

STOCKPICKER 

FUND TIMER

Nr 154 | 8 september 2025

WAKE ME UP WHEN SEPTEMBER ENDS?

CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP

Står sig i konkurrensen s.4

VANECK QUANTUM COMPUTING UCITS ETF

För kvantteknologientusiasten s.5

NORDNET ONE OFFENSIV SEK

Om man vill göra det lätt för sig s.6

SWEDBANK ROBUR GLOBAL EMERGING MARKETS

Är det tillväxtmarknadernas tid? s.7

KRÖNIKA

Augusti blev en positiv
börsmanad.. s.2

Månaden i backspegeln

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Augusti... Det blev en positiv börs månad i augusti med lyft på 1,9% i S&P 500, 3,6% i Nasdaq Composite, 2,6% i DAX, och 1,8% i OMXS30. Rapportperioden föll placera-re i smaken, och man fortsatte att lyfta främst amerikanska techaktier.

Makro i blickfånget... Efter Jackson Hole-talet av Jerome Powell prissatte marknaden snabbt en räntesänkning i september. Enligt Kalshi är sannolikheten för en sänkning på 25 punkter nu över 80%, vilket har stärkt optimismen kring amerikanska aktier och särskilt då techsektorn.

Snedvriden marknad... Den nyligen avslutade upphandlingen av fonder till premiepensionens fondtorg har fått hård kritik från flera håll. Trots att syftet var att förbättra kvaliteten och sänka avgifterna för spararna, menar kritiker att resultatet snarare har snedvridit konkurrensen. Flera välkända Sverigefonder, exempelvis Avanza Zero, försvinner eftersom fonden inte uppfyllde krav på exkludering av bolag verksamma inom tobak och kol.

Guld och silver glimrar... Årets stora fondvinnare är de med inriktning mot silver och guld. Exempelvis AuAG Silver Bullet har stigit med 64%, och AuAG Gold Rush A har ökat 60%. Guldet handlas på rekordnivåer, och så sent som i veckan rusade guldet till nya All-Time-High-nivåer.

Indien sämst... Däremot fonder inriktade mot Indien har haft ett riktigt svagt år. Sedan årsskiftet har exempelvis DNB India och Carnegie Indienfond backat med 22 respektive 20%. Indiens totalvändning från USA mot Kina/Ryssland lär orsaka ytterligare utflöden från denna marknad.

Alcur utökar... Det framgångsrika fondbolaget Alcur Fonder lanserar två nya fonder. Den första är en global aktie-

fond, och den andra fonden är en svensk småbolagsfond. Därmed utökar man antalet fonder från tre till fem. Globalfonden kommer att förvaltas av Eric Danckwardt-Lillieström, som rekryterats från Swedbank Robur, medan Karl Norén kommer att förvalta småbolagsfonden.

Missade tåget... SEB lanserade nyligen en sektorfond med namnet SEB European Defence and Security Fund. Som namnet antyder är det en fond som fokuserar på den europeiska försvarssektorn. SEB ser förutsättningar för sektorn efter det förvärrade säkerhetsläget, men vi kan konstatera att det nu är över två år sedan Ryssland anföll Ukraina. Då stod SAAB aktien i cirka 60 kronor, och nu handlas den i 530 kronor. Tyska Rheinmetall har stigit från 107 euro till 1 760 euro under ungefär motsvarande tidsperiod.

Hedgefonder försiktiga med amerikanska aktier... trots att amerikanska aktieindex handlas på rekordnivåer, valde hedgefonder att agera som netto-säljare i augusti. Deras belåning fortsatte att minska mot slutet av månaden, enligt data från Goldman Sachs och Morgan Stanley.

Wake Me Up When September Ends... Många placerare brukar citera det amerikanska poppunkbandet Green Day

då september närmar sig. Historiskt har september nämligen varit en svag månad. Under de senaste 25 åren har exempelvis S&P 500 indexet haft negativ avkastning i 15 av dessa år, vilket innebär en negativ avkastning under 60% av åren. Snittavkastningen i S&P 500 har varit -0,7%.

