

FUND TIMER

Nr 159 | 9 februari 2026

DET NYA BÖRSÅRET ANDAS **OPTIMISM**

GLOBAL X SILVER MINERS ETF

Hedgefond vars förvaltare levererar s.5

FIRST TRUST VEST S&P 500 DIVIDEND

ARISTOCRATS TARGET INCOME UCITS ETF

Utdelning i fokus s.6

SWEDBANK ROBUR TRANSFER 80

Generationsfond s.7

KRÖNIKA

Urstark januaristart (för storbolagen)... s.2

SPILTAN AKTIEFOND SMÅLAND

Söker aktier med koppling till Småland s.4

Januari i backspegeln...

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Urstark januaristart... Börsåret 2026 har inletts med bred optimism, åtminstone om man ser på stora bolag. Stockholmsbörsens OMXS30 steg med hela 5,0% under januari och i Tyskland nådde DAX-indexet för första gången den historiska drömgränsen 25 000 punkter. På andra sidan Atlanten var utvecklingen också positiv. Dow Jones steg med 1,7% och noterade sin nionde raka plusmånad, medan det breda S&P 500-indexet klättrade 1,4%.

Tekniktunga Nasdaq Composite hängde också med i uppgången och avancerade 1,0%, trots en viss tveksamhet hos techjättarna när investerare började rotera en del av kapitalet mot mer stabila värdebolag. Marknadsrörelserna drevs till stor del av spekulationer kring den amerikanska centralbanken efter nomineringen av Kevin Warsh som ny FED-chef, vilket har skapat ett gynnsamt klimat för de stora industrijättarna samtidigt som de mest räntekänsliga tillväxtbolagen har haft en något mer volatil resa.

Trög start för småbolag... De svenska småbolagen däremot har inlet 2026 med en tydlig motvind, vilket också märks på många fonder. Om vi börjar med att titta på index, så avkastade Carnegie Small Cap Index -3,3%, vilket kan jämföras med storbolagsindexet (OMXS30) som steg med 5,0%. Denna diskrepans syns tydligt i fondernas resultat där Spiltan Småbolagsfond föll med 10,6% och Protean Small Cap backade med 3,6%.

Även andra nischade aktörer som Origos småbolagsfond Seleqt och Alcur Grow har haft det motigt med nedgångar på 4% respektive 5,4%. Särskilt skakigt blev det för nystartade TIN Småbolag, som lanserades så sent som den 1 december ifjol. Fonden backade med 8% under januari. Utvecklingen förklaras främst av negativa bidrag från MIPS,

RaySearch och Apotea.

Tuff start för Colosseum... Hedgefonden Colosseum Global Alpha, som lanserades under 2025 av duon Oleg Sutjagin och Eric Andersson, fick också en utmanande start på det nya året. Under januari backade fonden med 14%, vilket placerar den bland de sämst presterande fonderna på den svenska fondmarknaden under månaden. Enligt förvaltarna var det främst kortsidan i portföljen som tyngde resultatet, i kombination med en ogynnsam valutautveckling.

När det kommer till hedgefonder är en robust riskhantering fundamentet i förvaltningen, men i fallet Colosseum Global Alpha ser detta ut att vara en komponent som helt saknas. Då fonden dessutom saknar ett historiskt track record som styrker strategiernas hållbarhet över tid, framstår en investering i dagsläget snarare som en betydande chansning än en kalkylerad risk.

Motvinden tilltar... TIN Ny Teknik har inlet 2026 med ytterligare ett tungt bakslag och backade med 9,3% under januari. Nedgången följer på ett nattsvart 2025 där fonden tappade drygt 25% av sitt värde, samtidigt som jämförelseindex steg 5,6%. Utvecklingen får beskrivas som en rejäl kalldusch för trogna andelsägare.

Sedan den euforiska starten i februari 2019 har fondens årliga genomsnittsavkastning (CAGR) nu raderats ut till blygsamma 0,7%, vilket innebär att fonden i princip stått stilla i sju år medan globala teknikindex rusat (CAGR 9,5% under samma tidsperiod). Samtidigt som investerarna inte fått någon avkastning, har fondbolaget visat sig vara en riktigt kassako för grundarna. Sedan starten har förvaltar duon Carl Armfelt och Erik Sprinchorn via bolag plockat ut närmare 240 Mkr i utdelningar, pengar som härrör från förvaltningsavgifter som sparare betalat trots utebliven av-

kastning.

