

# FUND TIMER

Nr 156 | 10 november 2025



## HÄLSOSEKTORN - dags för revansch?

### **FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY**

Tekniksektorn dominerar s.4

### **DNB HEALTH CARE**

Köpläge i pressad sektor s.5

### **BGF AI INNOVATION FUND**

AI för hela slanten? s.6

### **KRÖNIKA**

Rusning i Korea... s.2

### **SIMPLICITY HIGH YIELD**

Värt att ta något högre kreditrisk? s.7

# Månaden i backspegeln (oktober)

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

**O**ktober... Skräckmånaden, som oktober ofta benämns till följd av att flera större börsras har inträffat då, blev till slut en stark börsmånad med uppgångar på 10,2% i S&P 500, 8,8% i Nasdaq Composite, 6,5% i DAX och 5,4% i OMXS30. Marknaden drevs av optimism kring artificiell intelligens och minskade geopolitiska risker, vilket lyfte både amerikanska och europeiska teknik- och industribolag.

**Nordnet-kundernas affärer...** Mest köpta fonder hos Nordnet under oktober var Länsförsäkringar Global Index, Nordnet Sverige Index, Spiltan Aktiefond Investmentbolag och Nordnet Teknologi Index. Mest sålda var BGF World Gold, Simplicity High Yield, Atlant Högräntefond och Simplicity Likviditet.

**Ny småbolagsfond...** Charlotta Faxén gör comeback som fondförvaltare och lanserar en nordisk småbolagsfond på Aktie-Ansvar den 20 november. Fonden ska ge de förbisedda bolagen en ny chans och ska utmana större, mer trögörliga aktörer. Faxén, som tidigare var ansvarig för bland annat Lannebo Mix och Lannebo Sverige Hållbar, återvänder efter 15 år på Lannebo Fonder och ett sabbatsår utanför finansbranschen.

**Fler missade taget...** Vi har tidigare rapporterat om att bland annat SEB lanserat en sektorfond som är inriktad på försvarsindustrin. Nu lanserar även ARK en ny fond som ska investera i sektorn. ARK Space & Defence Innovation UCITS ETF ska ge europeiska investerare exponering mot företag inom rymd och försvar som bygger på AI-lösningar.

**Försvarsfond eller inte...** Handelsbanken lanserar en fond med inriktning mot europeisk infrastruktur och beredskap. Fonden investerar i bolag som stärker samhällets kapacitet att stå emot

och återhämta sig från störningar och kriser, men fonden sägs inte vara någon ren försvarsfond.

**Vinnare i oktober...** Enligt Morningstar var Global Battery Technology Consensus Index den kategori som gick bäst i oktober, upp 25,0% i svenska kronor. Andra platsen tog Morningstar Korea Large Cap Index som steg 24,6%. Koreanska börser nådde nya rekordnivåer drivet av minskade tullrisker, fortsatt AI-optimism och positiva omvärderingar av industri- och teknikledande företag. I Macquarie Emerging Markets Fund, fonden som toppar kategorin, utgör Sydkorea 30,5% av portföljen.

**Rusning i Korea...** JPM Korea Equity var den fond som tog första platsen för bästa avkastningen i oktober på Nordnets fondlista. Fonden avkastade hela 14%. I år har fonden avkastat närmare 60% och 10-årsavkastningen uppgår till 162%.

**Europeiska jättar...** De största fondbolagen i Europa enligt Morningstar är BlackRock och Vanguard. Båda bolagens största fonder är S&P 500-indexfonder med förvaltade tillgångar på 111 respektive 64 miljarder euro.

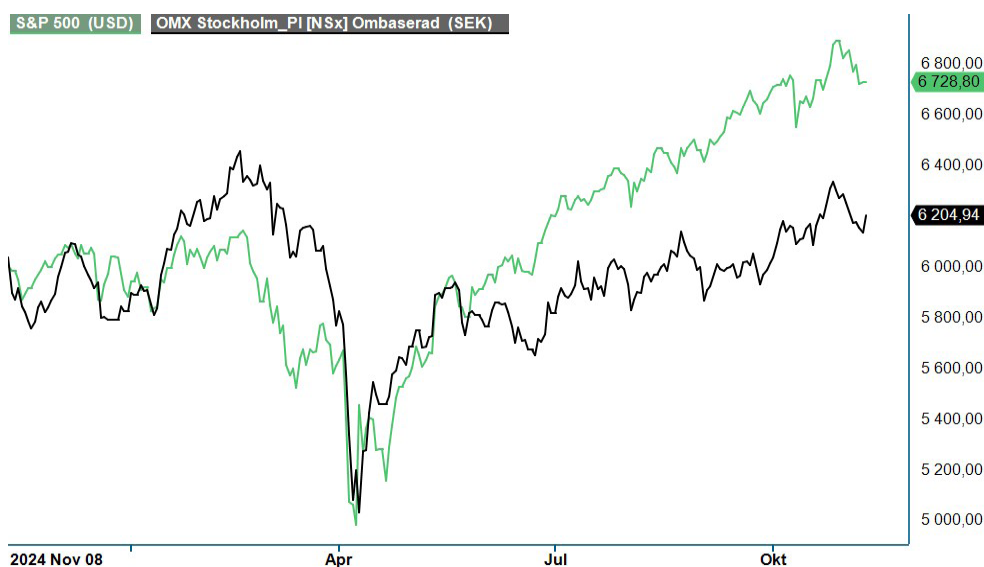
**Amerikanska ETF:er...** Mest köpta ET-

F:er i USA under oktober var ränte-ETF:er och guld-ETF:er. Mest sålda var småbolags-ETF:er och korta statsobligationer.