This time is different... Faktum är att de år som S&P 500 gått in i september ovanför sitt 200-dagars glidande medelvärde, har den genomsnittliga avkastningen varit +1,3%. S&P 500 handlas ovanför trendindikatorn så kan vi hoppas på uppgångar också i september?

Succé... Protean Aktiesparfond Norden med Richard Bråse i spetsen fortsätter att göra succé. Fonden ligger inte mindre än 10% över sitt jämförelseindex från starten i våras, och nu i veckan översteg det förvaltade kapitalet (AUM) 1 Mrd kr.

Fondforum... Nu kan du koppla upp dig till vår Discord och diskutera fonder. Börja med att registrera dig här <https://discord.com/>, och surfa sedan in på "mina sidor" här: <https://www.stockpicker.se/account/>. Under aktiva prenumerationer hittar du knappen "Koppla till Discord". Ställ frågor, diskutera med andra fondplacera-re, och få de senaste nyheterna från marknaden. Välkommen med i vårt community! ■





Marknadskoll v37

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	2,6%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-24,8%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-3,8%
NDX	NASDAQ-100	17,1%
SP500	S&P 500	12,3%
N225	NIKKEI 225 INDEX	18,4%
OMXN40	OMX Nordic 40	-13,8%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	-0,7%
DJI	Dow Jones Industrial Average	6,1%
OMXH25	OMX Helsinki 25	3,8%
OBX	OBX Total Return Index	8,9%
HSI	Hang Seng Index	5,5%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	0,4%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-5,6%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	0,5%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-6,9%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	0,8%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-3,4%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-7,1%

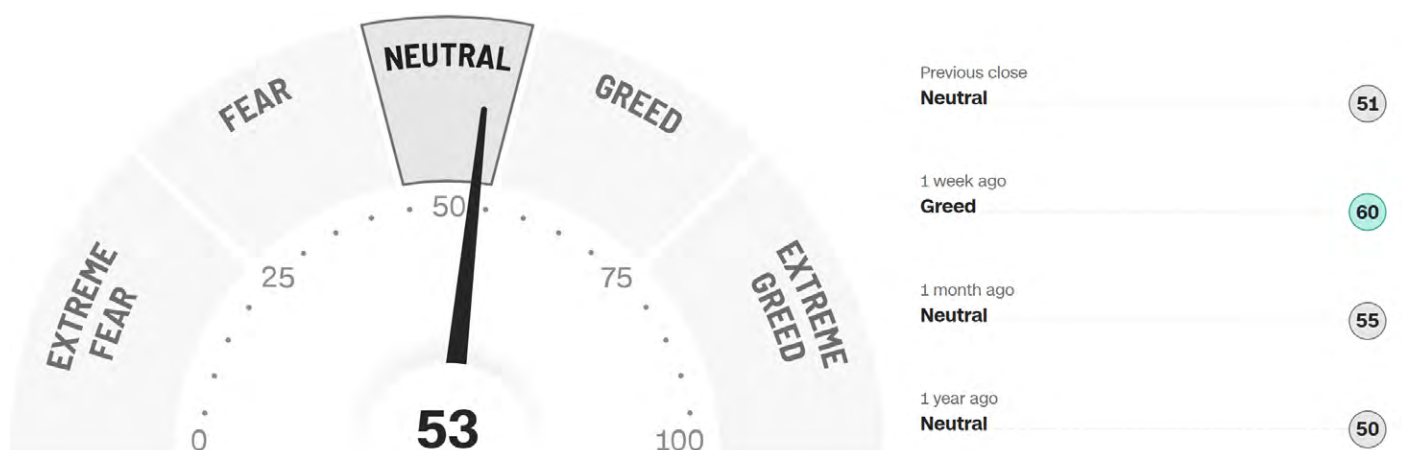
Källa: Infront / Stockpicker

VISSTE DU ATT?

