgift på 0,35 % är fonden konkurrenskraftig för att vara aktivt förvaltat. Den kombinerar löpande

inkomstgenerering med global aktieexponering och kan därmed passa investerare som prioriterar stabil utdelning framom maximal kursuppgång. Det är dock viktigt att vara medveten om att covered call-strategin innebär att fonden inte fullt ut kan dra nytta av kraftiga börsrallyn. En kompromiss som i gengäld borde ge jämnare kassaflöde och en lägre volatilitet (åtminstone i teorin).

För den utdelningsfokuserade spararen kan WINC fungera som ett komplement i portföljen, särskilt i tider då marknaden rör sig sidledes eller måttligt uppåt. Den är inte en fond för den som vill maximera tillväxten i en starkt stigande marknad, men för den som uppskattar en jämn och hög inkomstström kan den vara ett intressant tillskott.

Värt att notera här är att avkastningen i SEK har varit svag på sistone till följd av den stärkta svenska kronan. ■



The figures shown relate to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future results and should not be the sole factor of consideration when selecting a product or strategy. Share Class and Benchmark performance displayed in USD, hedged fund benchmark performance is displayed in USD. Performance is shown on a Net Asset Value (NAV) basis, with gross income reinvested where applicable. Performance data is based on the net asset value (NAV) of the ETF which may not be the same as the market price of the ETF. Individual shareholders may realize returns that are different to the NAV performance. The return of your investment may increase or decrease as a result of currency fluctuations if your investment is made in a currency other than that used in the past performance calculation. Source: Blackrock

METASPACE FUND A

AKTIEFOND

TEKNIK

GLOBAL

TEXT: Elias Andersson



MetaSpace Fund är en aktivt förvalttad global aktiefond med tydlig inriktning mot fyra specifika teknikområden: artificiell intelligens, rymdteknik, Augmented Reality (AR) och Virtual Reality (VR) samt gaming och e-sport. Fonden lanserades 2018 under namnet Augmented Reality Fund, med fokus på just AR och VR, men 2024 genomfördes ett namnbyte och strategin breddades för att inkludera fler framtidsteman. Portföljen omfattar omkring 29 innehav, med en tydlig övervikt mot USA som står för cirka 80 % av placeringarna. Bland de största och mest välkända innehaven finns Unity, Qualcomm, Roblox, Rocket Lab och AMD - bolag som antingen är marknadsledare inom sina områden eller bedöms ha stark tillväxtpotential. Strategin innebär att fonden investerar i en smalare uppsättning bolag med fokus på innovation och framtidsteknik, vilket aningen skiljer den från bredare teknikfonder och -index.

För investerare i andelsklass A ligger den årliga avgiften på 1,50 %. Det placerar fonden i samma prisklass som många andra specialiserade teknikfonder. Swedbank Robur Ny Teknik ligger exempelvis på ca. 1,3 % medan DNB Teknologi ligger på 1,2 %.

Riskenivån är förhållandevis hög. MetaSpace har kategori 5 av 7 på den europeiska riskindikatorn. Den relativt koncentrerade portföljen, kombinerat med ett smalt branschfokus, leder naturligt till större kursrörelser än hos mer diversifierade teknikfonder.

Historiken visar tydligt på både styrkan och svagheten i fondens profil. 2019 och 2020 var mycket starka år med avkastningar på 41% respektive 49%, drevet av stark utveckling i tekniksektorn och särskilt i fondens nischade teman. 2022 blev en tydlig påminnelse om riskerna när fonden föll med drygt 33%, främst på grund av stigande räntor, inflation och en allmän tillbakagång på marknaden. Därefter har återhämtningen varit kraftfull - 38,8% uppgång

2023 och 37,3% under 2024. Under de senaste tolv månaderna till augusti 2025 är avkastningen omkring 44%, vilket är betydligt högre än jämförbara svenska teknikfonder som DNB Teknologi (+23%) och Swedbank Robur Ny Teknik (+2%).

Framtidsutsikterna är nära knutna till utvecklingen inom fondens fyra fokusområden. AI-sektorn befinner sig i en stark tillväxtfas med bred kommersiell användning och stora investeringar från både företag och stater. Den snabba utvecklingen gynnar fondens exponering mot b.l.a. halvledare och mjukvaruplattformar, men marknaden är konkurrensutsatt och riskerar potentiellt att möta hårdare reglering framöver. Rymdtekniken är på väg in i en ny epok med sjunkande uppskjutningskostnader och fler kommersiella och privata aktörer. Potentialen är stor, inte minst inom satellitkommunikation och jordobservation, men många bolag är ännu olönsamma och beroende av kapitaltillskott. AR/VR-marknaden växer både inom industrin och på konsumentsidan. Satsningar från aktörer som Apple och Meta kan driva adoptionen framåt, men det är oklart när tekniken når en bred massmarknad. Gaming och e-sport är mer etablerade områden med en stabil global användarbas. Spelindustrin fortsätter att växa, medan e-sporten fortfarande söker sin mest hållbara affärsmodell.

Samtidigt finns det tydliga risker som investerare måste beakta. Höga värderingar inom fondens fokusområden gör innehaven känsliga för räntehöjningar och minskad riskaptit. Temainriktade investeringar tenderar att vara mer volatila och kan drabbas hårt om intresset och tilltron hos sektorn svalnar. Konkurrenten från etablerade teknikjättar kan begränsa utrymmet för mindre bolag, och inom AI och rymdteknik finns potentiella regulatoriska hinder som kan förändra marknadsförutsättningarna snabbt. Bristen på bred sektorspridning gör också att fonden påverkas

starkt av svängningar inom tekniksektorn som helhet.