Rekordvinster för giganterna... De globala hedgefondjättarna rapporterar succésiffror för 2025 i ett marknadsklimat som präglats av AI-yra och kraftig volatilitet. Allra bäst gick det för Ray Dalios Bridgewater, vars flaggskeppsfond Pure Alpha rusade med hela 34%. Detta var faktiskt det starkaste resultatet i firmans 50-åriga historia. Även D.E. Shaws Oculus-fond imponerade med en uppgång på 28,2%, medan välkända aktörer som Balyasny och Steve Cohens Point72 levererade vinster på 16,7% respektive 17,5%.

Framgångarna förklaras främst av att förvaltarna lyckades kapitalisera på de stora prisrörelser som uppstod i kölvattnet av Donald Trumps handels- och finanspolitik, där man genom "relative value-arbitrage" profiterade på tillfälliga obalanser mellan obligationer, valutor och råvaror. De stora multi-manager-husen gynnades dessutom av sin förmåga att snabbt skifta kapital inom AI-sektorn när volatiliteten sköt i höjden under årets tvära börskast, vilket lyfte den genomsnittliga globala hedgefondavkastningen till 16%.

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 fondplacerare, och få de senaste nyheterna från marknaden. Välkommen med i vårt community!

Nästa Fund Timer utkommer den 9 mars. Väl mött då! ■



Marknadskoll v07

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	2,3%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	4,4%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	19,9%
NDX	NASDAQ-100	6,2%
SP500	S&P 500	8,5%
N225	NIKKEI 225 INDEX	34,8%
OMXN40	OMX Nordic 40	18,0%
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	12,8%
DJI	Dow Jones Industrial Average	13,4%
OMXH25	OMX Helsinki 25	20,6%
OBX	OBX Total Return Index	13,6%
HSI	Hang Seng Index	8,8%

Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 9/2)

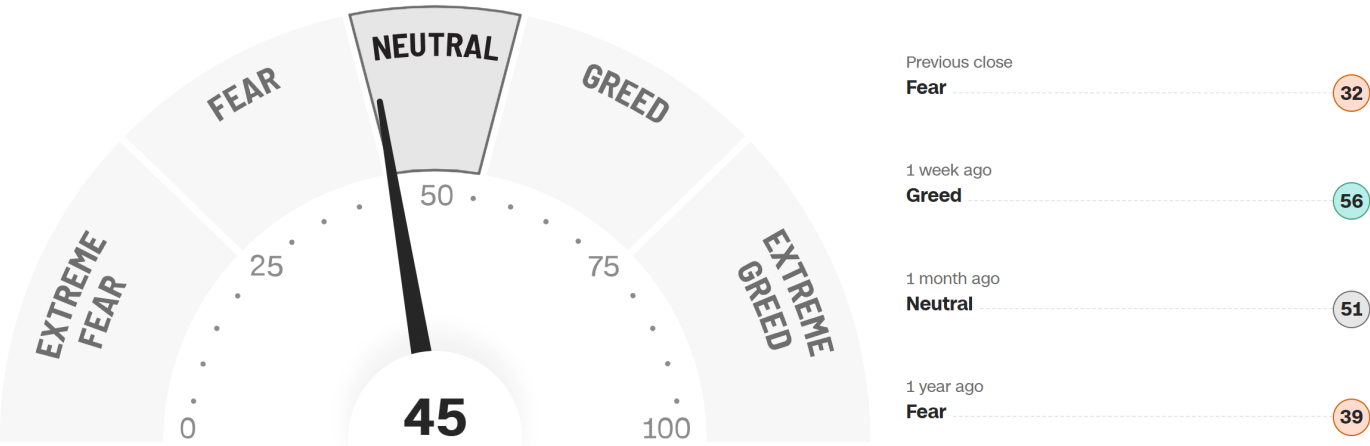
VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-4,5%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-2,6%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-4,4%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-6,1%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	0,0%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-5,3%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-11,4%

VISSTE DU ATT?

Aktiemarknaden fick en chock förra veckan när startup företaget Anthropic lanserade ett nytt juridiskt AI-verktyg som en del av sin Claude Cowork-plattform? Lanseringen av denna plugin för att automatisera uppgifter som kontraktsgranskning och NDA-hantering utlöste en omfattande utförsäljning i SaaS-sektorn. Amerikanska LegalZoom föll nära 20%, medan tunga namn som Thomson Reuters och RELX tappade tvåsiffriga procentandelar i värde – och även europeiska aktörer backade kraftigt. Händelsen visar hur marknaden reagerar när intäktsmodellerna hos etablerade mjukvaru- och datatjänstbolag börjar ifrågasättas.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 9/2)

Spiltan aktiefond småland

AKTIEFOND

SMÅBOLAG

SVERIGE

TEXT: Fredrik Larsson



I en värld där indexfonder dominerar spararnas portföljer sticker Spiltan Aktiefond Småland ut genom sin tydliga geografiska inriktning. Här är det inte global diversifiering som står i centrum, utan snarare en kärlekshistoria till en svensk region. Med rötter i den småländska företagstraditionen har fonden under nästan två decennier försökt omsätta den lokala entreprenörsandan till aktieavkastning.