CNN Business Fear & Greed Index mäter investerarnas sentiment på aktiemarknaden genom att väga samman sju olika indikatorer. När indexet visar "fear" (rädsla) tyder det på att investerare är försiktiga och säljer, medan "greed" (girighet) visar att de är optimistiska och köpvilliga. Indikatorerna inkluderar bland annat aktiekursmomentum, volatilitet, efterfrågan på säkra tillgångar och marknadsbredd. Syftet är att ge en snabb bild av marknadens stämningsläge. Extrem rädsla kan signalera köplägen, medan extrem girighet kan tyda på risk för överhettning.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index

CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP

AKTIEFOND

SMÅBOLAG

USA

TEXT: Fredrik Larsson



Carnegie US Small & Micro är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i ett 30-tal amerikanska småbolag med stark ledning och ägare. Fondens fokus ligger på marknadsledare med unika egenskaper, starka varumärken och god tillväxtpotential. Detta ger förvaltaren möjlighet att investera i intressanta bolag som inte alltid går att investera i på Stockholmsbörsen. Stark ledning och ägarbas är a och o eftersom det är viktigt i mindre bolag att kunna föra en nära dialog med ledningen. Fonden startades den 31 augusti 2016 och har sedan dess gett en avkastning på närmare 170 %. Linn Hansson är förvaltare sedan augusti 2019. Hon har tidigare arbetat på Didner & Gerge, SHB AM och varit analytiker på bl.a. Investor. Fonden är relativt liten med ett förvaltat kapital på kring 1,6 miljarder kr. Hos Morningstar har Carnegie US Small & Micro fått betyget fem stjärnor.

USA:s aktiemarknad har historiskt utvecklats bra jämfört med andra länder. Mindre bolag har ofta större möjlighet att växa snabbt jämfört med stora etablerade jättar som Apple eller Microsoft. Dock har bigtech-bolagen utvecklats riktigt stark de senaste åren jämfört med småbolag. Historiskt sett har dock amerikanska småbolag periodvis överavkastat stora bolag. Stora bolag täcks av hundratals analytiker. Småbolag får betydligt mindre uppmärksamhet, vilket kan göra att felprissättningar uppstår vilket duktiga fondförvaltare kan utnyttja. Dessutom påverkas inte alltid småbolag på samma sätt som de största bolagen av konjunkturen samt politiska beslut. De kan också ge bättre riskspridning i en portfölj som annars är tung mot S&P 500-bolag. Stora amerikanska bolag är ofta globala, medan småbolag är mer beroende av USA:s inhemska efterfrågan. Vill man spela på

styrkan i den amerikanska ekonomin, kan småbolag därav ge en mer ren exponering.

Carnegie US Small & Micro är en fokuserad fond med 31 innehav (sista juli).

Nedan följer lite kort information om några intressanta bolag.

Sterling Infrastructure har genomgått en imponerande transformation under Joe Cutillos ledning, från nära konkurs till ett lönsamt, diversifierat företag inom infrastruktur med robust marginalexpansion. E-Infrastruktursegmentet står ut som tillväxtmotor, med ökande andel och lönsamhet. Finansiellt är bolaget starkt – med ökad omsättning, rekordmarginaler och kassaflöde. Aktien har den senaste tolv månadersperioden rusat med ca 130% och värderingen har kommit upp rejält till ett P/E kring 30x.

Stantec erbjuder professionella tjänster inom områden som planering, arkitektur, civilingenjörskonstruktion, landskapsarkitektur, miljövetenskap, projektledning och projektanalys. Tjänsterna levereras globalt, ofta med fokus på hållbar utveckling, klimatanpassning och tekniskt avancerade lösningar. Man kan jämföra Stantec med Afry och Sweco på Stockholmsbörsen. Stantec visar stark finansiell utveckling med stabil organisk tillväxt, förbättrade marginaler och växande orderstock. Detta tillsammans med koncernens globala täckning inom infrastruktur, vatten och miljötjänster, positionerar dem väl framåt. Aktien är upp ca 30% det senaste året och värderingen ligger kring P/E 45x.

Comfort Systems, som återfinns lite längre ned i listan, var en av fondens bästa bidragsgivare i juli. Bolaget rapporterade mycket starka kvartalssiffror inklusive rekordhög ordergång i slutet av månaden vilket fick aktien att stiga över 20%. Comfort Systems är en

ledande nationell VVS- och elinstallatör etablerad främst i solbältets storstäder men växer också på andra marknader i USA. Bolaget gynnas av starka underliggande drivkrafter såsom ökat behov av datacenter och striktare arbetsmiljöregler som kräver bättre ventilationsystem i fabriker.