MetaSpace Fund A lämpar sig därför bäst för investerare som har en långsiktig placeringshorisont på minst fem till tio år och som är bekväma med en högre risknivå. Den kan fungera som ett spetsigt "vapen" i en diversifierad portfölj, särskilt för den som vill ta del av tillväxtpotentialen inom framtidens tekniktrender och vill "rida på vågen". Fonden är mindre lämplig för den som söker jämn och stabil avkastning eller har svårt att acceptera stora värde-minskningar på kort sikt.

Sammantaget erbjuder MetaSpace Fund en fokuserad exponering mot fyra megatrender som kan forma den globala ekonomin under de kommande decennierna. Den aktiva förvaltningen och den koncentrerade portföljen ger möjlighet till hög avkastning, men också stora risker om utvecklingen i de utvalda sektorerna inte motsvarar förväntningarna. För långsiktiga och teknikoptimistiska investerare kan fonden bli en intressant tillväxtmotor i portföljen, men det är en investering som kräver tålamod och beredskap för en potentiellt oförutsägbar resa. ■

Källa: Avanza

STÖRSTA INNEHAVEN	(31 JULI)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Unity Software	4,7%
QUALCOMM	4,6%
Roblox	4,6%
Rocket Lab	4,5%
Micron Technology	4,5%
Advanced Micro Devices	4,5%
Coherent	4,5%
PTC	4,4%
Trimble	4,1%
Autodesk	4,0%



AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2025
+0,0%

SEDAN START*
-0,5%

*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	2361,5	6,0 %	22262	17 %	357483
Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	2	6000	3521,5	3,0 %	6177	5 %	
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21	6000	294,5	5,1 %	6303	5 %	
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	382,4	3,5 %	11381	8 %	422709
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	700,3	-25,4 %	11940	9 %	
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	152,4	6,9 %	10693	8 %	
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	190,2	3,0 %	5148	4 %	183343
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	998,9	-8,6 %	4568	3 %	551507
Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	54,5	-4,5 %	19099	14 %	160267
Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	95,4	105	10000	111,9	17,3 %	11734	9 %	
Innehavens värde							109 305	81%	
Kassa							25 000	19%	
Totalt värde							134 305		
Insättningar							135 000		
Investerat							110 000		

Avkastning sedan start

-0,5%

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

Det blev några riktigt starka sommarmånader för amerikanska aktier och riskaptiten ser ut att hålla i sig. Exempelvis Nasdaq Composite tangerade så sent som i slutet av förra veckan nya rekordnivåer. Tidigare vinnare som Nvidia, AMD och Palantir har agerat draglok. Sett över de senaste 3 månaderna har dessa aktier ökat i snitt 60 procent. Det fondinnehav som dragit mest fördel av uppgången är DNB Teknologi. Fondens tre största innehav är Microsoft, Alphabet samt Nvidia. En annan fond som utnyttjat styrkan i amerikanska aktier är BMC Global Select. Även här är nämligen Microsoft, Nvidia och Alphabet de tre största innehaven.

Hälsövssektorn har däremot fortsatt utvecklas svagt och fungerar tyvärr som ett sänke i vår fondportfölj. Osäkerhet kring politiska beslut under Trump-administrationen, som införandet av tullar på läkemedel och förslag om kraftiga nedskärningar i Medicaid, har skapat oro. Dessutom har regulatoriska förändringar förlängt godkännandeprocesser, vilket dämpat investerarintresset. Osäkerhet är det värsta

marknaden vet som bekant.

Rhenman Healthcare Equity L/S tappade 3,5 procent i juli vilket innebär att fonden nu fallit med 20 procent YTD. Det är förstås riktigt svagt, men säger mer om den underliggande marknaden än om förvaltarna. Det är bara att titta på volatiliteten i såväl Novo Nordisk som Eli Lilly för att förstå hur negativt sentimentet är just nu. Utflöden ur sektorn skapar dock möjligheter att hitta läkemedelsbolag till attraktiva värderingar. I sin senaste månadsrapport skriver Rhenman Healthcare att vi nu troligen passerat toppen när det gäller osäkerheten beträffande politiska manövrar. Det återstår att se om så är fallet.

Om vi går över och tittar på hur utvecklingen sett ut på Stockholmsbörsen, har vi också fått se stigande kurser även om uppgångarna inte kunnat matcha amerikanska aktier. Stockholmsbörsen steg 1,9 procent i juli då de svenska storbolagen fortsatte att stiga. Däremot underpresterar fortsättningsvis de mindre bolagen. Cliens Småbolag A sjönk med 0,1 procent i juli vilket var sämre än jämförelseindex (Carnegie Small Cap

Return Index Sverige) som steg 0,3 procent. Bland förlorarna fanns Vitec som föll kraftigt på sin rapport. Fondens tre största innehav är per den sista juli Beijer Ref (5,2%), Lagercrantz Group B (5,1%) samt Aarhuskarlshamn (4,6%).

Ännu svagare utveckling noterades faktiskt i Kavaljer Quality Focus i juli. Fonden backade med -1,7 procent och under 2025 har fonden avkastat 6,8 procent. De tre största innehaven i fonden är per den sista juli RevolutionRace (4,8%), Valmet (4,7%) samt Ratios (4,6%). De aktier som i juli främst bidrog till nedgången var ITAB, Ratios och Nilörngruppen.

Slutligen några ord om Protean Aktiesparfond Norden. Fondens historik är fortsatt väldigt kort då den lanserades så sent som i april i år men starten är imponerande. Fonden har stigit med 9 procent sedan start och fonden närmar sig 1 miljard i förvaltning. Fondens största innehav är Alfa Laval, Atlas Copco och Essity. Med tanke på den låga avgiften och skickligheten att navigera marknaden, ligger det nära till hands att utöka exponeringen mot Protean Aktiesparfond Norden A. ■



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 förse-
na 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