Spiltan Småland är en aktivt förvalttad aktiefond som fokuserar på bolag med stark koppling till Småland, antingen genom huvudkontor, produktion eller starka ägare i regionen. Minst hälften av kapitalet ska enligt målsättningen investeras i sådana bolag, och förvaltningen bygger på djup analys av enskilda företags affärsidéer och ledningar. Det är en idé som både tilltalar och utmanar. Fonden vill inte bara spegla en region utan även hitta kvalitetsbolag som ofta växt fram ur Smålands långa tradition av små och medelstora industriföretag och hantverkarskultur. Det är lätt att tänka sig produkter och innovationer födda i mekaniska verkstäder i Gnosjö eller mjukvaruföretag från Växjö, företag som bär på en slags genuin småföretagskraft.

Sparande handlar inte bara om lokal stolthet. Det handlar om avkastning

och risk, och på den fronten är bilden mer nyanserad. Under de senaste fem åren har fondens utveckling varit positiv, men kortare perioder har varit svårare, med negativ avkastning över ett år, delvis i linje med småbolagssvängningar. Fonden består av cirka 30 innehav så det är en fokuserad portfölj. Placeringar görs oberoende av bolagens storlek och bransch. Stor vikt läggs vid analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Spiltan Småbolagsfond är sedan 2008 förvalttad av Pär Andersson och förvaltad kapital uppgår till ca 1,9 Mdr kr.

Historiskt har småbolag inneburit en högre avkastning än för stora bolag och risk förknippad med sparande i småbolag är också högre. De senaste fyra åren har småbolag utvecklats svagare än större bolag. Frågan är när mindre bolag kommer gå starkare igen då mycket av flödena just nu strömmar in i större bolag och passiva indexfonder.

Stockholmsbörsens breda index inledde året (januari) med en uppgång på 2,3%, främst drivet av utvecklingen i de större börsbolagen. Spiltan Aktiefond Småland, som har en högre andel mindre bolag, hade en svagare utveckling och sjönk med 5,2% under perioden. Den största negativa påverkan på fondens avkastning kom från Hexpol. Resultatet för det senaste kvartalet var något svagare än marknadens förväntningar, vilket ledde till en kursnedgång. En stor del av

avvikelsen kan förklaras av negativa valutaeffekter.

Ser man till de senaste 3- och 5 åren har Spiltan Aktiefond Småland utvecklats klart svagare än sitt jämförelseindex.

Även andra småbolagsfonder, som tex Cliens Småbolag och Spiltan Småbolag, har de senaste åren haft en klart svagare utveckling än historiskt.

Avgiftssidan är ett viktigt samtalsämne. Med en årlig förvaltningsavgift på 1,50% är Spiltan Aktiefond Småland betydligt dyrare än många breda indexfonder. För den aktiva förvaltningen är det rimligt, men för den som enbart söker marknadsexponering kan kostnaden kännas hög. Fonden har fått uppmärksamhet i branschen: den har belönats av Morningstar Awards som en av de bästa Sverigefonderna (2023) och har fått utmärkelser som Årets Småbolagsfond, vilket ger ett externt betyg åt förvaltningsarbetet.

Riskprofilen anses som medelhög enligt standardiserade EU-mått, men verkligheten är ofta mer volatil, särskilt i tider av ekonomisk osäkerhet eller börskorrigeringar. För den långsiktiga spararen kan detta vara accepterat, men för kortsiktiga placerare är kursernas upp- och nedgångar mer påtagliga. Spiltan Småland är troligen mest intressant för den sparare som vill ha en aktiv förvalttad fond med en historia och en story, snarare än bara en statistiskt jämförbar indexfond. Spiltan Aktiefond Småland kan ses som ett komplement i en större portfölj. Vi anser dock att det finns bättre småbolagsalternativ på marknaden. ■