**Norge pausar etiken...** Norges parlament har beslutat att pausa etiska utslutningar från världens största statliga fond, värd 2,1 biljoner dollar, medan fondens riktlinjer ses över. Det innebär att bolag som normalt skulle ha utslutits av etiska skäl, till exempel Nvidia, Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet, Meta och Broadcom, tillfälligt kan fortsätta att vara en del av fonden. Pausen väntas pågå i ungefär ett år och motiveras med behovet att skydda fondens värde.

**Fondforum...** Kom ihåg att koppla upp dig till vår Discord där du kan diskutera fonder med andra likasinnade. 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 fondplacere, och få de senaste nyheterna från marknaden. Välkommen med i vårt community!

Nästa Fund Timer utkommer den 8 december.



# Marknadskoll v45

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
<b>DAX</b>	DAX	0,3%
<b>OMXC20</b>	OMX Copenhagen 20	-15,1%
<b>OMXS30</b>	OMX Stockholm 30 Index	11,6%
<b>NDX</b>	NASDAQ-100	24,9%
<b>SP500</b>	S&P 500	18,9%
<b>N225</b>	NIKKEI 225 INDEX	35,8%
<b>OMXN40</b>	OMX Nordic 40	0,3%
<b>SXXP</b>	STOXX Europe 600 (EUR)	5,0%
<b>DJI</b>	Dow Jones Industrial Average	13,9%
<b>OMXH25</b>	OMX Helsinki 25	17,5%
<b>OBX</b>	OBX Total Return Index	6,6%
<b>HSI</b>	Hang Seng Index	16,6%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
<b>DKKSEK</b>	Danish Krone / Swedish Krona	0,6%
<b>CNYSEK</b>	Chinese Yuan / Swedish Krona	-0,1%
<b>EURSEK</b>	Euro / Swedish Krona	0,7%
<b>USDSEK</b>	US Dollar / Swedish Krona	-1,8%
<b>NOKSEK</b>	Norwegian Krone / Swedish Krona	0,4%
<b>CADSEK</b>	Canadian Dollar / Swedish Krona	-2,6%
<b>JPYSEK</b>	Japanese Yen / Swedish Krona	-7,5%

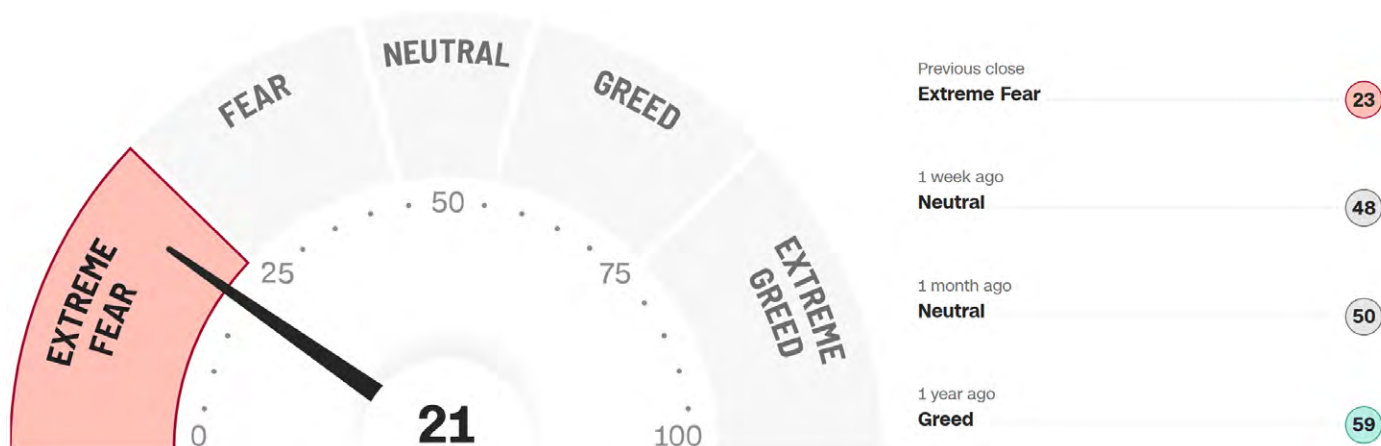
Källa: Infront / Stockpicker

## VISSTE DU ATT?

Marknaden i USA är alltmer beroende av tekniksektorn. Idag utgör teknikbolagen, drivet av bolag kopplade till AI, cirka 36% av det amerikanska börsindexet S&P 500 vilket är mer än under dot-com-eran vid millenieskiftet. Samtidigt har konsumentrelaterade sektorer, både vardags- och sällanköpsvaror, släpat efter i år med en svag börsutveckling.

## Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index



# FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY

AKTIEFOND

TEKNOLOGI

GLOBAL

TEXT: Fredrik Larsson



De senaste tio åren har tekniksektorn dominerat finansmarknaderna och upplevt en exceptionell tillväxt, driven av innovationer inom digitalisering, molntjänster, e-handel och AI. Ny Teknik-fonder är oftast aktivt förvaltade, vilket innebär att fondförvaltaren väljer ut bolag baserat på tillväxtpotential, innovation och marknadsposition. Målet är att överträffa index för tekniksektorn snarare än att följa breda marknader. Historiskt har Ny Teknik-fonder levererat hög avkastning på lång sikt, ofta 15–20% årlig genomsnittlig över en period på 10 år. Idag tänkte vi titta närmare på en fond som visat på en bra utveckling de senaste åren.

Fidelity Global Technology är en aktiefond som fokuserar på den globala tekniksektorn. Fonden investerar i ledande och snabbväxande teknikföretag över hela världen, med målet att dra nytta av innovationer som driver digitalisering, artificiell intelligens, molntjänster och halvledarteknologi. I en tid då teknikutvecklingen går snabbt har denna fond blivit populär bland investerare som vill kombinera tillväxtpotential med exponering mot framtidens företag. Fonden är aktivt förvaltd och placerar kapital i stora, väletablerade teknikföretag samt i mindre tillväxtbolag med hög innovationsgrad. Förvaltningsteamet analyserar både finansiella nyckeltal och teknologiska trender för att identifiera bolag med långsiktig tillväxtpotential. Målet är att skapa överavkastning jämfört med breda teknikindex.

Hyun Ho Sohn har varit portföljförvaltare för Fidelity Global Technology sedan 2013. Han började sin karriär på Fidelity i Sydkorea 2006 som industrianalytiker och flyttade senare till Hongkong för att specialisera sig på teknologi. Innan han började på Fidelity hade Hyun Ho olika analytikerroller

på Morgan Stanley och Shinhan Investment Corp. Det finns ca 120 aktieanalytiker till förfogande på Fidelity som kan hjälpa HyunHo att välja rätt aktier till portföljen.

Aktier i portföljen faller inom en av tre kategorier. Den första är "tillväxt", som vanligtvis utgör mer än 50% av portföljen. Dessa företag kommer att vara långsiktiga strukturella vinnare med disruptiv teknologi och kommer ofta att vara högt värderade. Det är viktigt att ha en långsiktig tidshorisont med dessa aktier eftersom de kan vara volatila. Den andra kategorin är "cykliska företag" som vanligtvis utgör mindre än 30% av portföljen. Dessa finns i olika delsektorer och det finns en preferens för mindre kapitalintensiva cykliska sektorer med starkare balansräkningar. Den sista kategorin är "särskilda situationer", som vanligtvis utgör mindre än 30% av portföljen. Dessa är företag som antingen är kraftigt undervärderade eller har en kommande katalysator.

En mycket koncentrerad portfölj med stor exponering mot ett fåtal bolag eller delsektorer gör att utfallet kan bli mycket beroende av enskilda bolag. Därför är det bra att fonden har cirka 100 olika aktieinnehav, vilket måste anses vara en bra bredd. Nordamerika står för ca 60% av fondens investeringar följt av Taiwan och Kina med 9,7 respektive 8,5%.

Som alla tematiska teknikfonder medför Fidelity Global Technology en högre risk än breda aktiefonder. Teknikbolag kan vara känsliga för marknadssvängningar, regulatoriska förändringar och teknologisk konkurrens. Volatiliteten kan vara stor, vilket innebär att fondens värde kan stiga snabbt men också falla kraftigt under korta perioder. Därför bör investerare ha en långsiktig placeringshorisont och vara beredda på kortsiktiga fluktuationer. En långsiktig vy ska man ha i alla typer

av fonder. Investerare i teknikfonder bör ha en tidshorisont på minst 5–10 år.

Fonden har presterat bra jämfört med breda marknadsfonder och många liknande teknikfonder, med en årlig avkastning runt 17-19% över längre tid (10 år) vilket är starkt. Jämfört med kategorin "teknik / global teknik" verkar fonden placera sig i det övre skiktet, tack vare stark tillväxt, fokus mot stora teknikbolag och teman med hög innovation. Fonden har levererat ca 530% totalavkastning på 10 år. Relativt låg beta tyder på att fonden inte rör sig exakt som teknikindex utan rör sig något mindre dramatiskt. Detta kan ses som en riskjusterad fördel.

