

STOCKPICKER 

FUND TIMER

Nr 158 | 12 januari 2026

NYTT FONDÅR 2026

MERITI NEUTRAL

Hedgefond vars förvaltare levererar s.7

DNB FUND DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

Kräver hög risktolerans och lång placeringshorisont s.5

SEB SVERIGEFOND

Top in Class s.6

KRÖNIKA

Månaden (året) i
backspegeln... s.2

CLIENS SMÅBOLAG

Fortsatt en favorit s.4

Månaden (året) i backspegeln...

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Då var det dags att inleda fondåret 2026, god fortsättning på er alla! Innan vi helt riktar fokus mot 2026, gör vi en snabb tillbakablick för att se hur fondåret 2025 artade sig. Det fanns nämligen några tydliga vinnarsektorer men också några fonder/ sektorer som inte alls hängde med i utvecklingen.

Bästa ETF:erna... De två bästa börs-handlade fonderna under 2025 var L&G Gold Mining UCITS ETF AUOC och VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF GDXJ. Detta enligt data från Morningstar Direct. L&G Gold Mining, med ett förvaltad kapital på 7,7 Mdr kr, steg cirka 134%. På andra plats fanns VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF med 12,2 Mdr kr i storlek och en uppgång på 129%.

Sämsta ETF:erna... De sämst presterande fonderna var WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF WCLD och Global X Cybersecurity UCITS ETF BUG, enligt data från Morningstar Direct. WisdomTree Cloud Computing, med ett förvaltad kapital på 2,2 Mdr kr, föll med 22% och låg därmed långt efter snittet på 5% i Morningstars kategori för teknik. Global X Cybersecurity UCITS ETF BUG tappade cirka 21% av sitt värde.

Nobben... Avanza avbryter samarbetet med TIN Fonder efter att fonden Avanza World Tech by TIN, som lanserades 2020 i samarbete med TIN Fonders förvaltare, inte levererat enligt förväntningarna. Fonden har haft en genomsnittlig årlig tillväxt på 6,6% jämfört med MSCI Worlds 15,5% och backade drygt 4% under det senaste året. En omstrukturering av fonden planeras.

TIN Fonder... Slår samman fonderna TIN World Tech och TIN Ny Teknik. Förvaltarna skriver att detta är för att erbjuda ett ändamålsenligt produktbud, uppnå effektivitetsvinster i förvaltningen samt skapa bättre möjligheter att ge god avkastning för alla andelsägare.

Trump... Trump Media & Technology Group har introducerat fem nya Truth Social-ETF:er, märkta med Truth.Fi. Fonderna exkluderar företag baserat på vissa policies, bland annat mång-

faldskvoter och LGBTQ+-index. Fonderna följer index inom sektorer som försvar, teknik, energi och fastigheter och har en årlig förvaltningsavgift på 0,65%. Ytterligare ETF-lanseringar, inklusive digitala tillgångar, planeras under 2026.

Fondspararna byter spår... I december har Avanzas kunder främst köpt Sverigefonder, globalfonder och ädelmetallfonder enligt info från nätmaklaren. Sverigefonder toppar nettoköpen för hela 2025 och står för omkring en fjärdedel av köpen, en tydlig förändring jämfört med förra året. Ädelmetall- och Europafonder har också ökat kraftigt, medan försvars-, teknik- och småbolagsfonder har sålts mest. Intresset för teknik och Nordamerika har dalat, medan småbolagsfonder visar tecken på återhämtning.

Sverige i fokus... Nordnet visar att kunderna i december främst köpt Sverigefonder inför 2026. USA-fonder och tillväxtmarknadsfonder finns också med på köptoppen, medan obligationsfonder och en fond exponerad mot kryptovalutor såldes mest. Enligt sparekonom Frida Bratt speglar köpen en tro på lyft för svensk ekonomi, fortsatt amerikansk tillväxt och en återkomst för tillväxtmarknader, samtidigt som vinster tas hem på riskfyllda tillgångar som kryptofonder.

Starkt... Hedgefonder levererade starka resultat under 2025, med en genomsnittlig avkastning på 16% enligt Goldman Sachs. Multi-manager-fonder, inklusive D.E. Shaw och Bridgewater, nådde dubbelsiffrig avkastning, delvis drivet av en AI-stödd börsuppgång. Teknik-, media- och telekomfonder steg 13,5%, medan hälsovårdsfonder ökade med 27,2% trots en nedgång i december. Globalt uppnådde lång/kort-fonder rekordnivåer av belåning, med en genomsnittlig bruttobelåning på över 200%, samtidigt som positioner i Nordamerika, Europa och Asien justerades under månaden.

Rekord... Hedgefonder hade sitt bästa år någonsin 2025, med en tillväxt på 12,8%. Tillgångarna passerade 5 biljoner usd i oktober. Tillväxten drivs av att in-

vesterare flyttat kapital från private equity och aktier till hedgefonder, delvis för att hantera oro för en AI driven bubbla. Multi strategy fonder dominerade inflödena, med Millennium, Citadel, Balyasny och Point72 i topp, medan investerare minskade exponering mot vinnande passiva aktieindex för att ombalansera portföljer.