Bildkälla: Spiltan



STÖRSTA INNEHAVEN

BOLAG	PORTFÖLJVIKT
New Wave	5,9%
Bufab	5,9%
Inwido	5,5%
OEM	5,2%
Nibe	5,1%
Hexpol	5,1%
Thule	5,0%
Troax	4,2%
Axfood	4,1%

Global X Silver Miners ETF - Exponering mot silver

SLVR

ÄDELMETALLER

AKTIER

TEXT: Mats Ahlskog



Det är knappast någon som har missat den enorma uppgång som ägt rum i silverpriset de senaste åren. I en orolig värld har investerare sett silvret som en safe haven, och en balans mot inflationsoro och ekonomisk osäkerhet. Samtidigt har den industriella efterfrågan ökat, med större användning inom solenergi, elektrifiering och elektronik. Produktionen av silver har däremot vuxit långsamt, vilket har skapat ett underskott som byggts upp under flera år och förstärkt prisuppgången. Striktare exportregler i Kina har ytterligare begränsat den globala tillgången av silver.

Under de senaste veckorna har svängningarna i silverpriset varit enorma. Nedgången förklaras främst av kortsiktiga faktorer som vinsthemtagningar efter en stark uppgång, högre marginalkrav på terminskontrakt och snabba justeringar av spekulativa positioner. Detta är sammantaget faktorer som ledde till stora prisjusteringar men de långsiktiga fundamentala förutsättningarna - safe haven efterfrågan, den industriella användningen och den strukturella underskottet - finns kvar. Frågan är om rekylerna kan erbjuda ett köpläge?

För investerare som söker exponering mot silvret är Global X Silver Miners ETF (SIL) ett intressant alternativ. Istället för att äga den fysiska råvaran, får man via fonden ägande i en korg av världens ledande silvergruvbolag. Fonden lanserades år 2010 och förvaltas av Global X Management Company LLC. Det förvaltade kapitalet (AUM) uppgår till cirka 6,2 miljarder dollar.

Genom en passivt förvaltd indexstrategi följer fonden utvecklingen i Solactive Global Silver Miners Index, vilket ger

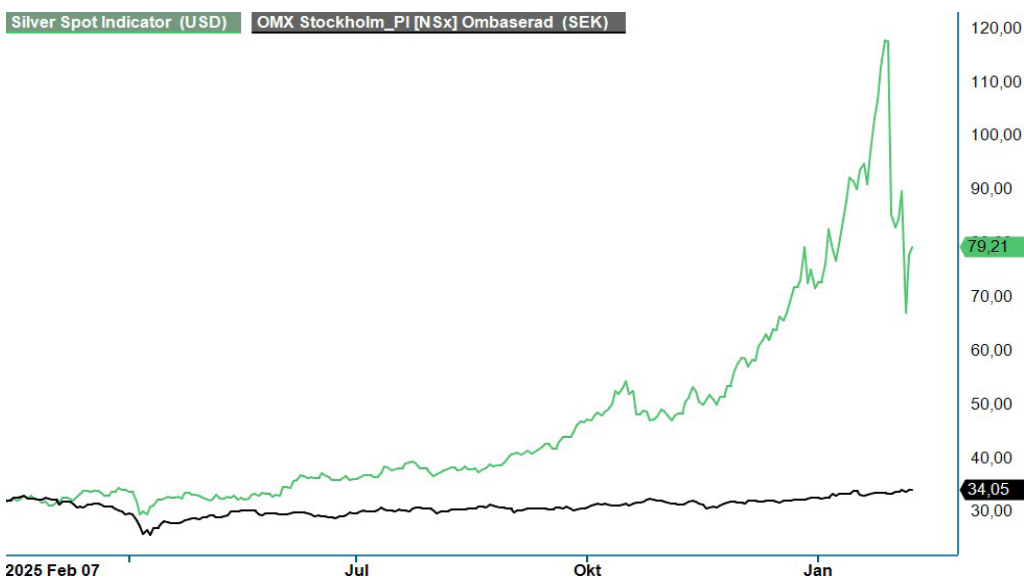
en direkt exponering mot både väletablerade producenter och bolag fokuserade på prospektering. Totalt omfattar portföljen 39 olika innehav. Portföljen är koncentrerad till stora aktörer inom sektorn, där de fem största innehaven utgörs av Wheaton Precious Metals (14,6%), Pan American Silver (13,0%), Hecla Mining (8,5%), Coeur Mining (8,2%) och Industrias Penoles (7,0%). Geografiskt dominerar Kanada med cirka 56% av portföljen, följt av USA på 20 % och Mexiko på 7%. Den årliga förvaltningsavgiften för fonden uppgår till 0,65%.

