

FUND TIMER

Nr 160 | 9 mars 2026

från **OPTIMISM** till **ORO**

KAVALJER INVESTMENTBOLAGSFOND

För investmentbolags-
entusiasten s.4

LANNEBO SMÅBOLAG

Rejåla utflöden men inte vårt
förstahandsalternativ s.6

AKTIESPARARNA DIREKTAVKASTNING

Stabilt alternativ s.7

KRÖNIKA

Tydlig rotation från tech i
februari s.2

XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY

Bet på energisektorn s.5

Februari i backspegeln

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Storbolagsfokus och småbolagsfrossa... Februari präglades av en fortsatt diskrepans mellan Stockholmsbörsens stora och små bolag. Medan storbolagsindex (OMXS30) rusade med över 5%, backade Carnegie Small Cap Index med 3,3%. Denna småbolagsfrossa har förstärkts av omfattande utflöden från småbolagsfonder. När investerare flyr mot likviditet och trygghet i storbolag skapas en negativ spiral där svagare likviditet pressar kurserna ytterligare. För bolag med ett starkt kassaflöde skapas dock ett växande värderingsgap som kan erbjuda köplägen för den långsiktige.

Avanzas sparare satsade svenskt... Statistik från Avanza visar en tydlig dragning till hemmaplan under februari, där hela 60% av de totala fondinvesteringarna landade i Sverigefonder. Enligt Avanza har det samlade nettoinflödet under månaden uppgått till 2 610 Mkr, vilket är en minskning jämfört med januari men fortfarande visar på en stabil underliggande köpvilja. Samtidigt som storbolagsindex (OMXS30) klättrade 5% har intresset för tillväxtmarknader skjutit i höjden med dubblade flöden, då sparare söker alternativ till den amerikanska tekniksektorn som nu möter motvind. Denna rotation har lett till att globalfonder för andra månaden i rad återfinns på säljsidan.

Mest köpta: Avanza Zero, Aktiespararna Topp Sverige Indexfond, Avanza Emerging Markets, SEB Swedish Value Fund, Spiltan Aktiefond Investmentbolag.

Mest sålda: Swedbank Robur Technology, Länsförsäkringar Global Index, Spiltan Globalfond Investmentbolag, DNB Teknologi, Länsförsäkringar USA Index.

Nordnet sparare sålde teknologi och ädelmetaller... Enligt info från Nordnet präglades sparandet i februari av att investerare drog sig bort från tidigare heta sektorer. I stället för teknik och

tillväxtbolag har fokus förskjutits mot bredare exponeringar, där svenska indexfonder toppar listan över mest gjorda affärer. Den positiva inställningen till Stockholmsbörsen grundar sig i en tro på att hushållens ekonomi kommer att få ett lyft framöver, vilket gett nytt mod åt investerarna. Bland de mest sålda fonderna fanns exempelvis råvaror och ädelmetaller.

Mest köpta: Nordnet Sverige Index, Länsförsäkringar Global Index, Nordnet Global Index, Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Index, Nordnet Teknologi Index.

Mest sålda: AuAg Silver Bullet, Swedbank Robur Technology, Skandia Time Global, Franklin Gold & Precious Metals, Tellus Midas.

Motigt för småbolagsförvaltare... De svenska småbolagsfonderna hade i regel en tung månad i februari. Spiltan Småbolagsfond föll med 10,6% under månaden, Protean Small Cap backade 3,6% och även andra nischade aktörer som Alcur Grow och Origos småbolagsfond Seleqt hade det motigt med nedgångar på 5,4% respektive 4,0%. Särskilt skakigt blev det för TIN Småbolag som backade 8,0% i februari.

Fortsatt rotation till europeiska fonder... Utvecklingen under februari 2026 visar att kapitalflödena fortsatt styrs mot Europa i hög takt. Investeringarna från Wall Street till europeiska marknader har tilltagit, med inflöden på cirka 10 Mrd usd per vecka enligt data från EPFR. Rörelsen är en fortsättning på den pågående diversifieringen bort från amerikansk tech mot europeiska alternativ, drivet av en stabiliserad tillväxt i regionen.

Mjukvarukrasch skakar globala tillväxtfonder... Mjukvarubolag utvecklades mycket svagt under februari. Hedgefonder har ökat sina korta positioner

i sektorn efter att ha genererat vinster på 24 Mrd usd på sina blankningar hittills under 2026. Den utlösande faktorn i början av månaden var nya framsteg inom AI-automation (bland annat från Anthropic) som skapat oro för att traditionella mjukvarutjänster ska ersättas. Stora ETF:er som iShares Expanded Tech-Software (IGV) har fallit tungt, vilket dragit ner avkastningen för globala tillväxtfonder med övervikt mot sektorn. Detta skifte illustrerar en brutal omvärdering av affärsmodeller som tidigare tagits för givna. Marknaden straffar nu bolag vars intäktsströmmar framstår som sårbara för AI-driven disruption.

