

FUND TIMER

Nr 150 | 7 april 2025



SKAKIGT

- skapar köpläge för den långsiktige?

TIN NY TEKNIK

Mycket kvar att bevisa s.4

PICTET - PREMIUM BRANDS R EUR

Starka varumärken i fokus s.5

MONTROSE GLOBAL MONTHLY DIVIDEND

Ny månadsutdelande ETF s.6

EVLI FINLAND SELECT B

Ett alternativ för den som tror på Finland s.7

KRÖNIKA

Trumps tullbesked skakar marknaden s.2

MODELLPORTFÖLJEN

Likviderna förbrukas s.8

Trumps tullbesked skakar marknaden – när handelspolitik blir börsens största risk

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Var går gränsen mellan ett sunt nationellt egenintresse och globalt handelskrig? Den frågan blir återigen aktuell efter att Donald Trump i veckan meddelade att USA kommer att införa omfattande tullar på ett brett spektrum av importerade varor. Tullarna riktas mot en lång rad handelspartners. Nu är det alltså inte längre frågan om ett bilateralt spel, utan en medveten strategi som kan kasta om hela det globala ekonomiska landskapet.

Den amerikanska protektionismen är tillbaka i full skala. Och marknaden reagerade både snabbt och skarpt. Trumps beslut innebär i praktiken att stora delar av amerikansk import nu kommer att bli dyrare. Syftet är tydligt: stärka amerikansk industri och tvinga fram nya handelsvillkor. I praktiken handlar det om höjda tullar på varor från bland annat Europa, Kanada, Mexiko, Kina och andra ekonomier. Det är en bred, offensiv åtgärd som saknar motstycke i modern tid.

Nu har vi en del förändringar att vänta. Först och främst skiftar marknadens fokus från tillväxt och räntor till handelskrig. Investerare har redan en komplex miljö att navigera i och ett konjunkturläge som är svårt att tolka. Att dessutom behöva väga in vad som i praktiken är en möjlig fragmentering av den globala handeln gör att riskapiten sjunker dramatiskt.

Direkt efter beskedet fick vi se nedgångar i breda index som S&P 500, Euro Stoxx 50 och självklart även i OMXS30. Exporttunga bolag pressades, framför allt bolag inom verkstads- och fordonsindustrin. Även råvarubolag föll dock av oro för en minskad global efterfrågan. Veckoavkastningen i Euro Stoxx 50 landade på 6,3 procent, S&P 500 backade 6 procent och svenska OMXS30 föll hela 10 procent.

Aktiemarknaden bygger som bekant på förväntningar och osäkerhet är marknadens värsta fiende. Just därför skapar tullbesked som dessa en miljö där bolagsvärden snabbt måste värderas om. Hur påverkas marginalerna om insatsvaror blir dyrare? Kommer konsumenten att svika om slutpriserna stiger? Hur snabbt kan företag anpassa sina leveranskedjor?

Dessutom: när USA agerar så här brett, finns alltid risken för vedergällning. Det handlar inte om enstaka produkter – utan om systemrisk. Om EU, Kanada eller andra partners svarar med egna åtgärder kan det snabbt bli en negativ spiral. Resultatet blir lägre tillväxt, försämrad handel och minskade vinster. Detta var också något vi fick se under fredagen då Kina gick ut med nyheten om att man från och med den 10 april sätter en tull på 34% på alla amerikanska varor.

Frågan är också hur resten av världen kommer att reagera. Om andra ekonomier svarar med egna tullar går vi snabbt från en öppen, globaliserad ekonomi till en mer fragmenterad verklighet – med regionala handelszoner och mer inhemsk tillverkning. Detta är förstås ett dubbelriktat svärd. Å ena sidan kan vissa branscher i USA gynnas kortsiktigt. Men på längre sikt minskar ofta effektiviteten i systemen. Världen blir dyrare, långsammare och mindre integrerad. Historien visar att protektionism sällan vinner i längden.

Men är det verkligen vettigt med så stora dagsrörelser som vi fått se under veckan som gick? En faktor som påverkar är algorithandeln. Algoritmisk handel förstärker rörelserna och det är därför börserna numera rör sig så snabbt. Tullar trigger nyhetsflöden, som trigger försäljning – ofta innan den mänskliga analysen ens hunnit

ikapp. Det är så vi hamnar i dagar där index tappar 2–3 procent på några timmar.