När det kommer till avkastningen har fonden naturligtvis gått riktigt starkt i och med styrkan i silvret. Sedan lanseringen i maj 2010 har den genomsnittliga årliga avkastningen legat på cirka 29,8%, medan den årliga avkastningen på tre års sikt uppgår till cirka 45,6%. Det är dock under det senaste året som uppgången har accelererat kraftigt, med en avkastning på hela 171,7%.

Frågan är nu om denna exceptionella trend kan hålla i sig? Silverpriset har i det närmaste gått paraboliskt under den senaste tiden, vilket ofta signale-

rar en överhettad marknad på kort sikt. Samtidigt har också en del av detta "överköpta läge" korrigerats i och med rekylerna som ägt rum de senaste veckorna. För en investerare gäller det ändå att vara försiktig. Att slänga sig in med hela den tänkta insatsen direkt efter extrema rörelser är sällan bra då man i värsta fall träffar en större topp. En mer välavvägd strategi kan vara att skala in sig i positionen och snarare utnyttja de naturliga rekylerna som förr eller senare uppstår i en så volatil sektor.

På lång sikt kan man inte bortse från de starka fundamentala drivkrafterna för silvret. Den strukturella obalansen på marknaden, där efterfrågan från solenergi, elektrifiering och ny teknik stadigt växer medan gruvproduktionen har svårt att hålla jämna steg, talar för att det finns underliggande fundamenta. Så länge detta underskott består finns det goda skäl att tro på en fortsatt positiv trend över tid, även om vägen dit sannolikt kommer att kantas av hög volatilitet. Global X Silver Miners ETF är ett intressant alternativ för den som på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt vill ha exponering mot silvret. ■



First Trust Vest S&P 500 Dividend Aristocrats Target Income

KNG

UTDELNING

USA

TEXT: Axel Stenman



First Trust Vest S&P 500 Dividend Aristocrats Target Income UCITS ETF (ticker: KNG) är en börshandlad fond (ETF) med fokus på att generera stabil utdelning från ett urval av amerikanska kvalitetsbolag som ingår i S&P 500-indexet och som historiskt har höjt sina utdelningar under många år. ETF:er har blivit allt mer populära bland svenska sparare de senaste åren eftersom de kombinerar fondens diversifiering med aktiers enkelhet och är tillgängliga via mäklare som Nordnet, Avanza och SAVR. ETF:er är dessutom i många fall mer kostnadseffektiva och lättare att handla än traditionella aktivt förvaldade fonder.

Till skillnad från en vanlig index-ETF som bara följer ett brett marknadsindex, är KNG utformad för att följa Cboe S&P 500 Dividend Aristocrats Target Income Index Monthly Series. Det betyder att fonden investerar i företag i S&P 500-indexet som konsekvent höjt sina utdelningar under minst 25 år, så kallade "utdelningsaristokrater". ETF:en kombinerar dessa aktier med en covered call-strategi där man säljer köpoptioner (covered calls) på delar av portföljen för att höja den löpande utdelningen.

Denna fond skiljer sig från mer traditionella utdelnings- eller index-ETF:er på flera sätt. Till exempel har vanliga S&P 500-ETF:er mycket lägre kostnader. De ligger ofta på under 0,20%, medan KNG:s årliga avgift är ca 0,75%. Covered call-strategin innebär dock att fonden sannolikt kan ge en högre löpande utdelning och dämpar volatiliteten något jämfört med rena aktie-ETF:er. I jämförelse med andra liknande "target income"- eller utdelnings ETF:er, som exempelvis fonder som fokuserar på breda höga utdelningar eller olika covered call-strategier, är KNG rätt nischad eftersom dess strategi är specifikt kopplad till Dividend Aristocrats och därtill ger en löpande utdelning.

Den börshandlade fonden betalar utdelning regelbundet, ofta månatligen, till andelsägarna. Det senaste utdelnings-tillkännagivandet visade en månadsutdelning på cirka 0,126 euro per andel med avstämningsdag i januari och utbetalning vid månadens slut. För att sätta det i relation kostar en andel idag drygt 18,8 euro, och en liknande utdelning under resten av året skulle därmed ge en uppskattad direktavkastning på omkring 8 % (observera att framtida utdelningar kan variera, eftersom fonden använder en strategi med covered calls). Fonden handlas på Xetra börsen i euro, men dess underliggande andelsklass är denominerad i amerikanska dollar. Det innebär att NAV och utdelningar redovisas i usd, och omräknas till euro vid handel på europeiska börser.