Vanguard i förlikning kring ESG-strid... En av världens största fondförvaltare, Vanguard, nådde i februari en förlikning på 29,5 Musd med elva amerikanska delstater. Stämningen gällde anklagelser om att Vanguard, tillsammans med BlackRock och State Street, skulle ha använt ESG-initiativ (Environmental, Social, and Governance) för att koordinerat minska kolproduktionen och därmed påverka energipriserna. Som en del av uppgörelsen har Vanguard lovat att stärka spararnas valmöjligheter vid röstning på bolagsstämmor och att inte driva politiska agendor på bekostnad av avkastning.

Tillväxtmarknader drar ifrån i Europa... Samtidigt som USA-fokuserade fonder haft det motigt på sistone, satte ETF:er inriktade på tillväxtmarknader som är noterade i Europa nytt rekord i februari. Inflödena till dessa uppgick till nästan 11,9 miljarder usd under månaden. Investerare söker sig nu till marknader med lägre värderingar och fundamentalt starka makroutsikter, påhejade av en något svagare amerikansk dollar som gynnar tillväxtländernas ekonomier. ■



Marknadskoll v11

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	-0,9%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-8,2%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	15,1%
NDX	NASDAQ-100	3,7%
SP500	S&P 500	3,8%
N225	NIKKEI 225 INDEX	20,8%
OMXN40	OMX Nordic 40	9,3%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	8,5%
DJI	Dow Jones Industrial Average	4,4%
OMXH25	OMX Helsinki 25	18,5%
OBX	OBX Total Return Index	18,4%
HSI	Hang Seng Index	-1,4%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-3,1%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	1,9%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-3,0%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-1,1%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	2,4%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	0,6%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-8,2%

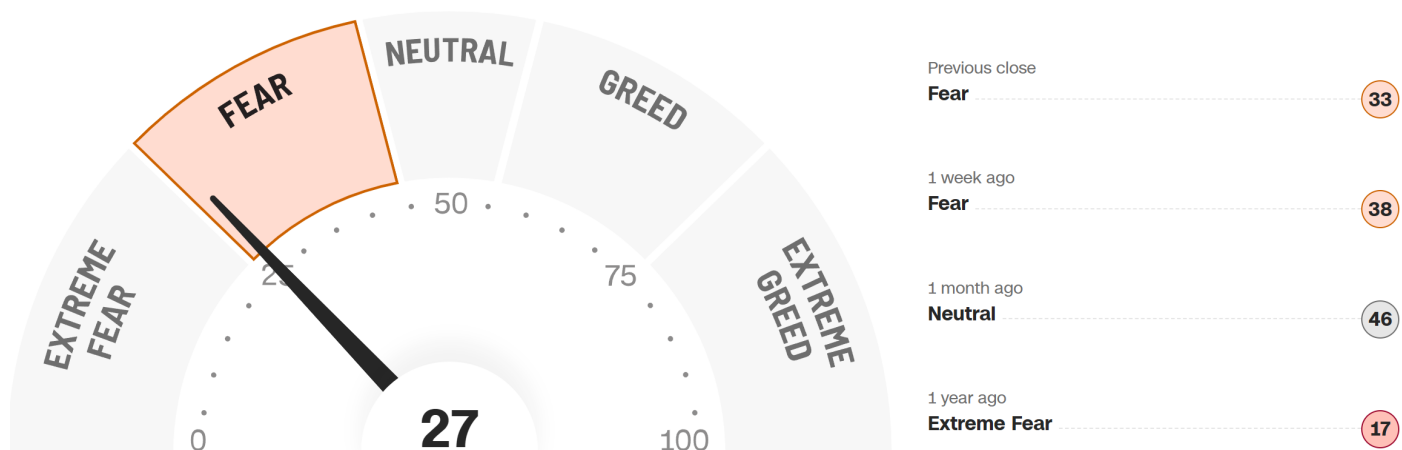
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 9/3)

VISSTE DU ATT?

Oljepriset har åter passerat 100 dollar per fat, vilket senast hände i samband med Rysslands invasion av Ukraina 2022. Historiskt har tresiffrig olja varit en indikation på stigande inflation och ökad oro på finansmarknaden. När priset tidigare nådde denna nivå, som under 2008, föregicks ofta svaga börser och osäker global tillväxt.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 9/3)

Kavaljer Investmentbolagsfond

AKTIEFOND

INVESTMENTBOLAG

GLOBAL

TEXT: Fredrik Larsson



Kavaljer Investmentbolagsfond är en aktivt förvaltnad global aktiefond som fokuserar på investmentbolag, konglomerat och så kallade serieförvärvare. Dessa bolag kännetecknas av att de själva äger och utvecklar flera olika företag, vilket innebär att investeraren indirekt får exponering mot ett stort antal verksamheter och branscher.