Skulle den amerikanska centralbanken börja sänka räntan kommer troligen många av fondens innehav gynnas. Räntan är nästan det dubbla i USA jämfört med i Sverige så det finns potential för resultatförbättringar när väl räntecykeln nedåt börjar. Dessutom kommer tariffer och sänkta skatter gynna amerikanska småbolag.

Carnegie US Small & Micro Cap har levererat bättre femårsavkastning (96%) än både svenska småbolagsfonder (93%) samt många högpresterande småbolagsfonder i USA. Årlig genomsnittlig avkastning uppskattas till cirka 14%. Riskjusteringen över tre år är stabil, med en Sharpekvot på 0,85, vilket indikerar en relativt god riskpremie i förhållande till volatiliteten. Om du har en långsiktig investeringshorisont och är bekväm med högre volatilitet och vill ta del av potentiellt högre avkastning, kan fonden vara ett intressant alternativ. Den historiska utvecklingen talar i fondens favör. ■

Källa: Avanza

STÖRSTA INNEHAVEN		(31 JULI)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT	
Sterling Infrastructure	5,1%	
Stantec	4,6%	
UFP Tech	4,5%	
Nvent Electronic	4,2%	
Colliers Inti Group	4,0%	
Comfort Systems	3,9%	
ESAB	3,8%	
CBIZ	3,7%	

VanEck Quantum Computing UCITS ETF

ETF | KVANTTEKNOLOGI | GLOBAL

TEXT: Mats Ahlskog



U tvecklingen inom Quantum-teknologi (QT) har varit oerhört snabb de senaste åren och väntas förbli hög även framöver. Enligt McKinsey & Companys rapport Quantum Technology Monitor 2025 uppskattas den globala marknaden för QT att nå mellan 97 och 198 Mrd usd fram till 2040, beroende på olika scenarier och antaganden om hur snabbt marknaden tar till sig tekniken och vilka teknologiska framsteg som sker inom branschen. Investeringarna i QT har också ökat markant. Under 2024 investerades nästan 2 Mrd usd i QT-startups, en ökning med 50% jämfört med 2023. Denna tillväxt drivs av sektorer som kemi, livsvetenskaper och finans samtidigt som fler länder etablerar nationella strategier för att främja kvantteknologi. Flera stora teknikföretag har även startat egna interna kvantforskningsavdelningar, vilket tyder på ett ökande kommersiellt intresse och långsiktig satsning på området.

QT handlar om att använda naturens minsta byggstenar, kvantpartiklar, för att göra saker som vanliga datorer och sensorer inte kan. I vanliga datorer är allt antingen nollor eller ettor, men i QT kan en kvantbit vara både noll och ett samtidigt. Det gör att kvantdatorer kan lösa svåra problem mycket snabbare. QT kan också användas för att skicka hemliga meddelanden som inte går att avlyssna, och för sensorer som kan känna av mycket små förändringar, till exempel i medicin eller miljö. Kort sagt är QT ett sätt att utnyttja kvantfysik för att göra teknik smartare och kraftfullare. Dessutom pågår forskning kring hur kvantalgoritmer kan optimera logistik, läkemedelsutveckling, materialforskning och finansiella modeller, vilket öppnar nya investeringsmöjligheter och potentiellt kan förändra etablerade branscher. Det finns också utveckling

inom kvantmaskininlärning som kan förbättra analys av stora datamängder och bidra till mer precisa prediktioner inom flera sektorer.

Den som vill vara med på denna utveckling har möjlighet att investera i VanEck Quantum Computing UCITS ETF. VanEck Quantum Computing UCITS ETF är en börshandlad fond som ger investerare möjlighet att exponera sig mot företag verksamma inom kvantteknologi. Fonden följer MarketVector™ Global Quantum Leaders Total Return Net Index, som omfattar cirka 30 globala företag engagerade i kvantberäkning och relaterad teknik. Denna ETF lanserades den 21 maj 2025 och har sedan dess samlat in cirka 131 Musd under förvaltning. Fonden har en total årlig avgift på 0,55%, vilket är relativt lågt för en temafond. Risknivån är satt till 5 på en skala från 1 till 7, där 7 representerar högst risk, vilket innebär en måttlig till hög riskprofil för investerare. Fonden är dessutom UCITS-registrerad, vilket betyder att den följer strikta regler för transparens, likviditet och riskhantering.