Pengarna som delas ut kommer från de underliggande aktiernas utdelningar samt från optionsförsäljning. Detta är hela grunden för att ETF:en kan ge en hög direktavkastning jämfört med traditionella index-ETF:er.

Hur förhåller sig denna ETF till andra alternativ? För den som söker ett enklare sätt att få bred exponering mot USA och S&P 500 är lågkostnadsalternativ som exempelvis Vanguard S&P 500 UCITS ETF eller iShares Core S&P 500 UCITS ETF betydligt billigare och mer renodlade i sin strategi, men de ger inte samma höga löpande utdelning. För investerare som prioriterar löpande utdelningar framför total avkastning kan produkter som KNG eller liknande Covered Call-ETF:er vara mer intressanta, men då får man vara beredd på något högre avgifter och att potentiellt ge upp lite avkastning vid börsrallyn.

STÖRSTA INNEHAVEN (5 FEBRUARI)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
PepsiCo	1,6%
W.W. Grainger	1,6%
Colgate-Palmolive	1,6%
Illinois Tool Works	1,6%
PPG Industries	1,6%
Chubb	1,6%
Amcor	1,6%
C.H. Robinson Worldwide	1,6%
Sysco	1,6%
Church & Dwight	1,5%

Att denna fond intresserade oss var dels den kontinuerliga utdelningen, dels att innehaven är mogna och av hög kvalitet vilket 25 år av konsekventa utdelningshöjningar är ett tydligt bevis på. En annan aspekt är att det inte är dessa bolag som har drivit de senaste årens starka börsutveckling i USA, utan merparten av uppgången förklaras faktiskt av en stark utveckling för teknikjättarna (Nvidia, Microsoft, Google m.fl.). I aktier som PepsiCo, PPG Industries och Colgate-Palmolive, alla del av denna ETF, har utvecklingen varit klart mer sansad.

Vår slutsats blir att ifrågavarande ETF är ett vettigt alternativ för investerare som är beredda att ge upp en del avkastning för att erhålla kontinuerliga utdelningar och slippa viss volatilitet. ■



Swedbank Robur Transfer 80

BLANDFOND

GENERATION

TEXT: Elias Andersson



Swedbank Robur Transfer 80 är en så kallad generationsfond med inriktning mot sparare som planerar att gå i pension under perioden 2045 till 2054. Fonden är en del av Swedbank Roburs Transfer-serie och är konstruerad för att fungera som ett långsiktigt helhetsalternativ för pensionssparande, där risknivån anpassas automatiskt över tid. Förvaltningen sker aktivt men med en kvantitativ metod, där tillgångsallokeringen och urvalet baseras på systematiska modeller snarare än strategiska eller diskretionära beslut.

Fondens placeringsstrategi är kortfattat att kapitalet investeras i både aktier och räntebärande tillgångar, med global exponering. Under den inledande och längsta delen av sparhorisonten har fonden en hög aktieandel. Fram till och med 2039 ska aktieandelen uppgå till mellan 70 och 100 procent, medan ränteandelen hålls på en begränsad nivå. Därefter påbörjas en successiv nedtrappning av risken, med tydligt fallande aktieandel från 2040 och framåt. Vid och efter 2050 är målet att aktieandelen ska ligga mellan 20 och 50 procent. Denna så kallade "glide-path" är central för fondens konstruktion och syftar till att minska risken i takt med att pensionen närmar sig.

Riskenivån i Transfer 80 är därmed relativt hög i dagsläget, vilket speglar den höga aktieexponeringen. I praktiken innebär det att fondens värde kan variera betydligt över kortare tidsperioder,

särskilt i perioder av börsoro. Samtidigt är detta i linje med fondens långsiktiga syfte, där sparhorisonten sträcker sig över flera decennier. Den automatiska riskreduceringen över tid gör att fonden är mindre beroende av att spararen själv aktivt anpassar sitt risktagande. Förvaltningen sker med hjälp av kvantitativa modeller, där stora mängder data används för att optimera portföljens sammansättning med avseende på avkastning, risk och hållbarhet. Till skillnad från traditionell aktiv förvaltning bygger besluten inte på enskilda bolagsanalyser i första hand, utan på systematiska urval baserade på faktorer som värdering, momentum, risk och hållbarhetsrelaterade kriterier. Detta ger en konsekvent och disciplinerad förvaltningsportfölj, men innebär också att fonden inte försöker tajma marknaden. Hållbarhet är en integrerad del av investeringsprocessen. Fonden förvaltas i linje med Swedbank Roburs metod för att säkerställa att kapitalet investeras i enlighet med Parisavtalets mål. Det innebär bland annat att bolag med lägre utsläpp av växthusgaser och bättre klimategenskaper premieras i urvalsprocessen. Fonden följer även Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar, där normbaserad screening och påverkansarbete utgör centrala komponenter. Hållbarhet fungerar dock främst som ett integrerat risk- och urvalskriterium snarare än som ett tematiskt mål i sig.