Fidelity Global Technology är en stark kandidat inom tekniktemat: aktiv förvaltning, global inriktning, god historik. För investerare med lång tidshorisont kan fonden vara ett intressant alternativ. Fonden passar investerare som vill delta i teknikutvecklingen och som är beredda på hög volatilitet och risk. Med rätt tidshorisont kan fonden ge betydande avkastning, men det är viktigt att förstå att investeringar i teknikbolag kan vara mer osäkra än investeringar i bredare, mer stabila aktiefonder. Därför ska fonder som Fidelity Global Technology bara utgöra en mindre del i en bredare fondportfölj. Fonden passar mindre bra som enda eller huvudsakliga innehav för dig som söker stabilitet, brett riskspridd avkastning, låga avgifter eller regelbunden utdelning. ■

## STÖRSTA INNEHAVEN (30 SEPTEMBER)

### BOLAG PORTFÖLJVIKT

TSM (Taiwan Semiconductor)	9%
Apple	6%
Microsoft	6%
Alphabet	4%
Amazon	4%
Ericsson	2%

# DNB HEALTH CARE - Köpläge i pressad sektor

AKTIEFOND

LÄKEMEDEL

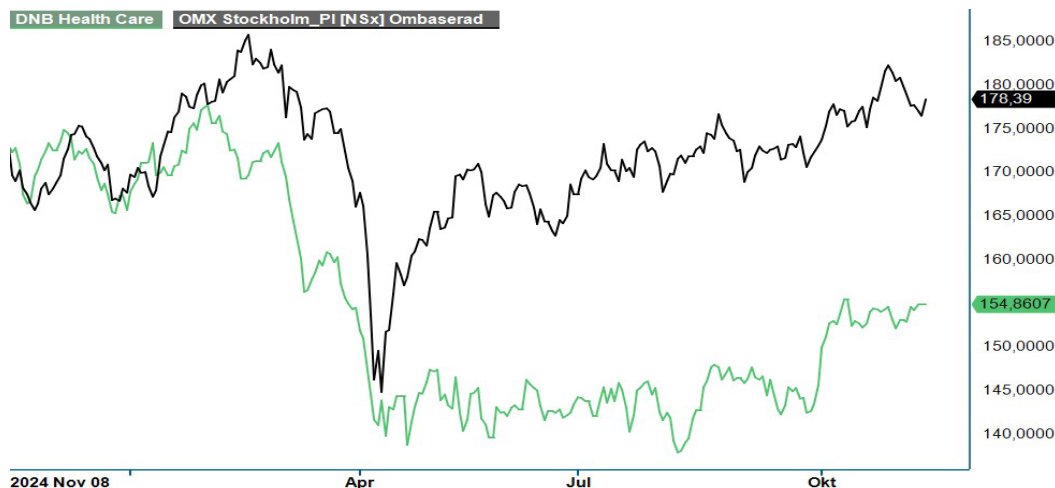
GLOBAL

TEXT: Mats Ahlskog



**D**NB Asset Management, en del av DNB Gruppen, är ett norskt fondbolag som erbjuder ett brett utbud av aktivt förvaltade fonder med global räckvidd. Bland deras specialfonder finns DNB Health Care, en global aktiefond med fokus på bolag inom hälsovårdssektorn. Fonden investerar i läkemedel, medicinteknik, sjukvårdstjänster och bioteknikbolag över hela världen, med tyngdpunkt på USA.

DNB Health Care är en aktivt förvaltat fond med en total årlig avgift på 1,15%. Fonden fokuserar på att skapa överavkastning i förhållande till sitt referensindex, MSCI World Health Care



Index (NR), genom noggrant urval av bolag inom hälsovårdssektorn.

Fonden består totalt av cirka 35–45 bolag med global spridning. Portföljen är tungt viktad mot stora, väletablerade bolag med stabila intäkter, vilket återspeglar fondens fokus på ledande aktörer inom hälsovårdssektorn.

Historiskt har fonden i genomsnitt avkastat cirka 7% per år sedan starten, jämfört med MSCI World Health Care Index (NR) som har gett cirka 8% per år under samma period. YTD noterar fonden en avkastning på -8,3% medan index avkastat -8,0%.

Titta man på sektorn som fonden investerar i, hälsovårdssektorn, kan man konstatera att värdering i förhållande till S&P 500 är nu den lägsta på flera decennier. Hälsovårdsbolagen handlas till ett framåtblickande P/E-tal på cirka 16-17x, jämfört med S&P 500 som ligger runt 22-23x.

Trots att hälsovårdssektorn länge har betraktats som defensiv, med relativt stabil efterfrågan över konjunkturcykler, har värderingen sjunkit markant. En viktig anledning till den låga värderingen är ökad osäkerhet kring regulatoriska förändringar, bland annat pådrivna av Trumpadministrationen som föreslår reformer riktade mot läkeme-

delspriser. Det gör att placerare är mer försiktiga, vilket pressar ned multiplarna. Samtidigt innebär det att sektorn erbjuder möjlighet att få exponering mot bolag med stabila och återkommande intäkter till historiskt attraktiva prisnivåer.

Hälsovårdssektorn drivs trots allt av strukturella tillväxtfaktorer, såsom en åldrande global befolkning, teknologisk utveckling och innovation inom bioteknik och medicinteknik samt ett kontinuerligt ökat behov av sjukvårdstjänster. Dessa faktorer ger sektorn ett långsiktigt tillväxtperspektiv som gör den attraktiv för investerare som söker både stabilitet och potential för uppsida.