Guld... Under 2025 nådde globalt fysiskt backade guld ETF:er rekordnivåer med totalt förvaltade tillgångar (AUM) på cirka 559 Mdr usd och sammanlagda guldinnehav på omkring 4 025 ton, upp från 3 224 ton året innan, enligt World Gold Council. Inflödena under året nådde cirka 89 Mdr usd, det största som någonsin registrerats för ett kalenderår. Handelsvolymerna på guldmarknaden avslutade året stabilt med ett genomsnitt på 361 Mdr usd per dag i december.

Inflöden... Vanguard och iShares stod för 54% av alla amerikanska ETF inflöden under 2025, där Vanguard S&P 500 ETF (VOO) drog in rekordhöga 143 Mdr usd, motsvarande ungefär 10% av alla nya amerikanska ETF investeringar. Stigande guldpriser ökade efterfrågan på råvaru ETF:er, medan aktiva ETF:er hade sitt bästa år någonsin och lockade en tredjedel av de totala inflödena. Statistiken har tagits fram av Morningstar.

Risk-on... En undersökning av Bank of America, som genomfördes i december 2025, visar att globala fondförvaltare är extremt optimistiska inför 2026, med riskvilja på flerårshögsta nivåer. Majoriteten räknar med en "soft landing" eller "no landing" och ökar exponeringen mot aktier och råvaror, med nettoviktning på 42% i aktier och 18% i råvaror. Europeiska aktier är särskilt populära, medan defensiva sektorer som utilities och staples får mindre uppmärksamhet. Största tail-risken anses vara en potentiell "AI-bubbla", med särskild risk för de så kallade "Magnificent 7"-teknologibolagen. Samtidigt är kontantnivåerna rekordlåga, vilket speglar den aggressiva riskviljan hos förvaltarna. ■



Marknadskoll v03

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	4,1%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-0,6%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	16,9%
NDX	NASDAQ-100	13,1%
SP500	S&P 500	11,3%
N225	NIKKEI 225 INDEX	31,3%
OMXN40	OMX Nordic 40	12,6%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	11,4%
DJI	Dow Jones Industrial Average	11,6%
OMXH25	OMX Helsinki 25	19,7%
OBX	OBX Total Return Index	4,3%
HSI	Hang Seng Index	9,9%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-4,3%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-1,1%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-4,1%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-3,8%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	-3,3%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-5,4%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-10,5%

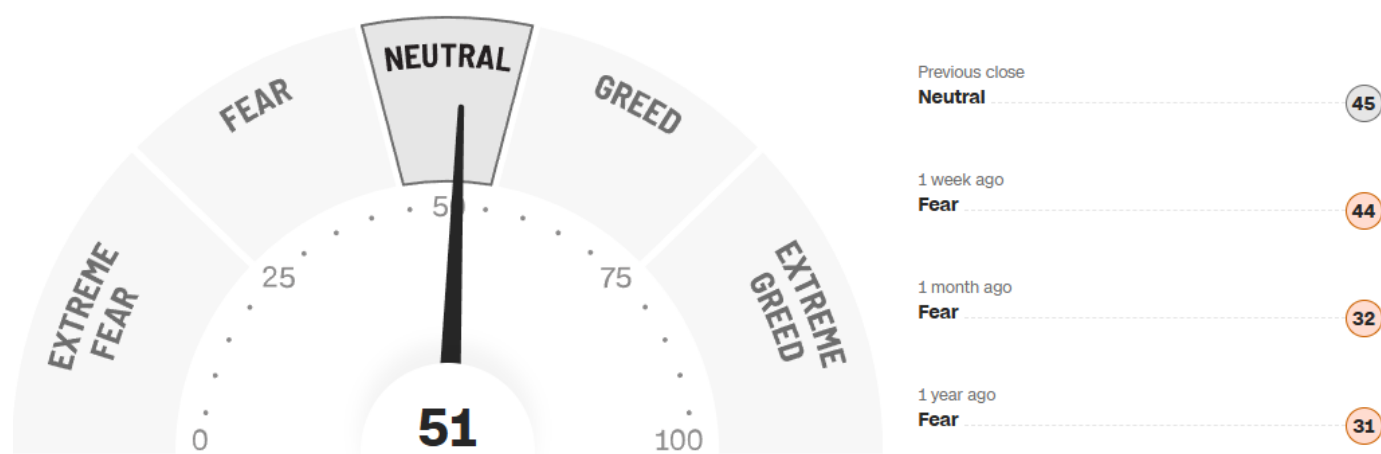
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 12/1)

VISSTE DU ATT?