Fondens strategi bygger på antagandet att denna typ av bolag historiskt har haft god förmåga att skapa aktieägarvärde genom långsiktigt ägande, effektiv kapitalallokering och aktiv styrning av portföljbolag. Förvaltat kapital uppgår till cirka 830 Mkr. Fonden lanserades 2018 och har sedan dess uppvisat en relativt stabil utveckling, även om avkastningen har varierat mellan olika perioder. De senaste fem åren har fonden genererat en total avkastning på omkring 36%.

Fondens investeringsstrategi är indexoberoende och bygger på ett koncentrerat urval av ca 25–45 bolag globalt. För tillfället har fonden 27 olika aktieinnehav, varav de 20 största innehaven står för 90% av förvaltat kapital. Genom att investera i investmentbolag och liknande strukturer skapas en indirekt diversifiering, eftersom varje portföljbolag i sin tur äger flera underliggande verksamheter. Strategin innebär därmed att fonden kombinerar aktiv aktieförvaltning med en strukturell spridning av risk.

Förvaltarna fokuserar på bolag med

dokumenterad historik av värdeskapande, stark företagskultur och kompetent ledning. Särskild vikt läggs vid bolag som har visat förmåga att långsiktigt allokera kapital effektivt genom förvärv, investeringar och utveckling av portföljbolag. Förvaltningen leds av Peter Lindvall och Håkan Telander, tillsammans med Jesper von Koch. Målet är att över tid generera en avkastning som överstiger ett globalt aktieindex.

En central del av fondens investeringsfilosofi är att investmentbolag ofta handlas med så kallad substansrabatt, vilket innebär att marknadsvärdet är lägre än värdet på de underliggande tillgångarna. Om denna rabatt minskar kan det skapa ytterligare avkastning för investerare utöver den värdetillväxt som sker i portföljbolagen.

Geografiskt står Sverige för 59%, USA och Kanada för 24% och Europa (exklusive Sverige) för 16%.

Investors B-aktie har de senaste 20 åren levererat en genomsnittlig årlig totalavkastning på 15% jämfört med Stockholmsbörsens ca 10% årligen. Substansrabatten har krympt till knappt 4%, långt under det historiska snittet om 15% på 10 år och 11% på 5 år. Eftersom substansrabatten krympt så pass mycket har fonden valt att minska innehavet i Investor något under februari.

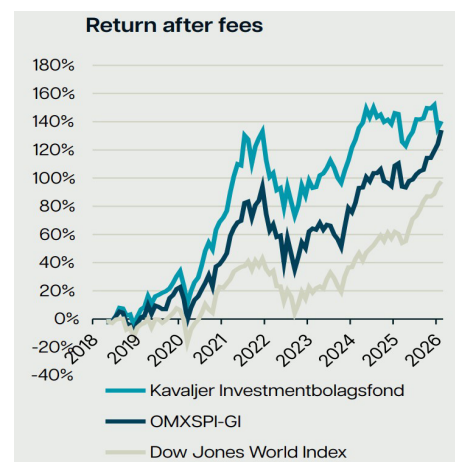
En av Kavaljer Investmentbolagsfonds främsta styrkor är dess tydliga fokus på investmentbolag och serieförvärvare. Historiskt har många investmentbolag visat god förmåga att skapa aktieägarvärde genom aktivt ägande och strategiska investeringar. En annan viktig fördel är den diversifiering som uppstår genom fondens investeringsstruktur.

Samtidigt finns vissa risker kopplade till fondens strategi. Eftersom fonden är koncentrerad till en specifik typ av bolag kan utvecklingen från tid till

annan avvika från breda aktieindex. Detta gäller särskilt under perioder då andra sektorer, exempelvis snabbväxande teknikbolag, utvecklas starkare än investmentbolag. En annan risk är att förändringar i substansrabatt eller marknadens syn på holdingbolagsstrukturer kan påverka fondens värdeutveckling.