Sammanfattningsvis bedömer vi att DNB Health Care just nu är en köpvärd fond. Fondens globala exponering mot en defensiv och strukturellt växande sektor samt attraktiva värderingar i marknaden gör fonden till ett intressant alternativ för investerare som vill kombinera tillväxtpotential med relativt låg cyklisk risk. Med sektorns framtidsutsikter och fondens historiska prestation ser vi goda möjligheter för långsiktig god värdeutveckling och vi tror att denna fond kommer att slå breda index de kommande åren. ■

## STÖRSTA INNEHAVEN

### Eli Lilly (ca 6,9% av fonden)

Amerikanskt läkemedelsbolag med stark global närvaro inom diabetes och onkologi. Börsvärde cirka 770 Mrd usd.

### AstraZeneca (6,4%)

Brittiskt-svenskt läkemedelsbolag med bred produktportfölj och stark tillväxt inom biologiska läkemedel. Börsvärde cirka 254 Mrd usd.

### Roche Holding (6,4%)

Schweiziskt läkemedels- och diagnostikbolag med diversifierad produktportfölj inom både läkemedel och diagnostik. Börsvärde cirka 260 Mrd usd.

### Novo Nordisk (6,2%)

Danskt läkemedelsbolag med global försäljning inom diabetes och fetmaområdet. Börsvärde cirka 245 Mrd usd.

# BGF AI INNOVATION - AI för hela slanten

AKTIEFOND | TEKNOLOGI | GLOBAL

TEXT: Axel Stenman



Om det finns något ämne som dominerar finansnyheterna just nu så är det artificiell intelligens (AI). Varje vecka får man läsa prognoser om vilka bolag som kan tänkas revolutionera allt från hälsovård och självkörande fordon till cybersäkerhet och automatiserade tjänster, och investerare som försöker positionera sig för nästa stora genombrott.

Det amerikanska börsindexet S&P 500 har under hösten lyfts av teknik- och AI-relaterade bolag, medan mer traditionella sektorer som konsumtion och vardagsvaror halkat efter. Varken vi eller någon annan har svar på hur det framtida AI-samhället kommer att se ut och därav har vi heller inte svar på om det handlar om en AI-bubbla eller inte.

Men för den som bedömer att värderingarna inte är överdrivet uppblåsta, eller har en väldigt lång tidshorisont, är BGF AI Innovation Fund åtminstone ett alternativ för att tematiskt få exponering mot en teknologi som av allt att döma kommer att forma vår framtid. Fonden erbjuder investerare möjlighet att följa med på AI-vågen globalt och ta del av bolag som arbetar med allt från avancerade processorer till AI-mjukvara och molnbaserade tjänster.

Fonden investerar minst 70% av sina tillgångar i bolag vars verksamhet kretsar kring artificiell intelligens, och den applicerar samtidigt ESG-principer, vilket innebär att bolag med allvarliga kontroverser kopplade till miljö, sociala frågor eller bolagsstyrning exkluderas. Eftersom fonden startade först i december 2024 saknas längre historik, vilket är viktigt att ha i åtanke för den som vill utvärdera prestationen över tid. Avgiften ligger på 1,5% i managementfee och den totala årliga kostnaden uppgår till cirka 1,8%, vilket placerar fonden högre än breda globalfonder men är rimligt för en tematiskt fokuserad, aktivt förvaltd fond som bygger på analys och

kontinuerliga ombalanseringar.

Portföljen är förhållandevis koncentrerad med omkring 37–39 innehav, vilket innebär att varje enskilt bolag kan ha en tydlig inverkan på fondens utveckling. Drygt tre fjärdedelar av fondens kapital är idag placerat i amerikanska aktier, och tekniksektorn utgör ungefär en lika stor del av portföljen. Bland de största innehaven återfinns grafik- och chiptillverkaren NVIDIA (10%), infrastrukturleverantören Broadcom (8%), sociala medieplattformen Meta Platforms (6%), mjukvaruföretaget Microsoft (6%) och databashanteringsföretaget Oracle (4%). Denna koncentration och inriktning gör att fonden kan ge hög avkastning om förvaltarna lyckas välja rätt bolag inom AI-spektrumet, men innebär givetvis också en risk då fondvärdet kan variera kraftigt beroende på börshumöret.

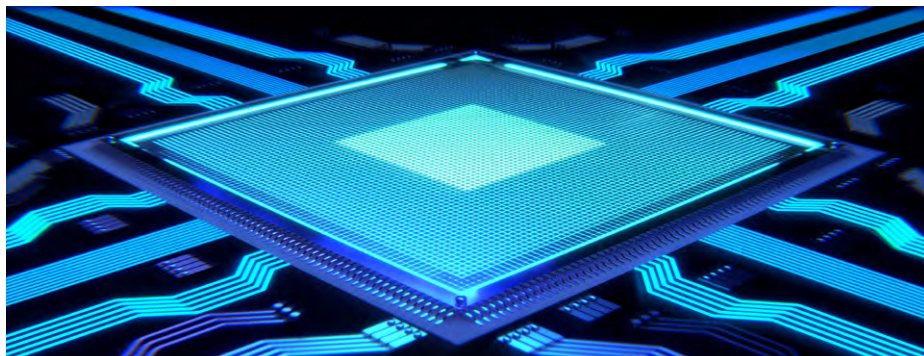
Tematiska fonder av det här slaget skiljer sig från breda globalfonder genom att de inte försöker sprida risk över många sektorer, utan istället satsar på ett tydligt framtidsområde. Det betyder att fondens utveckling kan vara starkt korrelerad med ett smalt antal bolag och att volatiliteten ofta är högre än i traditionella globalfonder. 2025 har visat hur detta fungerar i praktiken: AI och teknik har varit draglok för börsen, medan konsumtionssektorer och mer traditionella aktier halkat efter.