Visste du att silverpriset (USD/UNS) har stigit med över 260% de senaste tre åren? Historiskt har silver fungerat som både valuta och värdebevarare, vilket gör metallen unik i gränslandet mellan industriell råvara och finansiell tillgång. Silver leder elektricitet väldigt bra och är oundgängligt i en del avancerad elektronik. Till följd av det höga priset används metallen dock förhållandevis sparsamt i industriella sammanhang.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 12/1)

CLIENS SMÅBOLAG - En favorit

AKTIEFOND

SMÅBOLAG

SVERIGE

TEXT: Fredrik Larsson



Utbudet av småbolagsfonder är stort och kvaliteten varierar kraftigt. Skillnaderna i både risk och avkastning kan vara betydande, vilket gör fondvalet extra viktigt. I detta myller sticker Cliens Småbolag ut som en verklig stjärna och är utan tvekan en av våra absoluta favoriter. Fondens kvalitet har även uppmärksammats av flera oberoende aktörer. Cliens Småbolag har utsetts till Nordens Bästa Småbolagsfond tre år i rad av LSEG Lipper Fund Awards, Årets Småbolagsfond av Privata Affärer både 2021 och 2023 samt Bästa Svenska Småbolagsfond av Morningstar 2022 och 2023. Fonden har dessutom överträffat sitt jämförelseindex åtta av nio år sedan lanseringen och har tilldelats fyra stjärnor av Morningstar. I dag förvaltar fonden cirka 23,9 Mdr kr.

Sedan starten den 30 september 2016 har fonden imponerat stort. Den årliga snittavkastningen uppgår till 14,3%, vilket motsvarar en överavkastning på hela 4,9% jämfört med jämförelseindex. Bakom framgångarna står förvaltaren Carl Sundblad, som lett fonden sedan start. Med ett tydligt fokus, långsiktigt tänkande och gedigen bolagsanalys har Carl skapat en stark och uthållig avkastning över tid. Cliens Småbolag investerar i kvalitetsbolag med starka ledningar, stabil lönsamhet och goda tillväxtpotentialer, samtidigt som så kallade förhoppningsbolag undviks. Portföljen är koncentrerad och består normalt av 25–35 innehav som gynnas av långsiktiga strukturella tillväxttrender. Här återfinns teman som automation, digitalisering och demografi, områden som har potential att utvecklas väl även i svagare konjunkturer. Fonden har även möjlighet att placera upp till 20% i övriga Norden.

För svenska småbolagsfonder är det normalt endast tillåtet att investera i

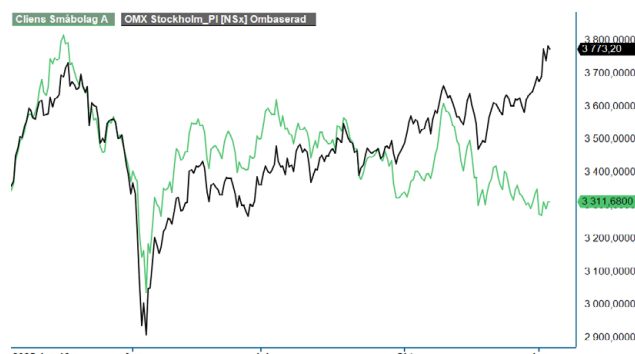
bolag med ett marknadsvärde understigande 1% av Stockholmsbörsens totala värde, vilket motsvarar cirka 100 Mdr kr. Cliens Småbolag fokuserar dock huvudsakligen på bolag i den nedre delen av detta intervall, där tillväxtpotentialen historiskt varit som störst. Fonden strävar efter en likaviktad portfölj där det största innehavet sällan överstiger 5% av fondens värde. Det innebär att samtliga bolag bidrar till avkastningen och att risken minskar över tid. Att fonden inte höll jämna steg med sitt jämförelseindex under det senaste året beror främst på att småbolagsaktier fortsatt har underpresterat jämfört med Large Cap. En svag konjunktur, geopolitisk osäkerhet och amerikanska handelstullar har dämpat riskviljan i småbolagssegmentet. 2025 blev det fjärde året i rad där småbolag utvecklades svagare än större bolag, samtidigt som texindexbanker gick starkt.

Bland fondens största innehav återfinns Avanza (4,3%), Axfood (4,2%), Lagercrantz (4,1%), AAK (4,1%) och OEM (3,9%). Fonden har även flera så kallade serieförvärvare i portföljen, vilka har haft en svagare utveckling under 2025. Under november minskades exponeringen mot fastighetsbolagen Sagax, Balder och Nyfosa, samtidigt som en ny position byggdes upp i NP3. Bolaget uppvisar en stark finansiell profil med en nära nog fördubbling av substansvärdet per aktie sedan tiden före pandemin, förbättrade skuldnöckeltal, låg snitthyra och attraktiv värdering. De senaste fem åren har NP3 vuxit med över 12% per år i förvaltningsresultat per aktie, trots en volatil räntemiljö.