Strategin ger investerare en indirekt diversifiering och exponering mot ett stort antal företag globalt, samtidigt som avgiftsnivån är relativt låg för en aktivt förvaltnad fond. Fonden har dock underpresterat index på senare tid med en avkastning på 36% de senaste fem åren, jämfört med globalt index på ca 60% under samma period. Det betyder att en billig global indexfond faktiskt har presterat bättre under dessa år. För investerare med en lång placeringshorisont kan dock fonden fungera som ett intressant komplement till traditionella globala indexfonder. Ett sparande i Kavaljer Investmentbolagsfond är bra för den som vill ha investmentbolag och global exponering gentemot kvalitetsbolag samlat i en fond till en relativt låg avgift. ■

Bildkälla: Kavaljer månadsbrev 02/2026



STÖRSTA INNEHAVEN	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Investor	7,9%
Berkshire Hathaway	7,4%
Svolder	6,4%
Latour	6,1%
Ratos	6,1%

Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C

XDW0

ENERGI

AKTIER

TEXT: Mats Ahlskog



Historiskt har energimarknaden alltid varit den första att reagera på geopolitiska skälvingar. Ett bra exempel är oljekrisen 1973, då ett embargo ritade om världskartan för energi och ekonomi över en natt. Idag, i början av mars 2026, befinner vi oss i en liknande brytpunkt. Den senaste veckans eskalering i Mellanöstern, med direkta attacker mot Iran och osäkerhet kring Hormuzsundet, där 20% av världens olja och gas passerar, har skickat chockvågor genom marknaden.

Xtrackers MSCI World Energy är en börshandlad fond (ETF) som syftar till att spegla MSCI World Energy Index. Modellen bygger på att ge investerare en bred, fysisk exponering mot de största energibolagen i utvecklade marknader. Fonden har en tydlig tyngdpunkt mot globala energijättar, där bolag som Exxon Mobil och Chevron dominerar. Utöver de amerikanska giganterna inkluderar innehavslistan europeiska aktörer som Shell och TotalEnergies, vilka alltmer diversifierar sin energimix för att möta långsiktiga omställningskrav. Genom att äga en korg av dessa bolag minimerar investeraren bolagsspecifik risk, samtidigt som man behåller en direkt exponering mot de globala energipriserna.

Energisektorns främsta styrka ligger i dess massiva kassaflöden. De största innehaven har under de senaste åren prioriterat finansiell disciplin framför aggressiv expansion. I stället för att överinvestera i ny produktion används medlen strategiskt till aktieåterköp och generösa utdelningar, vilket för en ETF av det här slaget innebär att alla utdelningar återinvesteras direkt i fonden. Detta skapar en kraftfull ränta-på-ränta-effekt för investeraren. Samtidigt lägger bolagen stort fokus på att dra ned skulden, vilket

innebär att de flesta innehav idag har betydligt starkare balansräkningar än för tio år sedan. Denna finansiella styrka ger bolagen en unik motståndskraft och förmåga att bibehålla lönsamhet även i tider av marknadsvolatilitet.

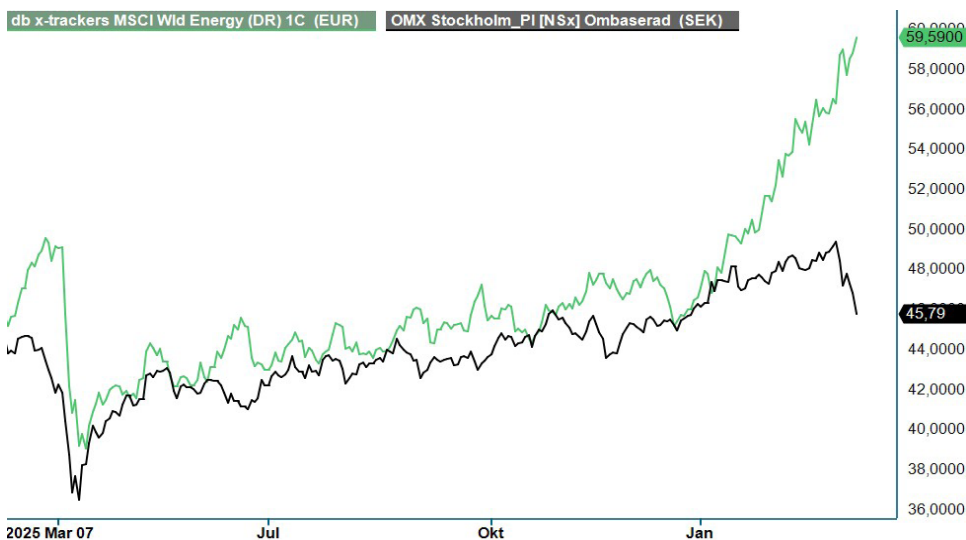
Ett annat strukturellt stöd för energisektorn är den långvariga underinvesteringen i ny produktion. Efter oljepisfallet 2014 och pandemin 2020 skar många bolag ned sina investeringsbudgetar kraftigt. Samtidigt har regulatoriska krav och ökade kapitalkostnader gjort det svårare att snabbt bygga ut ny kapacitet. Resultatet är att den globala utbudstillväxten idag är mer begränsad än under tidigare cykler. När efterfrågan stiger, eller när geopolitiska störningar påverkar leveranskedjorna, tenderar därför priset att reagera betydligt kraftigare. Denna dynamik gynnar etablerade producenter med redan befintliga tillgångar och effektiv produktion.