Den här trenden kan mycket väl fortgå under lång tid, men åtminstone under-

STÖRSTA INNEHAVEN (30 SEPTEMBER)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
<b>NVIDIA</b>	10%
<b>Broadcom</b>	8%
<b>Meta Platforms</b>	6%
<b>Microsoft</b>	6%
<b>Oracle</b>	4%
<b>Snowflake</b>	4%
<b>Astera Labs</b>	4%
<b>Sofibank</b>	3%
<b>BR ICS USD LiqEnvtlyAwr Agcy</b>	3%
<b>Taiwan Semiconductor (TSM)</b>	3%

teknad skulle inte våga ha större delen av sitt privata kapital placerat i en fond viktat mot amerikanska AI-bolag där värderingarna, åtminstone på många håll, känns något uppblåsta. Dessutom ska man ha i åtanke att de flesta förmånliga global- och USA-fonder redan ger en relativt hög exponering mot de stora teknikbolagen inom AI.

Fonden innehåller naturligtvis också mindre bolag som för många svenska investerare kan vara relativt okända, men med förvaltarna Tony Kim och Reid Menges långa erfarenhet inom teknikinvesteringar finns goda förutsättningar för att BGF AI Innovation Fund på sikt kan prestera bättre än sitt jämförelseindex. Samtidigt är fondens korta historik ett faktum, och sektorn har under senare tid visat tecken på överhettning med miljardinvesteringar som avlöst varandra, vilket gör att viss försiktighet fortfarande är på sin plats. ■



# SIMPLICITY HIGH YIELD

RÄNTEFOND

OBLIGATIONER

HÖGRISK

TEXT: Mats Ahlskog



**S**implicity High Yield är en aktivt förvaltnad räntefond med inriktning på nordiska och europeiska företagsobligationer inom segmentet high yield. Fonden lanserades 2020 och är den mest offensiva av Simplicitys räntefonder. Den vänder sig till ränteinvesterare som söker något högre kreditrisk i utbyte mot potentiell högre löpande avkastning. Målsättningen är att leverera en årlig avkastning på omkring 5–6 procent över tid, vilket gör fonden till ett attraktivt alternativ för den som kanske vill balansera ut en aktietung portfölj.

Fonden klassas som risknivå två av sju på den europeiska riskindikatorn, vilket innebär låg till måttlig risk. Den har hållbarhetsklassificering enligt EU:s Artikel 8 och investerar inte i instrument som kan kopplas till bland annat vapen, tobak eller alkohol. Hela energisektorn enligt GICS 10 är exkluderad, vilket även gör fonden fri från investeringar inom fossila bränslen. Simplicity motiverar detta med att traditionella energibolag bedöms möta ökade utmaningar i den globala omställningen mot en hållbar ekonomi. En del av kapitalet placeras därför i gröna och sociala obligationer som finansierar miljö- eller samhällsnyttiga projekt.

Hållbarhetsarbetet är integrerat i den löpande förvaltningen. Varje emittent analyseras utifrån både finansiell styrka och hållbarhetsrisk, och fonden använder flera oberoende datakällor. Innehaven screenas regelbundet av externa ESG-leverantörer, och Simplicitys interna riskfunktion kontrollerar givetvis att fonden följer sina etiska och hållbara placeringskriterier.

Avkastningen har varit god de senaste åren. Under 2024 steg fonden med drygt 11%, och hittills under 2025 ligger årsavkastningen i skrivande stund på omkring 6%. Den senaste tolv månadersperioden kryper avkastningen till

cirka 7%, och på tre år har fonden stigit omkring 30%, motsvarande mellan 8–9% per år i genomsnitt. Utvecklingen speglar ett gynnsamt ränteläge i kombination med noggrann kreditselektion och låg andel kreditförluster. Den positiva trenden har placerat fonden i den övre delen av sin kategori på den nordiska marknaden.

Löpande avgifter för investerare uppgår till 0,95% per år för andelsklass A. Det är i linje med, eller något under, genomsnittet för aktivt förvaltnade nordiska high-yield-fonder. Fonden handlas dagligen och har en rekommenderad placeringshorisont på minst tre år. För investerare som vill ha en högre löpande ränta än traditionella obligations- eller korta räntefonder erbjuder, men med lägre risk än aktier, framstår avgiften som rimlig i relation till den riskjusterade avkastningen.

Portföljen består främst av nordiska företagsobligationer, kompletterade med europeiska emittenter. Den genomsnittliga kreditdurationen ligger kring 3 år, medan räntedurationen är mycket kort. Det betyder att fonden har jämförelsevis låg känslighet för ränteförändringar. Omkring två tredjedelar av innehaven är Floating Rate Notes (FRN) med rörlig kupong, och tillsammans med korta företagscertifikat utgör dessa över 90 % av portföljen. Den breda spridningen över emittenter och sektorer, där många återfinns inom industri, fastigheter och finans, bidrar till att begränsa risken vid enskilda kreditproblem. Ingen enskild emittent väger normalt mer än ett par procent av fondens totala tillgångar.