I december tillkom AQ Group som nytt innehav, en global till-

verkare av komponenter och system till krävande industrikunder. Förvaltarna ser goda förutsättningar för en starkt industrikonjunktur under 2026 och bolaget har en lång historik av lönsam tillväxt. Samtidigt avyttrades hela innehavet i IVF-bolaget Vitrolife efter en svag utveckling. Sett till branschfördelning utgör industrivaror 43% av fonden, följt av informationsteknologi (20%) och fastigheter (12%).

Cliens Småbolag har ett tydligt långsiktigt perspektiv där fokus ligger på bolag som om tre till fem år kan vara betydligt större än i dag, med strukturella tillväxttrender som stödjer affärsmodellen. För investerare innebär detta att fonden lämpar sig bäst för dem med tålamod och en lång placeringshorisont. Risknivån uppgår till 4 av 7 enligt Morningstar. Förvaltningsavgiften för A-klassen är 1,35%, kompletterad med en prestationsbaserad avgift på 10% av överavkastningen. Det gör fonden till en av de dyrare småbolagsfonderna, men ambitionen är att den aktiva förvaltningen och resultaten ska motivera kostnaden. Sammanfattningsvis har Cliens Småbolag levererat starka resultat sedan lanseringen 2016 och erbjuder exponering mot små och medelstora kvalitetsbolag med långsiktig tillväxtpotential. Trots att fonden inte överpresterat det senaste året är Cliens Småbolag ett självklart innehav i Fund Timers portfölj. ■



DNB FUND DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

AKTIEFOND

DISRUPTIV TEKNIK

GLOBAL

TEXT: Mats Ahlskog



DNB Disruptive Opportunities är en aktivt förvaltat global aktiefond med fokus på bolag som bedöms vara strukturella vinnare inom långsiktiga trender. Fonden förvaltas av DNB Asset Management och investerar tematiskt i företag som genom innovation, teknik eller nya affärsmodeller förändrar etablerade branscher. Inriktningen är tydligt tillväxtorienterad och fonden söker exponering mot områden som digitalisering, artificiell intelligens, automatisering, hälsoteknik, framtidens konsumtion och energiomställning. Ambitionen är att identifiera bolag som inte bara växer snabbare än marknaden, utan som på sikt kan omdefiniera sina respektive marknader.

Fonden klassas som risknivå 5 av 7 enligt den europeiska riskindikatorn, vilket speglar dess globala aktieexponering och tematiska fokus. Investeringar i så kallade disruptiva bolag innebär ofta högre volatilitet än breda aktiemarknader, då värderingarna i större utsträckning baseras på framtida tillväxtförväntningar snarare än stabila kassaflöden i nuläget. Samtidigt medför detta också potential till hög avkastning om bolagen lyckas realisera sina affärsmodeller. Hållbarhetsaspekter är integrerade i investeringsprocessen, men fonden är inte klassificerad som Artikel 8 eller 9 enligt EU:s hållbarhetsregelverk. ESG-analys används främst som ett riskfilter, vilket ger förvaltningen ett relativt brett mandat att investera i snabbväxande bolag även utanför strikt definierade hållbarhetsramverk.

Avkastningshistoriken visar tydligt fondens cykliska karaktär. Under 2024 utvecklades fonden exceptionellt starkt, drivet av ett kraftigt ökat marknadsintresse för artificiell intelligens, halvledare och digital infrastruktur. Uppgången var betydligt högre än för breda globala aktieindex och bidrog till

att fonden snabbt hamnade i fokus hos många investerare. Ett sådant år bör dock betraktas som ovanligt gynnsamt snarare än normbildande. Under 2025 har utvecklingen varit mer blandad och tydligt mer normaliserad. I skrivande stund uppgår ettårsavkastningen till omkring 20 procent, vilket fortsatt är en god utveckling men mer i linje med vad man kan förvänta sig av en högriskfond i ett mer balanserat marknadsklimat. Sammantaget bekräftar historiken fondens potential i rätt miljö, men också dess tydliga känslighet för förändringar i ränteläge och riskaptit.

Den årliga fasta förvaltningsavgiften för andelsklass A uppgår till cirka 1,6 procent, medan de totala löpande kostnaderna ligger något högre. Avgiftsnivån placerar fonden i mitterskiktet jämfört med andra tematiska och aktivt förvaltade tillväxtfonder. Kostnadsstrukturen speglar fondens globala analysarbete, aktiva urval och relativt koncentrerade portfölj. För investerare blir det därmed centralt att fondens långsiktiga överavkastning kan motivera avgiftsnivån, särskilt under perioder då marknadsutvecklingen är mer dämpad och selektiv.