Sedan starten har fonden haft en avkastning på cirka 13%. De fem största innehaven i fonden, per den 28 augusti 2025, är **IonQ Inc, Synopsys Inc, Rigetti Computing Inc, D-Wave Quantum Inc** och **Intel Corporation**. Dessa innehav reflekterar fondens strategi att investera i företag som är ledande inom kvantberäkning, antingen genom att utveckla kvantteknologi eller genom att inneha betydande patent inom området. Fonden erbjuder därmed

investorare en möjlighet att delta i den framväxande kvantteknologisektorn, men det är viktigt att notera att investeringar i denna sektor innebär hög risk, inklusive teknologisk osäkerhet, samt hög volatilitet.

Fonden är globalt diversifierad med majoritet av investeringarna i USA, följt av exponering mot Europa och Asien. Den största sektorn är informations-teknik, men fonden inkluderar även industri- och finanssektorer, vilket ger en viss riskspridning. Kombinationen av renodlade kvantföretag och större teknikbolag skapar en balans mellan tillväxtpotential och stabilitet. Utöver den teknologiska risken bör investerare beakta koncentrationsrisken, det vill säga att fonden har ett relativt litet antal innehav, samt den generella marknadsvolatiliteten som kan påverka fondens värde på kort sikt.

Sammanfattningsvis ger VanEck Quantum Computing UCITS ETF investerare en möjlighet att delta i den snabbväxande kvantteknologisektorn genom en diversifierad, UCITS-reglerad fond med måttliga avgifter. Fondens globala spridning och kombination av teknologiföretag och större industribolag skapar potential för långsiktig avkastning, men det är viktigt att vara medveten om de specifika risker som är kopplade till teknologin och marknaden. ■



NORDNET ONE OFFENSIV SEK

BLANDFOND | FOND-I-FOND | GLOBAL TEXT: Axel Stenman



Nordnet är idag Nordens största nätmäklare med stark närvaro i Norge, Finland, Danmark och Sverige. Sedan en handfull år tillbaka erbjuder bolaget även sina egna fonder som dels kännetecknas av att de är väldigt lättillgängliga på plattformen – dels av en konkurrenskraftig pris-sättning. Totalt handlar det om cirka 15 egna fonder som erbjuds i Sverige, varav majoriteten är indexfonder.

Utöver indexfonderna erbjuder Nordnet dock tre olika blandfonder under namnet One – Försiktig, Balanserad och Offensiv. Samtliga av dessa fonder har erhållit fulla fem stjärnor i betyg av Morningstar och idag ska vi kolla närmare på Nordnet One Offensiv SEK, vilket är det mest aggressiva alternativet bland dessa tre. Värt att notera är dock att One Balanserad är det mest populära alternativet på plattformen.

Nordnet One Offensiv är en blandfond i svenska kronor som har en förhållandevis låg årlig avgift på cirka 0,34%. Fonden är en så kallad fond-i-fond-lösning vilket innebär att fonden huvudsakligen placerar i andra värdepappersfonder. De största innehaven är således främst indexfonder som erbjuds under Nordnet egna namn, vilket framgår av tabellen nedan.

Eftersom det handlar om en mix av fonder, som täcker allt från etablerade marknader till tillväxtmarknader, blir exponeringen mot aktiemarknaden väldigt bred. Det som är värt att notera i Nordnet One Offensiv är att riktvärdet för placeringar mot aktiemarknaden är 100% och exponeringen mot ränte- och kreditmarknaden är därav allt som oftast nära noll. Det här kan vara värt att nämna då termen blandfond kan vara något missvisande för One Offensiv. De övriga två One-fondalternativen – Försiktig och Balanserad – har dock riktvärden för place-