Samtidigt fortsätter den globala energiefterfrågan att öka, inte minst från tillväxtmarknader i Asien där industrialisering och urbanisering driver konsumtionen. Trots den pågående energiomställningen väntas olja och naturgas utgöra en central del av världens ener-

gimix under många år framöver. För investerare innebär detta att bolagen i fonden sitter på strategiskt viktiga tillgångar i en sektor där tillgången är begränsad och där lönsamheten snabbt kan stiga när marknadsbalansen stramas åt.

Med ett förvaltad kapital på drygt 1 Mrd usd utgör Xtrackers MSCI World Energy en stabil aktör i segmentet. I detta nu uppgår förvaltningsavgiften till 0,25%. Tittar vi på avkastningen, har fonden redan i år stigit med närmare 30% och på fem år är uppgången 150%. För den som överväger att investera i fonden är det viktigt att beakta sektorns cyklikalitet och risken för kraftiga svängningar i råvarupriser.

Sammanfattningsvis är Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C ett kostnadseffektivt sätt att få exponering mot energisektorn. Med låg avgift och en direkt koppling till lönsamma energibolag, ger fonden effektiv exponering mot de underliggande bolagens vinstgenerering och kan fungera som ett inflationsskydd. För den som vill ha en hedge mot geopolitisk oro i en volatil marknad, utgör fonden ett intressant alternativ. ■



Lannebo Småbolag

AKTIEFOND

SMÅBOLAG

SVERIGE

TEXT: Axel Stenman



De senaste åren har investerare inte belönats för att ta den något högre risk som småbolag medför. Kursutvecklingen bland Stockholmsbörsens största bolag har kontinuerligt varit starkare än i de mindre bolagen, drivet av bank-, verkstads- och försvarssektorn.

Den här trenden har fortsatt även i år. Svenska småbolag har pressats av svag kursutveckling, delvis till följd av betydande nettoutflöden från småbolagsfonder, något som flera nyhetsmedier rapporterat under de senaste veckorna. En fond som drabbats av detta är Lannebo Småbolag. Under februari hade fonden utflöden på över 0,9 miljarder kronor, vilket är ett ansevärt belopp för en fond som förvaltar cirka 24 miljarder. Det visar att sparare fortsatt allokerar om från småbolagskategorin till andra alternativ.

Lannebo erbjuder visserligen ett brett urval av fonder, från globala aktiefonder till räntealternativ, men småbolagsfonden är fortfarande den största. Eftersom liknande trender identifierats i flera andra fonder som fokuserar på Stockholmsbörsens mindre bolag, kan man tala om en viss stress i systemet, drivet av utflöden snarare än fundamentala svagheter.

Lannebo Småbolagsfond är en aktivt förvaltat fond med över 20 års historia. Den investerar i små och medelstora svenska och nordiska bolag, där varje innehav normalt inte får överstiga 1% av den totala svenska marknadens börsvärde vid investerings-tillfället. Förvaltningen bygger på fundamental analys, bolagsbesök och aktivt ägande, vilket är en strategi som genomsyrar många framgångsrika småbolagsfonder. Idag är nästan 95 % av fondens kapital investerat i svenska småbolag, med mindre positioner i finska och