Portföljen består av ett begränsat antal innehav, ofta mellan 30 och 50 bolag, vilket innebär en hög aktiv andel. Geografiskt domineras fonden av USA, följt av Europa och i viss mån Asien. Detta är naturligt, då många av de mest innovativa och kapitalintensiva bolagen återfinns på den amerikanska marknaden. Sektormässigt har fonden haft betydande exponering mot teknik, kommunikationstjänster och hälsovård, med inslag av industribolag kopplade till automatisering och elektrifiering. Gemensamt för innehaven är att de bedöms ha skalbara affärsmodeller, starka konkurrensfördelar och strukturell tillväxt, men ofta också relativt höga

värderingar, vilket ökar känsligheten vid förändringar i marknadssentiment.

Makroekonomiskt befinner sig fonden i ett fortsatt känsligt läge. Tillväxtorienterade och högt värderade bolag påverkas tydligt av förändringar i räntor, inflationsförväntningar och global riskaptit. Ett osäkert geopolitiskt och konjunkturrellt läge innebär att förutsättningarna snabbt kan förändras. Efter stark tillväxt framstår det därför som helt rimligt att förvänta sig en mer volatil och selektiv utveckling framöver, där förvaltningens bolagsurval får allt större betydelse.

Framtidsutsikterna för DNB Disruptive Opportunities är därmed starkt beroende av tidshorisont och investerarens riskvilja. På kort sikt kan fonden uppvisa betydande svängningar, särskilt i samband med förändringar i marknadssentiment. På längre sikt finns dock en tydlig investeringslogik i strategin, då strukturella vinnare historiskt ofta belönats när deras teknologier når bredare kommersiell acceptans. Förvaltningens förmåga att identifiera rätt teman och samtidigt undvika övervärderade bolag blir avgörande för fondens långsiktiga utveckling.

DNB Disruptive Opportunities passar investerare med hög risktolerans och lång placeringshorisont, gärna minst fem till sju år. Fonden lämpar sig bäst som ett tillväxtorienterat komplement i en bred portfölj snarare än som basinvestering. Därför ges betyget tre av fem i denna analys, eftersom fonden behöver starka lagkamrater i portföljen för att väga upp för den smala strategin. ■

SEB SVERIGEFOND - Top in Class

AKTIEFOND

STORA BOLAG

SVERIGE

TEXT: Axel Stenman



2025 blev ett år då investerare belönades generöst för exponering mot bank- och finanssektorn i Norden. En förvaltare som lyckades särskilt väl med att dra nytta av denna trend var Tommi Saukkoriipi, ansvarig för SEB Sverigefond. Fondens värde steg med drygt 20% under året, vilket inte bara överträffade Stockholmsbörsens breda index med god marginal, utan även placerade fonden i den absoluta toppen bland aktivt förvaltade Sverigefonder.

SEB Sverigefond är en aktivt förvaltat aktiefond med fokus på den svenska aktiemarknaden, där målet är att över tid skapa en högre riskjusterad avkastning än jämförelseindex. Förvaltningen bygger på fundamental analys där bolagskvalitet, värdering och långsiktig vinstförmåga står i centrum.

Fonden har ett flexibelt mandat och kan avvika tydligt från index både vad gäller sektor- och bolagsfördelning samt har möjlighet att placera upp till tio procent av tillgångarna i andra nordiska länder, vilket ger gott om handlingsutrymme att utnyttja identifierade möjligheter.

Portföljen består huvudsakligen av stora och medelstora svenska bolag, vilket är en naturlig konsekvens av att det förvaltade kapitalet uppgår till närmare 30 Mdr kr. Fondens storlek ställer höga krav på likviditet och omsättningsbarhet i innehaven, vilket i praktiken utesluter en mer omfattande exponering mot mindre bolag. Vid årsskiftet var de största innehaven Investor (10%), Swedbank (9%) och Nordea (7%), tre stabila storbolag med starka marknadspositioner och betydande vikt i den svenska ekonomin.