STÖRSTA INNEHAVEN (31 JULI)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Nordnet USA Index	16,9%
Nordnet Global Index	16,7%
Nordnet Sverige Index	15,0%
Nordnet Teknologi Index	10,8%
Nordnet EM Index	9,8%
Nordnet Europa Index	8,5%
SEB Global Exposure IC (SEK)	6,8%
Nordnet Finland Index	4,8%
Nordnet Danmark Index	4,7%
Nordnet Norge Index	4,7%

Källa: Nordnet

STÖRSTA BRANSCHER (31 JULI)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Teknik	29,2%
Finans	16,8%
Industri	15,1%
Sjukvård	9,4%
Kommunikation	8,8%
Konsument, cyklisk	8,2%
Konsument, stabil	3,5%
Råvaror	3,5%
Fastigheter	2,6%
Energi	1,5%

Källa: Nordnet

ringar mot aktiemarknaden om 30 respektive 60%.

Nordnet One Offensiv lämpar sig kanske bäst för den placeraren som vill ha en enkel, färdigkonstruerad portfölj med global diversifiering och hållbarhetsprofil, utan behov att själv välja enskilda fonder. Den passar investerare med hög riskvilja som vill placera på aktiemarknaden och gärna gör det enkelt för sig via en enda produkt.

Precis som i de flesta globalfonder väger USA tungt även i denna fond. Hur avkastningen ser ut kommande år i Nordnet One Offensiv påverkas därmed mycket av hur aktiekursen för de störs-

ta bolagen på andra sidan Atlanten utvecklas. Bolagen med störst börsvärden i USA är som bekant främst techjättar (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia m.fl.).

Notera att fonden klassas som en artikel 8-fond enligt EU:s SFDR-regelverk, vilket innebär att den främjar miljömässiga och sociala egenskaper. Det här innebär i praktiken att de underliggande fonderna ska uppfylla artikel 8- eller artikel 9-kraven, vilket säkerställer att hållbarhet finns med i investeringsprocessen och att bolag med koppling mot till exempel kontroversiella vapen, allvarliga normbrott eller betydande kontroverser väljs bort. ■



Källa: Nordnet, utveckling Nordnet One Offensiv SEK vs Dow Jones World Index (hämtat 8 september 2025)

SWEDBANK ROBUR GLOBAL EMERGING MARKETS

AKTIEFOND | TILLVÄXTMARKNADER

TEXT: Elias Andersson



Swedbank Robur Global Emerging Markets A är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i bolag på tillväxtmarknader världen över. Strategin bygger på fundamental analys där förvaltaren väljer bolag utifrån sektorer, regioner och långsiktiga teman. Fonden kan även placera upp till 20% i så kallade frontier-marknader, och hållbarhetsaspekter är integrerade i urvalet. Den klassas enligt EU:s artikel 8, vilket betyder att den beaktar miljö- och sociala faktorer vid sidan av finansiella mål. Förvaltningen leds av Fredrik Myrén sedan 2016.

Tyngdpunkten ligger i Asien, där Taiwan, Kina och Sydkorea är centrala marknader. Teknik- och finanssektorn dominerar portföljen med tillsammans drygt hälften av kapitalet, följt av konsumentvaror, kommunikation och industri. Bland de största innehaven finns **TSMC** (cirka 9,7%), **Tencent** (6,5%), **Metlen Energy** (6,4%), **SK Square** (5,7%) och **Nova Ljubljanska Banka** (5,1%). Portföljen kombinerar välkända tillväxtmotorer med mindre bolag i Latinamerika och Östeuropa för att skapa en bred men ändå aktiv exponering.

Avgiften för andelsklass A ligger på 1,44% i löpande kostnader vilket är i linje med andra aktivt förvaltade EM-fonder.

Riskenivån för fonden är påtaglig. Fonden har risknivå 4 av 7, vilket placerar den i mellanskiktet, men med en treårsvolatilitet på cirka 17% (per 31 augusti 2025) ligger den klart över till exempel en global indexfond. Det betyder att investerare kan förvänta sig både kraftigare uppgångar och djupare nedgångar. Tillväxtmarknader är ofta känsliga för valutarörelser, politiska beslut och globala kapitalflöden, vilket förklarar de större svängningarna.