Ränteklimatet i Europa

har förändrats markant det senaste året. Efter en lång period av höga styrrentor började Europeiska centralbanken under 2024 att sänka räntorna i flera steg, och depositräntan ligger nu kring 2%. Inflationen har sjunkit till ungefär 2%, nära ECB:s mål, och centralbanken signalerar en mer avvaktande hållning. För high-yield-segmentet innebär detta ett stabilare läge med fortsatt höga kupongräntor och möjlighet till kursuppgång om räntorna sänks ytterligare under 2026. Samtidigt kvarstår vissa risker: en svagare europeisk konjunktur eller en ny inflationsvåg kan leda till ökade kreditspreadar och tillfälligt pressa fondens värde.

Förvaltarna hanterar dessa osäkerheter genom att fokusera på bolag med goda kassaflöden, moderat skuldsättning och stabil affärsmodell. Fonden undviker emittenter med hög refinansieringsrisk och överdrivet cyklisk exponering. Den korta räntedurationen innebär dessutom att portföljen snabbt kan anpassas till förändrade marknadsförhållanden. Simplicity High Yield passar investerare som söker en balans mellan avkastning och risk; ett steg upp från traditionella räntefonder men utan aktiemarknadens huvudbry. Den placerar sig mycket väl som ränteroll i en diversifierad portfölj och erbjuder en konkurrenskraftig kombination av hållbarhetsprofil, aktiv förvaltning och fin löpande avkastning. För den långsiktige spararen med minst tre års horisont framstår fonden som ett stabilt och intressant alternativ. ■





AVKASTNING  
MODELLPORTFÖLJEN



\*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

MODELLPORTFÖLJEN	INTRÄDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT	PPM
<b>Carnegie Strategifond A</b>	24-05-31	2227,7	9	21000	2438,8	9,5 %	22990	15 %	357483
<b>Cliens Småbolag A</b>	24-04-29	3420,6	2	6000	3542,5	3,6 %	6214	4 %	
<b>Kavaljer Quality Focus</b>	24-04-29	280,3	21	6000	303,5	8,3 %	6497	4 %	
<b>BMC Global Select</b>	24-05-02	369,6	30	11000	391,0	5,8 %	11634	7 %	422709
<b>Rhenman Healthcare RC1 SEK</b>	24-05-20	938,4	17	16000	816,3	-13,0 %	13917	9 %	
<b>XACT Norden Högutdelande</b>	24-10-10	142,5	70	10000	155,2	8,9 %	10887	7 %	
<b>DNB Teknologi</b>	24-12-02	184,7	27	5000	222,8	20,6 %	6030	4 %	183343
<b>Länsförsäkringar USA Index</b>	24-12-02	1093,3	5	5000	1072,6	-1,9 %	4905	3 %	551507
<b>Swedbank Robur Europafond A</b>	25-02-27	57,0	351	20000	55,6	-2,5 %	19499	13 %	160267
<b>Protean Aktiesparfond Norden A</b>	25-04-01	95,4	105	10000	115,9	21,6 %	12157	8 %	
<b>Innehavens värde</b>							<b>114 729</b>	<b>74 %</b>	
<b>Kassa</b>							<b>40 514</b>	<b>26%</b>	
<b>Totalt värde</b>							<b>155 243</b>		
Insättningar							150 000		
Investerat							110 000		
<b>Avkastning sedan start</b>							<b>+3,5%</b>		

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

# UPP ELLER NER?

Vi ger dig möjligheter när marknaden rör sig.  
Börshandlade produkter från SG.



Handel med värdepapper innebär alltid en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Läs mer på [warrants.societegenerale.se](https://warrants.societegenerale.se)

# Modellportföljen v.45

**C**arnegie Strategifond, den aktivt förvaldade blandfonden som fokuserar på nordiska kvalitetsaktier och företagsobligationer, steg 1,5% i oktober.

**Cliens Småbolag A** avkastade 6,2% i oktober, vilket var 2,1 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex vars uppgång var 4,1%. Sedan starten den 1 oktober 2016 har fonden avkastat över 254%. Det är hela 122 procentenheter bättre än index.

De största positiva bidragen kom från **HMS Networks, Lagercrantz** och **Addlife**, som alla levererade starka rapporter. Negativa bidrag kom från **Sectra, Axfood** och **Tomra Systems**, där **Tomra** stod för den största avvikelsen efter att rapporten inte levt upp till förväntningarna. Fonden ökade innehaven i fastighetsbolagen **Balder** och **Sagax**, som gynnas av lägre räntor och bättre finansieringsvillkor, och minskade något i **Addtech, Afry** och **Mycronic**.

**Kavaljer Quality Focus** steg 5,2% i oktober. Sedan årets början har fonden avkastat 9,7%, jämfört med 10,3% för Stockholmsbörsen (OMXSPI) och 3,4% för småbolagsindexet Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

Under de senaste fem åren uppgår fondens avkastning till 92%, jämfört med 64% för Stockholmsbörsen (OMXSPI) och 31% för småbolagsindexet.