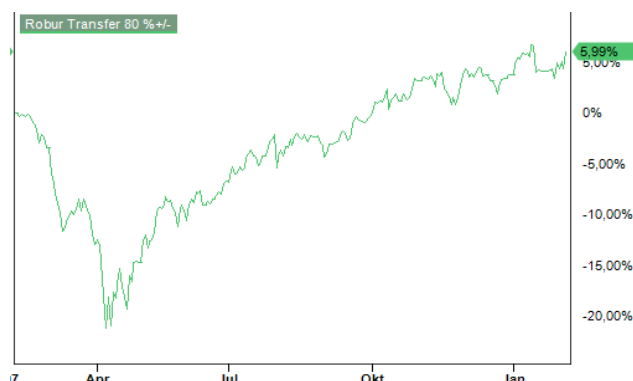
Utvecklingen i fonden påverkas givetvis i hög grad av den globala aktiemarknaden. Under inledningen av 2026 präglades marknadsklimatet av relativt stark börsutveckling i flera regioner, trots fortsatt geopolitisk osäkerhet. Europeiska aktiemarknader, inklusive den svenska, utvecklades väl, medan USA uppvisade en mer dämpad utveckling

jämsides med dollarns kurs. Samtidigt stärktes den svenska kronan, vilket påverkade avkastningen från utländska innehav negativt räknat i svenska kronor. Denna valutakomponent är en viktig faktor för fondens kortsiktiga utveckling, men tenderar att jämnas ut över längre tidsperioder.

Råvaru- och industrirelaterade bolag hade periodvis en stark utveckling, vilket bidrog positivt till fondens avkastning. Samtidigt präglades delar av teknik- och mjukvarusektorn av ökad osäkerhet, där marknaden blivit mer selektiv i synen på framtida vinsttillväxt, inte minst i ljuset av den snabba AI-utvecklingen. För en kvantitativt förvaltningsfond som Transfer 80 innebär sådana miljöer ofta större om-allokeringar inom ramen för modellen, snarare än snabba taktiska beslut.

Avgiftsmässigt är Transfer 80 mycket konkurrenskraftig i jämförelse med många aktivt förvaltade blandfonder. Den löpande förvaltningsavgiften ligger på en låg nivå, vilket är en viktig fördel i ett långsiktigt pensionssparande där avgifter har stor effekt på slutresultatet över tid. Samtidigt är kostnadsnivån högre än för de allra billigaste indexlösningarna, vilket ställer krav på att den kvantitativa förvaltningen faktiskt tillför värde genom bättre riskjusterad avkastning.

Swedbank Robur Transfer 80 är ett intressant alternativ för pensionssparare som söker ett bekvämt, långsiktigt pensionsalternativ där risknivån anpassas automatiskt över tid. Fonden lämpar sig väl för den som inte vill eller kan ta ett aktivt ansvar för sin tillgångsallokering, men som samtidigt accepterar perioder av hög volatilitet i utbyte mot långsiktig tillväxt. För sparare med lång horisont och fokus på pension fungerar Transfer 80 som en stabil medlem i portföljen, inte som ett verktyg för kortsiktig avkastning. ■





AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2026

-1,5%

ÅR 2025

+7,9%

*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	2555,0	14,7 %	24085	14 %	357483
Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	2	6000	3198,3	-6,5 %	5610	3 %	
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21	6000	286,1	2,1 %	6125	4 %	
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	371,1	0,4 %	11044	6 %	422709
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	823,0	-12,3 %	14032	8 %	
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	167,4	17,4 %	11743	7 %	
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	198,4	7,4 %	5369	3 %	183343
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	1011,0	-7,5 %	4623	3 %	551507
Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	56,5	-0,9 %	19828	12 %	160267
Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	95,4	105	10000	119,0	24,8 %	12478	7 %	
DNB Health Care	25-11-10	152,4	66	10000	158,1	3,8 %	10376	6 %	255001
Portföljvärde							125314	73%	
Kassa							45 777	27%	
Totalt värde							171 090	100%	
Insättningar							165 000		
Investerat							120 000		
Avkastning sedan start							+2,7%		

★ = 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

Modellportföljen v.07

Det blev minst sagt en rivstart på det nya börsåret 2026 och trenden var tydlig. Stora bolag fortsatte att gå starkt medan småbolagen som grupp utvecklades svagt. Småbolagsnedgången kan till stor del förklaras av ökad riskaversion, där investerare roterade bort från mer riskfyllda tillgångar till förmån för större och mer stabila bolag. Samtidigt påverkades svenska fondplacerare med amerikanska innehav negativt av dollarns försvagning.