Avkastningen de senaste åren visar tydligt på fondens potential. På ett år har fonden stigit med 35%, att jämföra med kategorisnittets 16%. Över tre år har den gett 15,2% per år i snitt, vilket är betydligt bättre än många konkurren-

ter, och över fem år ligger den på 7,5% per år. Hittills i år är avkastningen omkring 20%. Det visar på en relativt stark aktieutveckling i tillväxtmarknaderna.

Jämfört med andra tillväxtmarknadsfonder står sig Swedbank Robur Global Emerging Markets bra. Skagen Kon-Tiki har exempelvis levererat god avkastning med sin värdeinriktade stil, men har också tagit större risker i marknader som Ryssland före 2022. Morgan Stanley Emerging Markets Equity fokuserar tungt på kinesiska techbolag, vilket skapat perioder av svag utveckling. Swedbank Roburs fond hamnar mitt emellan; en bred mix av teknik, finans och konsumtion, med både storbolag och mer "obskyra" spelare, och dessutom ett tydligt hållbarhetsfilter. Tillväxtmarknadernas andel av världsindex är fortsatt låg i förhållande till deras befolkning och BNP. För den som vill övervika dessa ekonomier kan Swedbank Robur Global Emerging Markets därav vara ett attraktivt alternativ. Den kan ge portföljen en extra tillväxtmotor, även om den för med sig lite högre risk. Framåtblickande är utsikterna en blandning av möjligheter och utmaningar. Demografin gynnar många EM-länder, med unga befolkningar och växande medelklass. Kapitalflöden kan också stärkas vid händelsen att räntorna i väst sjunker och dollarn försvagas. Samtidigt finns geopolitisk oro, inte minst i relationen mellan USA och Kina, som kan skapa turbulens. Regleringsrisker, särskilt i Kina, samt valutarörelser är ständiga faktorer att bevaka.

För investerare betyder det att fonden bäst lämpar sig som ett komplement snarare än bas i portföljen. Den passar den som redan har globala eller svenska basfonder och vill lägga till en exponering mot snabbväxande ekonomier. Rekommenderad tidshorisont är minst fem till tio år, eftersom avkastningen kan variera kraftigt på kort sikt. För yngre och långsiktiga sparare kan en mindre andel i fonden ge extra krydda och diversifiering. För mer försiktiga

investerar eller de med kortare placeringshorisont är den förmodligen mindre lämplig.

Sammanfattningsvis är Swedbank Robur Global Emerging Markets A en fond som erbjuder en genomtänkt och konkurrenskraftig exponering mot tillväxtmarknader. Fonden har slagit både sitt jämförelseindex och många konkurrenter de senaste åren, men till priset av en högre risk och avgift. För långsiktiga och riskvilliga investerare som vill ta del av utvecklingen i ekonomier som Indien, Taiwan, Kina samt andra framväxande länder kan fonden fylla en viktig funktion som portföljens fönster mot framtidens marknader. ■

Källa: Avanza

LÄNDER	(31 JULI)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Kina	21,6%
Sydkorea	21,1%
Taiwan	14,5%
Storbritannien	6,8%
Grekland	5,6%
Slovenien	5,2%
Indien	4,3%
Mexiko	3,1%
Filippinerna	3,0%
Hongkong	2,8%

STÖRSTA INNEHAVEN	(31 JULI)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Taiwan Semiconductor	9,7%
Tencent Holdings	6,5%
Metlen Engy & Meta	6,4%
SK Square	5,7%
Nova Ljubljanska banka	5,1%
Ping An Insurance	3,6%
Elite Material	3,2%
Qfin ADR	3,0%
GT Capital Holdings	2,9%
Samsung Electronics	2,6%

AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2025
+1,8%

SEDAN START*
+0,7%

*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	2382,3	6,9 %	22457	16 %	357483
Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	2	6000	3426,1	0,2 %	6010	4 %	
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21	6000	288,6	3,0 %	6178	4 %	
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	411,5	11,3 %	12246	9 %	422709
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	737,8	-21,4 %	12579	9 %	
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	153,2	7,5 %	10748	8 %	
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	195,3	5,7 %	5287	4 %	183343
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	1010,7	-7,6 %	4622	3 %	551507
Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	53,9	-5,5 %	18902	13 %	160267
Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	95,4	105	10000	113,4	18,9 %	11891	8 %	
Innehavens värde							110 921	79%	
Kassa							30 000	21%	
Totalt värde							140 921		
Insättningar							140 000		
Investerat							110 000		
Avkastning sedan start							+0,7%		