En central del av fondens strategi är att investera i bolag med

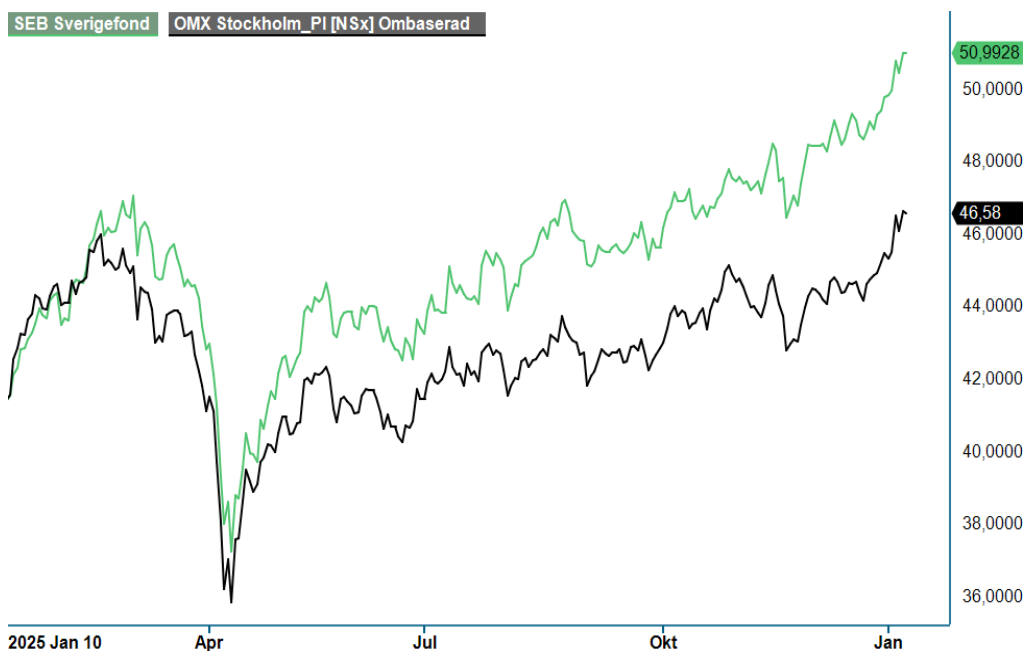
tydliga konkurrensfördelar, sund bolagsstyrning och god förmåga att generera stabila kassaflöden över tid. Detta ger fonden en tydlig kvalitets- och värdeorienterad prägel jämfört med index, även om tillväxtbolag kan inkluderas när värderingen bedöms som attraktiv. Konsekvensen blir att fondens utveckling periodvis kan avvika markant från börsens, både i positiv och negativ riktning.

Tommi Saukkoriipi har förvaltat fonden sedan sommaren 2019 och har hittills gjort det med mycket goda resultat. Under de senaste fem åren har fonden överträffat storbolagsindexet OMXS30, inklusive utdelningar, vilket ganska få andra Sverigefonder har klarat av. I en intervju med Dagens Industri nyligen betonade Saukkoriipi att han inte avser att göra några större förändringar i portföljen trots årsskiftet, och lyfte särskilt fram Investor, Swedbank och Traton som sina favoritaktier inför 2026.

Avgiftsstrukturen är i stort sett i linje med andra aktivt förvaltade Sverigefonder. SEB debiterar 1,3% i förvaltningsavgift och den totala kostnaden uppgår till drygt 1,4%.

STÖRSTA INNEHAVEN (31 DECEMBER)	
BOLAG	PORTFÖLJVİKT
Investor	10%
Swedbank	9%
Nordea	7%
Volvo	7%
Sandvik	5%
Traton	5%
AstraZeneca	4%
SEB	4%
Danske Bank	4%
SKF	4%

Fonden har tilldelats fem stjärnor av Morningstar, både totalt och över de flesta relevanta tidsperioder, såsom tre, fem och tio år. Det stärker bilden av att förvaltningen håller hög kvalitet och har varit konsekvent över tid. Samtidigt är fonden mycket tillgänglig för småsparare, med daglig handel, ett minsta köpbelopp på 50 kronor samt inkludering i premiepensionssystemet. För långsiktiga investerare med stark tilltro till svenska storbolag inom finans och industri framstår SEB Sverigefond därför som ett mycket attraktivt alternativ. ■



MERITI NEUTRAL - Hedgefond vars förvaltare levererar

HEDGEFOND

ALTERNATIV

TEXT: Mats Ahlskog



Meriti Capital är ett relativt nystartat svenskt värdepappersbolag. Bolaget fick sitt tillstånd år 2022 och den första fonden som lanserades var Meriti Neutral. Meriti Capital specialiserar sig på systematiska och alternativa förvaltningsstrategier, och bolaget har byggt upp sin kompetens kring moderna kapitalförvaltningstekniker som kombinerar kvantitativa modeller, riskhantering och diversifiering för att skapa stabil avkastning oavsett marknadsklimat. Teamet bakom Meriti Capital har i genomsnitt över 20 års erfarenhet av fond- och kapitalförvaltning och förvaltar både fonder och diskretionära mandat. Målet med verksamheten är att erbjuda investeringslösningar som är transparenta och samtidigt välförankrade i etablerade teorier om riskjusterad avkastning.

Som vi nämnde tidigare, var Meriti Neutral bolagets första fond. Meriti Neutral är en hedgefond inom kategorin *Equity Market Neutral*. Det betyder att fonden strävar efter att vara mer eller mindre helt neutral mot den breda aktiemarknadens riktning genom att balansera långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument. Målet är att generera positiv absolut avkastning samtidigt som korrelationen mot tra-

ditionella aktie och obligationsmarknader hålls låg, vilket gör den till ett alternativ för investerare som söker diversifiering från traditionell marknadsexponering. Fonden handlas dagligen och avgiftsstrukturen består av en fast avgift och en prestationsbaserad avgift. Den fasta avgiften varierar beroende på andelsklass men ligger inom intervallet 0,8 till 1,2% per år, och den prestationsbaserade avgiften uppgår till 20% över penningmarknadsindex.