Carnegie Strategifond uppvisar en positiv avkastning sedan vår senaste uppdatering av fondportföljen. Fondförvaltarna har fortfarande inte uppdaterat sin månadsrapport sedan september ifjol, ett slarv som tyvärr blir allt vanligare hos flera fondbolag. Enligt de senaste uppgifterna är det fortsättningsvis Investor, Volvo och Essity som är fondens tre största innehav. Dessa innehav har en vikt på cirka 14% i fonden.

Cliens Småbolag har ännu inte publicerat någon uppdatering kring fondens arbete i januari men avkastningssiffrorna talar sitt tydliga språk. Januari var riktigt tuff för många småbolagsförvaltare, sedan vår senaste uppdatering noterar Cliens Småbolag en nedgång på 4,4%.

Kavaljer Quality Focus har inte heller hunnit publicera sina månadsresultat, den stökiga inledningen på året ser ut att ha överhopat småbolagsförvaltarna med arbete. Fonden har tappat hela 7% sedan vår senaste uppdatering. Det vore intressant att se vad som pressade fonden så pass mycket i och med att största innehavet Revolution Race avslutade januari riktigt starkt. Fondandelsägarna får ge sig till tåls några dagar ännu.

Rhenman Healthcare Equity föll med 6,3% i januari. Förvaltarna nämner i sin månadsrapport att dollarförsvagningen påverkade negativt och på sektor-

nivå var biotech det stora sänknet. I januari ökade fonden exponeringen mot medtech samtidigt som förvaltarna minskade i mindre biotechbolag.

XACT Norden Högutdelande var januaris stora vinnare. Fonden har stigit med 6% sedan vår senaste uppdatering efter stark kursutveckling i flera Large Cap-bolag på Stockholmsbörsen.

BMC Global Select har tappat 1,2% av sitt värde sedan vår senaste uppdatering. Majoriteten av fondens medel (57%) är fortfarande investerat i amerikanska bolag, följt av Tyskland (6), Frankrike (6) och Indien (5).

Länsförsäkringar USA Index hade en svag inledning på året. Fonden har tappat 3% sedan den senaste portföljuppdateringen och även här stavas orsaken den försvagade dollarn.

DNB Teknologi noteras hela 8% lägre sedan senaste utgåvan av Fund Timer. Fonden drabbades tyvärr hårt av nedgången i Microsoft som backat med cirka 16% de senaste veckorna. Aktien föll nyligen kraftigt på sin rapport samt oron att AI-relaterade tjänster så småningom kan ta över de mjukvarulösningar som Microsoft länge täljt guld på.

Swedbank Robur Europafond handlas ungefär på samma nivåer som under inledningen av januari.

Protean Aktiesparfond Norden hade en negativ inledning på det nya året. Fonden föll 2,3% i januari. Fondförvaltaren drar paralleller till börsåret 2021 i senaste månadsrapporten. År 2021 var det som bekant serieförvärvare, tillväxtbolag och fastigheter som trotsade värderingens tyngdlag. Under inledningen av 2026 är det samma mönster men i aktier inom industri och bank.

DNB Health Care har sina största in-

vesteringar på den amerikanska aktiemarknaden och även här påverkade valutaeffekter negativt i januari. Fonden noteras 3,8% lägre sedan vår senaste uppdatering.

Sammantaget en tuff inledning på året för vår fondportfölj men inte något ont som inte för något gott med sig. Nu får vi tillfälle att öka i några fonder till lägre kursnivåer. Vi räknar med att småbolag förr eller senare kommer att få revansch och väljer därmed att utöka innehaven i **Cliens Småbolag A** och **Kavaljer Quality Focus** med 5 000 kr i vardera (totalt 10 000 kr). Dessa två köp kommer att finnas med i nästa fonduppdatering. ■

KÖP 9/2

Cliens Småbolag A +5 000 kr
Kavaljer Quality Focus +5 000 kr



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