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

Augusti blev en positiv månad i de flesta breda aktiemarknads-index. S&P 500 steg 1,9% och Nasdaq Composite ökade 1,6%. I Europa noterar vi att DAX ökade 1,6% medan OMXS30 steg 1,8%. Zoomar man in på sektornivå var skillnaderna dock större. Både finans- och energisektorn gick svagt med nedgångar på närmare 2% under månaden. Bland vinnarna fanns fastigheter, material och framför allt hälsovård.

Senaste veckorna har bolag som **Novo Nordisk** och **Eli Lilly** vänt uppåt efter några riktigt svaga månader. Novo Nordisk har ökat med cirka 6% och Eli Lilly har stigit med runt 16%. I SPFT 153 pekade vi ut hälsovårdssektorn som en sektor redo för revansch, och utvecklingen har bekräftat vår hypotes. Rapporterna var i regel goda men dessutom har den politiska risken tonats ner en aning vilket lett till att placerare har vågat ta risk i sektorn igen. Vi tror på fortsatt återhämtning inom sektorn då den amerikanska läkemedelssektorn aldrig handlats med så stor rabatt som mot S&P 500 som just nu. Vårt innehav i **Rhenman Healthcare RC1 SEK** har sedan

förra uppdateringen ökat med 5,4 %. I sin senaste månadsrapport lyfter förvaltarna fram att vi kan befinna oss i ett tidigt skede av en större återhämtning. De två bolag som bidrog mest till avkastningen var **Insméd** och **Syndax**, två biotechbolag som hade ett positivt nyhetsflöde.

I den senaste månadsrapporten skriver förvaltarna för **BMC Global Select** att man positionerat sig för räntesänkningar i USA under hösten. Detta bland annat genom att sälja **Nike** till förmån för amerikanska **Millrose Properties**. Millrose förser husbyggare med tomtmark och förvaltarna nämner en låg värdering och stark balansräkning som orsak till investeringen. Sedan tidigare har fonden innehav i **DR Horton**, ett bolag som bygger hus, och byggnadsmaterialbolagen **Vulcan Materials** och **Martin Marietta** som förväntas gynnas av en lägre räntenivå.

Kavaljer Quality Focus backade med 0,7% i augusti. Hittills i år har fonden avkastat 6% vilket kan jämföras med OMXSPI-GI som avkastat 5,4%. I månadsrapporten nämner förvaltarna att de ökat i bland andra **Exsitec**, **Sweden-care** och **Proact**. Däremot i **Afry**, **Valmet**

och **Xano** (sålt hela innehavet) har man minskat. Största innehaven är fortfarande **Revolutionrace** (5% portföljvikt) och **Ratos** (4,7% portföljvikt).

Cliens Småbolag A backade med 0,7% i augusti. De innehav som gav högst bidrag till fonden var **AAK**, **HMS** samt **Nordnet**. Däremot **Vitec**, **Sectra** och **Nibe** bidrog negativt till avkastningen i augusti. Under månaden har förvaltarna valt att öka i **Axfood**, **HMS** och **Getinge** medan man minskat exponeringen mot **Securitas** och **Castellum**.

Precis som i förra portföljuppdateringen avslutar vi genomgången med några ord om **Protean Aktiesparfond Norden**. Fonden överskred i förra veckan 1 miljard kronor i förvaltat kapital. En milstolpe som gick förvånande snabbt att uppnå. Protean Aktiesparfond Norden är redan nu en av de billigaste aktivt förvaltade fonderna men fondbolagets avser att sänka avgifterna givet att vissa mål gällande AUM nås. Fondandelsägare gynnas alltså på så sätt av ett större kapital i fonden. Nämnas kan också att Protean Aktiesparfond Norden nu ligger cirka 10% ovanför sitt jämförelseindex (VINX Cap SEK).



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