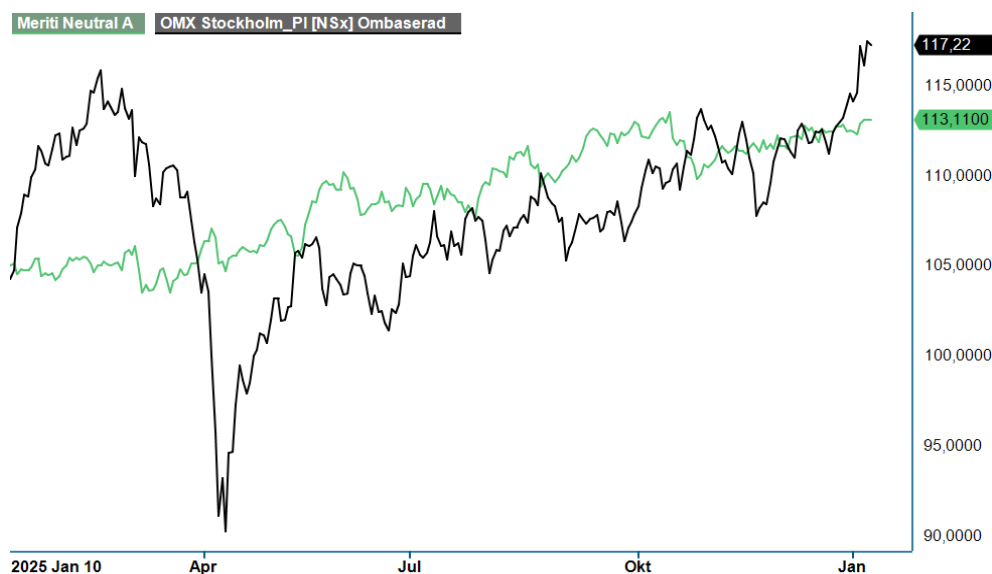
Då det gäller hedgefonder och specialfonder är förvaltarteamet oerhört avgörande. Deras kompetens avgör nämligen i hög grad resultatet samtidigt som teamen blir en central del av fondens identitet. Traditionella fonder kan nämligen åtminstone till viss del förlita sig på den positiva drift som finns i aktiemarknaden på lång sikt, medan situationen i en hedgefond av det här slaget är en annan. Meriti Neutral förvaltas av Ola Björkmo och Jonas Sandefeldt, som tidigare under mer än ett decennium tillsammans förvaltade en systematisk marknadsneutral strategi i en annan struktur och byggde upp ett gediget track record. Denna strategi har nu utvecklats till versionen som används i Meriti Neutral. Teamet har genom åren arbetat med systematiska modeller

för att fånga fundamental momentum snarare än att förlita sig på rena prisrörelser, vilket särskiljer deras metodik från många andra marknadsneutrala strategier. Tidigare erfarenhet och internationella utmärkelser för strategin talar för att förvaltarna är duktiga på sin strategi.

Eftersom Meriti Neutral är en relativt nystartad fond, finns det inte någon lång historik att titta på. Ifjol landade avkastningen på ca 8% och året innan avkastade Meriti Neutral 5%. Fondbolaget har dock tagit fram en pro forma beräknad historik baserad på tidigare resultat från samma förvaltare med liknande strategier. Detta innebär att även om fonden formellt är relativt ny, finns en längre tidsbaserad historik att bedöma strategin efter. Pro forma historiken sträcker sig tillbaka till 2010, där teamet först förvaltade en likartad marknadsneutral strategi i en annan struktur och senare övergick till Meriti Neutral strukturen.

Den samlade pro forma avkastningen över denna period visar en stark utveckling med en mycket låg korrelation till den breda aktiemarknaden, vilket bekräftar fondens marknadsneutrala karaktär. Mellan år 2011 och 2022 var resultatet negativt endast 3 år (-2,9% 2016, -0,2% 2018 och -0,4% 2020). Detta kan jämföras med de bästa åren under perioden (+23% år 2021, +21% år 2013 och +15,9% 2014).

Sammanfattningsvis har Meriti Neutral ett erfaret förvaltnings-team som har dokumenterad historik av att hantera denna typ av strategi över flera marknadscykler. Fondens struktur, strategins historik och den låga korrelationen med traditionell aktiemarknad gör den till ett intressant alternativ för investerare som vill minska risk och diversifiera sin portfölj bort från traditionella tillgångsslag. ■





AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2026
+0,9%

SEDAN START
+4,8%

*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	2489,7	11,8 %	23470	14 %	357483
★ Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	2	6000	3349,1	-2,1 %	5875	4 %	
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21	6000	305,9	9,1 %	6548	4 %	
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	375,5	1,6 %	11175	7 %	422709
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	878,4	-6,4 %	14975	9 %	
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	159,4	11,8 %	11180	7 %	
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	213,1	15,4 %	5769	3 %	183343
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	1042,2	-4,7 %	4766	3 %	551507
Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	56,4	-1,1 %	19786	12 %	160267
Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	95,4	105	10000	119,7	25,5 %	12555	7 %	
DNB Health Care	25-11-10	152,4	66	10000	163,7	7,4 %	10742	6 %	255001
Portföljvärde							126 841	76%	
Kassa							40 777	24%	
Totalt värde							167 618	100%	
Insättningar							160 000		
Investerat							120 000		
Avkastning sedan start							+4,8%		