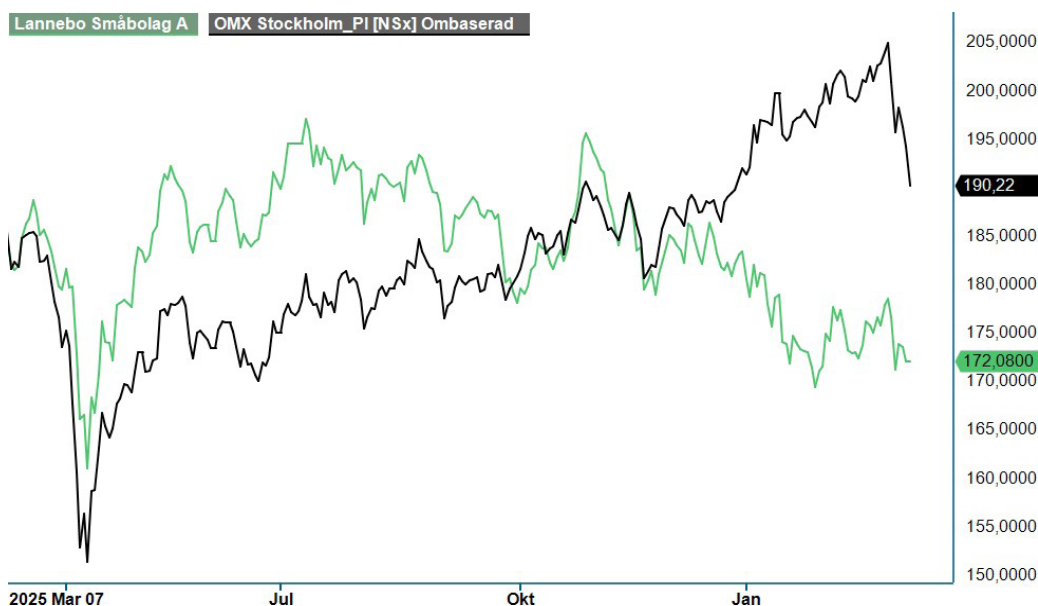
danska bolag. Fonden förvaltas av Hjalmar Ek (sedan 2018) och Per Trygg (sedan 2021). För besväret debiteras en förvaltningsavgift på lite drygt 1,6% per år, vilket är vanligt för aktiva småbolagsfonder. Jämförelseindexet är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Sett över tid har fondens prestationer korrelerat med jämförelseindexet, vilket innebär att investerare fått uppleva både toppar och dalar. Exempelvis avkastade fonden 27% under 2021, för att året därpå falla med nästan 37%. Volatilitet är därför en faktor som småbolagsinvesterare behöver acceptera och under de senaste fem åren har fondens samlade avkastning uppgått till ca 10%. Per den 25 februari (källa: Holdings) var fondens fem största innehav teknikhandelsbolagen Addtech och Lagercrantz, industrikonglomeraten Lifco och Bufab, samt kyl- och värmeteknikspecialisten Beijer Ref. Alla dessa bolag har en stark historik och får beskrivas som något av fondfavoriter inom småbolagssegmentet.

Småbolagssegmentet i Sverige känns mer intressant än på länge, eftersom värderingarna delvis har pressats av externa faktorer. Lannebo Småbolagsfond är dock inte vår favorit i sektorn. Det stora förvaltade kapitalet skapar vissa

STÖRSTA INNEHAVEN (31 DECEMBER)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Addtech	9%
Lagercrantz	7%
Lifco	7%
Bufab	5%
Trelleborg	5%
Mycronic	5%
Sagax	5%
Beijer Ref	5%
Axfood	4%
AAK	4%

begränsningar, och fondens avkastning har lämnat en del att önska de senaste åren. Det förstnämnda återspeglas i att samtliga av fondens fem största innehav har börsvärden på över 20 miljarder kronor.

Avslutningsvis är det viktigt att komma ihåg att ingen kan veta hur länge det nuvarande sentimentet i småbolagssegmentet kommer att bestå. Småbolagsfonder har historiskt varit mycket populära i Sverige jämfört med många andra länder och utgör fortfarande en stor del av sparandet. Det innebär att flödesrörelser kan få betydande effekter på såväl aktiekurser som fondresultat länge. ■



Aktiespararna Direktavkastning

AKTIEFOND

UTDELNING

SVERIGE

TEXT: Elias Andersson



Aktiespararna Direktavkastning är en svensk aktiefond med tydlig inriktning mot bolag som erbjuder hög och stabil direktavkastning. Fonden lanserades hösten 2016 och har sedan starten lockat en stor skara småsparare, mycket tack vare sin relativt enkla och transparenta strategi. Förvaltningen sker enligt en så kallad smart beta-modell där fonden följer indexet SIX Sweden Dividend 21, ett index som består av 21 bolag med högst direktavkastning bland de mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen.

Strategin innebär i praktiken att fonden kombinerar element från både aktiv och passiv förvaltning. Urvalet av bolag sker regelbaserat via indexet, men konstruktionen av indexet bygger på en tydlig idé: att över tid gynna bolag med stabil utdelningshistorik och relativt höga utdelningsnivåer. Portföljen omfördelas en gång per år, vanligtvis i mars, vilket gör att fondens innehav förändras relativt långsamt.

Denna typ av strategi tenderar att leda till en portfölj som domineras av mogna storbolag inom sektorer som finans, industri, telekom och basindustri. Det är bolag som ofta har stabila kassaflöden och en lång historik av utdelningar till aktieägarna. Samtidigt innebär detta också att fondens utveckling i stor utsträckning följer den svenska storbolagsbörsen.

När vi analyserade fonden för ett år sedan (Fund Timer 148) konstaterade vi att utvecklingen sedan start hade varit

något svagare än breda storbolagsindex, även om skillnaden inte varit dramatisk. Den utvecklingen har i stora drag fortsatt även under det senaste året. Den svenska aktiemarknaden har under perioden haft en relativt stark utveckling, men uppgången har i flera fall drivits av tillväxtorienterade- eller cykliska industribolag med stark vinsttillväxt. En utdelningsfokuserad strategi tenderar inte alltid att fånga de mest expansiva bolagen i en sådan marknad.