De största positiva bidragen till fondens utveckling i oktober kom från **RVRC** och **ITAB**, som tillförde 1,7 respektive 0,8 procentenheter, samt **Exsitec, Swedencare** och **FlatexDegiro**, som var och en bidrog med cirka 0,5 procentenheter. De största negativa bidragen kom från **Inwido** och **Bravida**, som båda stal 0,5 procentenheter av fondens avkastning.

**Rhenman Healthcare Equity L/S** steg 8,8% i oktober. Alla delsektorer bidrog

positivt, med särskilt stark utveckling inom bioteknik och medicinteknik. Selektiva investeringar, tillsammans med ökad handelsaktivitet efter kraftiga marknadsreaktioner, bidrog till fondens starka resultat. Största positiva bidrag kom från **Insméd** och **Intuitive Surgical**, medan **Encompass** och **Doximity** drog ned avkastningen.

**BMC Global Select** steg med 1,4% i oktober. Detta var 2,1 procentenheter sämre än jämförelseindex. BMC Global Select gjorde under månaden flera förändringar i portföljen. Fonden tog in två japanska bolag: **Kandenko** och **Kyoto Financial Group**. Kandenko är verksamt inom infrastruktur och spelar en central roll i utbyggnaden av datacenter i Japan, medan Kyoto Financial Group är en bank med stora tillgångar och tydliga mål för ökad lönsamhet.

Utöver de japanska köpen adderades de amerikanska halvledarbolagen **AMD** och **Micron** samt säkerhetsbolaget **Verisure**. För att frigöra kapital avyttrades bland annat **DR Horton, Saint Gobain, Watsco** och **S&P Global**.

**DNB Teknologi och Länsförsäkringar USA Index** steg med 6,4 respektive 3,8% under oktober månad. Den amerikanska aktiemarknaden, och särskilt tekniksektorn, utvecklades starkt under månaden tack vare den fortsatta entusiasmen kring artificiell intelligens, där bolag som **Nvidia** och andra teknikjättar rapporterade hög efterfrågan på AI-lösningar och flera nya partnerskap ingicks.

**Swedbank Robur Europafond** föll med -0,1% i oktober.

**Protean Aktiesparfond Norden A** ökade med 3% i oktober, vilket var något bättre än det nordiska jämförelseindexet VINX. Sedan årets början har fondens substansvärde stigit med 15,9%, vilket är 9 procentenheter bättre

## KÖPER +

DNB Health Care +10 000kr

än VINX.

I slutet av månaden var fondens tio största innehav **Atlas Copco, Epiroc, Huhtamäki, Novo Nordisk, Alfa Laval, Getinge, Coloplast, Electrolux Professional, Beijer Ref** och **Demant**. Flera av bolagen ovan återfinns i vår aktietidning Stockpicker Newsletters topplista, vilket antagligen är orsaken till att vi är positiva till såväl fonden som dess förvaltare Richard Bråse.

Idag gör vi ett nytt inköp till portföljen. Vi vill öka exponeringen mot hälsovårdssektorn och köper därmed in **DNB Health Care** för 10 000 kronor. Fonden kommer att finnas med i modellportföljen från och med nästa nummer av Fund Timer. ■



### 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 prenumerationers avgifter.

### Uteblivet Fund Timer?

Om du som prenumerant vid enstaka tillfälle inte får ett nummer av Stockpicker Fund Timer på grund av tekniska problem eller annat ber vi dig att skicka ett mail till oss på [staff@stockpicker.se](mailto:staff@stockpicker.se) så skickar vi på nytt det senaste numret. Beakta dock att det ibland förekommer driftsstörningar som kan försejna utskicket. Kontrollera därför gärna även med din Internetleverantör. Du vet väl också

att du alltid kan ladda ner det senaste numret av Stockpicker Fund Timer från vår hemsida.

### Adressändring

För att ändra adress eller för att uppdatera övriga kontaktuppgifter för olika prenumrationsärenden: Gå in på <http://www.stockpicker.se>. Gå sedan in under "Mina sidor" med hjälp av din E-postadress och ditt personliga lösenord. Genomför sedan ändringen under "Ändra kontaktuppgifter".

### Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Fund Timer? Har du förslag på förbättringar? Vi strävar alltid efter att göra en så bra och spännande tidning som möjligt och tar gärna emot nya idéer.

### Ansvarig utgivare

Fredrik Larsson  
E-post: [fredrik@stockpicker.se](mailto:fredrik@stockpicker.se)

### KONTAKTA OSS

#### Adress

Stockpicker AB  
Strandvägen 7A  
114 56 Stockholm

#### Kundtjänst - E-post

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

#### Prenumeration - E-post

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

#### Kundtjänst - Telefon

08-662 06 69

### DISCLAIMER

Syftet med materialet i Stockpicker Fund Timer är att ge allmän information och materialet kan inte utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga. Vi påtar oss dock inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav (såsom prognoser etcetera). Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Fund Timer eller andra åtgärder grundade därpå. Gör alltid din egen analys.

FÖLJ STOCKPICKER PÅ