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

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

Modellportföljen v.03

Då var det dags att vända blad men först en liten tillbakablick till december och hur 2025 blev för de fonder som återfinns i vår portfölj. Precis som väntat, då man håller en diversifierad portfölj, finns det såväl framgångar som besvikelser. Portföljens avkastning för 2025 landade slutligen på 7,9% och det var främst DNB Teknologi samt Protean Aktiesparfond som visade framfötterna. Nedan följer en genomgång av fonderna.

Carnegie Strategifond har sedan vår senaste uppdatering avkastat 1,7%. Denna blandfond är en bra grund i en långsiktig portfölj och fonden fortsätter att utvecklas enligt plan. Nämnas kan dock att fondförvaltarna inte har uppdaterat sin månadsrapport sedan september ifjol och det vore det intressant att få uppdaterad information kring hur förvaltarna resonerar.

Cliens Småbolag avkastade 1,2% i december, vilket var klart sämre än jämförelseindex som ökade med 2,3% under samma period. Tyvärr blev 2025 inget vidare år för Cliens Småbolag, då fondens avkastning landade på 0,7% vilket kan jämföras med SIX Return Index som steg 12,7%. Mer om Cliens Småbolag finns att läsa i dagens upplaga av Fund Timer.

Kavaljer Quality Focus lyckades få till en fin avslutning på 2025. I december ökade fondens värde med över 3% vilket resulterade i att avkastningen för helåret landade på 10,6%. Under december var

Bravida, Inwido samt Nilörngruppen de största bidragsgivarna medan Pandora, ITAB och Bonesupport påverkade fondens NAV negativt.

Rhenman Healthcare Equity L/S uppvisade som bekant en riktigt stark utveckling i november. December blev dock klart svagare. Avkastningen, mätt i kronor, landade på -4,3% för månaden och under 2025 steg fonden därmed med blygsamma 0,3%. Med tanke på hur det såg ut för fonden under våren, får förvaltarna dock vara nöjda med den revansch som skedde under hösten. De fem största innehaven i fonden är Regeneron Pharmaceuticals, AstraZeneca, Eli Lilly, Boston Scientific samt Novo Nordisk. Förvaltarna nämner i sitt senaste månadsbrev att det momentum man fick se i sektorn under slutet av 2025, kan hålla i sig framöver. Fonden är positionerad för att utnyttja ett sådant momentum.

BMC Global Select tappade 0,8% av sitt värde i december (mätt i euro). Detta var sämre än index som backade med cirka 0,2%. Avkastningen under 2025 landade på 1,4% för fonden och 7,8% för jämförelseindex. I december adderades den polska banken PKO Bank till portföljen. Man adderade också HVAC-jätten Lennox International. Positionerna i Verisure och Everus Construction valde man däremot att stänga. Inför 2026 har man en vikt på cirka 25% mot aktier inom strategin "special situations" och man bedömer att portföljen kan avkastat 25%. Förvaltarna skriver i det senas-

te månadsbrevet att de inte alls är nöjda med fondens utveckling under 2025, och att man kommer att jobba hårt för att skapa avkastning åt fondandelsägarna under 2026.

DNB Teknologi har nu avkastat cirka 15% sedan vårt inköp för cirka 12 månader sedan. I december landade avkastningen på 0,3%. Lika god utveckling har vi tyvärr inte fått se i vårt andra USA-relaterade innehav. Länsförsäkringar USA index föll nämligen med 2% i december.

Swedbank Robur Europafond var en av våra bästa fonder i december och allt pekar på att mycket kapital fortsätter att strömma in i europeiska aktier. Fonden har nu en vikt på 12% i den totala portföljen.

Protean Aktiesparfond Norden avkastade hela 19,7% under 2025. Detta är rejält bättre än jämförelseindexet VINX. I december var avkastningen på 1,7% dock 1,2 procentenheter sämre än VINX. I den senaste förvaltarkommentaren skriver Bråse att det var Millicom, Od-fjell Drilling, Biotage, Nordea och Sinch som var de största NAV-bidragen under 2025. Det största negativa bidraget kom från Novo Nordisk. Vid årets utgång var de största innehaven Atlas Copco, Epiroc, Coloplast, Beijer Ref, Getinge, Huh-tamäki, Alfa Laval, Demant, Electrolux Professional och Essity. Det förvaltrade kapitalet uppgick till 1,6 miljarder kronor. ■

Låt ditt testamente hjälpa djuren!

Beställ hem gratis information [här](#).





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