Samtidigt finns det perioder när just utdelningsstrategier fungerar mycket väl. När räntor är höga och investerare söker stabila kassaflöden blir bolag med hög direktavkastning ofta mer attraktiva. Under senare år har ränteläget i Europa varit betydligt högre än under det föregående decenniet, vilket i teorin skulle kunna tala för en större efterfrågan på stabila utdelningsbolag. I praktiken har dock kapitalflödena i stor utsträckning fortsatt att söka sig till bolag med hög tillväxt, särskilt inom teknologi och vissa industrisegment.

För Aktiespararna Direktavkastning innebär detta att fonden fortsatt har levererat en relativt stabil utveckling, men utan att tydligt överträffa den bredare marknaden. Det är dock också viktigt att komma ihåg att fondens mål inte nödvändigtvis är att kraftigt slå index varje enskilt år. Strategin är snarare utformad för att ge en stabil och förutsägbar exponering mot svenska utdelningsbolag, vilket i sig kan vara attraktivt för många långsiktiga sparare.

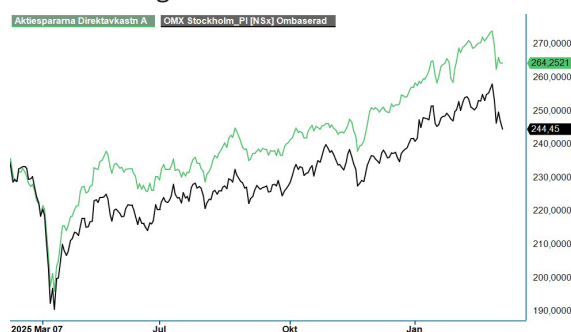
inationen av låg kostnad och en tydlig regelbaserad strategi gör också fonden lätt att förstå för investerare.

En annan faktor som bidragit till fondens popularitet är dess tydliga fokus på utdelningar. För många sparare utgör utdelningar en viktig del av den totala avkastningen, särskilt i en portfölj som byggs upp över lång tid. Även om fondens A-andelsklass återinvesterar utdelningarna i portföljen finns det även en utdelande andelsklass för investerare som föredrar ett löpande kassaflöde.

Frågan framåt är i vilken typ av marknad fondens strategi kommer att fungera bäst. Om börsen fortsätter att drivas av ett fåtal snabbväxande bolag finns det en risk att utdelningsstrategier fortsätter att halka något efter breda index. Om däremot marknadsklimatet blir mer defensivt och investerare i större utsträckning söker stabila kassaflöden kan strategin återigen få medvind.

Det gör Aktiespararna Direktavkastning till ett relativt tydligt positionerat alternativ på fondmarknaden. Den passar kanske inte investerare som jagar högriskavkastning eller exponering mot snabbväxande sektorer. Däremot kan den fungera väl som ett stabilt inslag i en långsiktig portfölj, särskilt för investerare som uppskattar en enkel strategi och en tydlig koppling till svenska utdelningsbolag.

Sammantaget kan man konstatera att fonden fortsätter att leverera ungefär det man kan förvänta sig av strategin. Den följer den svenska storbolagsbörsen relativt nära, erbjuder exponering mot bolag med hög direktavkastning och gör det till en relativt låg kostnad. För den långsiktige spararen som vill ha en enkel och stabil exponering mot svenska utdelningsaktier är Aktiespararna Direktavkastning därför fortfarande ett rimligt alternativ. ■



En av fondens tydliga styrkor är kostnadsbilden. Förvaltningsavgiften ligger fortsatt på en nivå som är relativt låg jämfört med många aktivt förvaltade aktiefonder. Det gör fonden särskilt intressant för långsiktigt månadssparande, där avgiftsnivån spelar stor roll över tid. Kom-



AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2026
-2,5%

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	2485,5	11,6 %	23431	13 %	357483
Cliens Småbolag A	24-04-29	3315,6	3	11000	3057,1	-7,8 %	10142	6 %	
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	283,5	39	11000	277,6	-2,1 %	10773	6 %	
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	359,7	-2,7 %	10705	6 %	422709
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	823,6	-12,2 %	14042	8 %	
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	162,6	14,1 %	11409	7 %	
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	205,6	11,3 %	5565	3 %	183343
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	1001,9	-8,4 %	4582	3 %	551507
Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	54,4	-4,7 %	19060	11 %	160267
Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	95,4	105	10000	119,2	25,0 %	12497	7 %	
DNB Health Care	25-11-10	152,4	66	10000	159,2	4,4 %	10445	6 %	255001
Portföljvärde							132 650	76%	
Kassa							40 910	24%	
Totalt värde							173 560	100%	
Insättningar							170 000		
Investerat							130 000		

★ = 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.11

Börsåret 2026 inleddes stabilt, men under de senaste veckorna har marknadsklimatet skiftat markant. En snabb eskalering av konflikten i Mellanöstern blev denna gång den utlösande faktorn. Risken för störningar i flödena genom Hormuzsundet har drivit upp oljepriset, vilket i sin tur har återväckt inflationsoron. Detta har lett till att investerare snabbt omvärderat sin riskaptit. Vi ser också en marknad där trenden med utflöden från småbolag fortsätter. Nedan följer en kort uppdatering av de fonder som just nu ingår i modellportföljen.

Carnegie Strategifond hör till en av pelarna i vår fondportfölj och fondens defensiva värden märks nu då riskaversionen ökar i marknaden. Cirka 30 procent av fondens tillgångar finns placerade i räntebärande investeringar och de tre största aktieinnehaven är Investor (4,8%), Volvo (4,4%) och Atlas Copco (4,3%). Vi ser fortsättningsvis fonden som en bra grund i en bred fondportfölj.

Protean Aktiesparfond Norden är en annan pelare som växer sig allt starkare. I februari steg fonden med imponerande 3,8 procent vilket innebär att fonden ökat med över 20 procent sedan starten för endast 11 månader sedan. Sedan start har fonden presterat 5,5 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex och enligt den senaste månadsrapporten är de tio största innehaven följande: Getinge, Beijer Ref, Coloplast, Tryg, Eastnine, Alfa Laval, Demant, Sdiptech, Novo Nordisk och Electrolux Professional.

XACT Norden Högutdelande har hittills avkastat cirka 14 procent. Fonden ger utdelningar och storbolagen i Norden har som bekant utvecklats starkt i flera år. Även detta ser vi som en bra grund i en bred fondportfölj.

Swedbank Robur Europafond har också en relativt hög vikt i den totala

portföljen. Här har vi dock fått se en nedgång sedan den senaste uppdateringen. Största delen av fondens medel är investerade i Frankrike (24%), följt av Storbritannien (23%) och Nederländerna (12%). På branschnivå är industri (25%) den tyngsta sektorn.

Rhenman Healthcare RC1 SEK handlades oförändrat i februari. I det senaste månadsbrevet beskriver förvaltarna februari som tudelad. Stora läkemedelsbolag utvecklades väl medan medtech hade en svag månad. Sedan årsskiftet är fonden ned 6,2%. Något bättre har vår andra fond i sektorn, DNB Health Care, klarat sig med en avkastning på -4,5% hittills år 2026.

BMC Global Select redovisade negativ avkastning i februari men visar ändå positiva siffror sedan årsskiftet. Här ligger vikten fortsättningsvis på USA (53% av kapitalet), men vi ser ett ökat intresse för Asien. Exempelvis Taiwan Semiconductors har seglat upp till fondens sjunde största innehav. Just nu ligger tyngdpunkten på finans samt teknik, men 11% av det förvaltade kapitalet återfinns fortsatt i råvarurelaterade bolag.

Cliens Småbolag är en av de småbolagsfonder som straffats hårdast av de kraftiga utflöden som investerare fått bevittna den senaste tiden. Enligt statistik från Holdings såldes aktier för nästan 1,5 Mrd sek, vilket motsvarar över 7% av den totala portföljen. Resultatet i februari landade på 1,2%, vilket var 0,9 procentenheter sämre än jämförelseindexet. Sectra, Lime och Lindab nämns som negativa bidragsgivare medan Addtech, Lagercrantz och Addlife bidrog positivt. Största innehaven är nu Avanza (4,5%), Addtech (4,3%) och Lagercrantz (4,3%).

Kavaljer Quality Focus tappade 0,5% i februari och genomförde en hel del förändringar. Fonden minskade i Bravida och Svedbergs samt sålde hela

KÖP 9/3

Protean Aktiesparfond Norden
+10 000 kr

Cliens Småbolag
+10 000 kr

innehavet i FlatexDegiro. Nytt innehav är Bahnhof, men förvaltarna har även ökat i Swedencare, Proact, Bonesupport och Valmet. Största innehaven är just nu Securitas (5,1%), Storytel (4,8%) och Revolutionrace (4,7%).

Vi passar idag på att utnyttja svagheten i marknaden genom att öka innehavet i **Protean Aktiesparfond Norden** och **Cliens Småbolag**. Vi köper för 10 000 kr i respektive fond och de nya inköpen finns med i modellportföljen från och med nästa uppdatering. ■



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