Klart är nu att bolag som är starkt exponerade mot den amerikanska marknaden, eller vars affär bygger på import/export, kommer att påverkas. Det är inte osannolikt att analytiker inom kort börjar justera ned sina vinstprognoser för 2025–2026 om tullarna blir långvariga. När nu osäkerheten är så stor söker sig investerare i högre grad till defensiva sektorer och säkra tillgångar. Fastigheter, telekom och hälsovård är ofta mer stabila alternativ när marknadsvolatiliteten ökar.

Samtidigt skapas det alltid möjligheter i turbulens. För den som är långsiktig finns nu möjlighet att fånga upp intressanta investeringar till lägre värderingar än på länge. Månadssparar du i fonder är det sannolikt inte läge nu att ta en paus, utan snarare kan det vara intressant att höja den månatliga summan. Investerar du i aktier kan det vara intressant att sprida risken genom att också ta in breda indexfonder i din portfölj. Att paniksälja då marknaden redan tappat tvåsiffrigt på kort tid är nämligen sällan en vinnande strategi. ■





Marknadskoll v.15

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	8,0%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-34,3%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-12,2%
NDX	NASDAQ-100	-13,2%
SP500	S&P 500	-11,8%
N225	NIKKEI 225 INDEX	-18,7%
OMXN40	OMX Nordic 40	-20,3%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	-4,3%
DJI	Dow Jones Industrial Average	-9,5%
OMXH25	OMX Helsinki 25	-9,8%
OBX	OBX Total Return Index	-2,5%
HSI	Hang Seng Index	-10,3%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-2,2%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-6,8%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-2,8%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-2,9%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	-4,4%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-7,2%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-1,1%

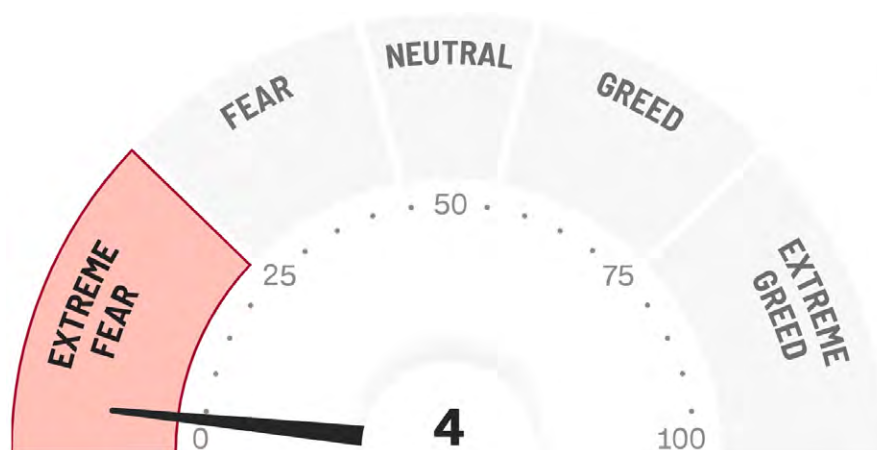
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 7 april 2025)

VISSTE DU ATT?

Stockholmsbörsen endast vid fyra tillfällen sedan år 2000 har backat med mer än 7% under en enskild handelsdag. Senast det skedde var när coronaviruset spred sig snabbt i mars 2020. De övriga fallen på över 7% uppstod i samband med 9/11-attackerna (2001), finanskrisen (2008) och brexit (2016).

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Previous close	Extreme Fear	7
1 week ago	Extreme Fear	21
1 month ago	Extreme Fear	11
1 year ago	Neutral	53

Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 7 april 2025)

TIN NY TEKNIK

AKTIEFOND

MINDRE BOLAG

NORDEN

TEXT: Fredrik Larsson



Hösten 2018 beslutade sig Carl Armfelt och Erik Sprinchorn för att lämna sina anställningar på Robur och starta en egen fond. TIN Ny Teknik är aktivt förvaltat och ska innehålla 40-60 innehav, och just nu sitter fonden på cirka 38 innehav. Carl och Erik har under flera år följt intressanta och innovativa bolag. Vad som ofta intresserar förvaltarna är bolag vars affärsmodell man kan se en lång duration i ekosystemet runt omkring. Mycket tid ägnas åt att läsa på om bolagets produkter, tjänster och konkurrenter mm. Vidare är bolagsmöten en viktig del i förvaltarnas pussel att finna intressanta case att investera i. Målsättningen är att hinna med minst 400 bolagsbesök per år.

TIN Ny Teknik är en aktiefond som investerar i teknik, hälsa och digitala varumärken. Huvudfokus för fonden är mindre och nordiska innovativa bolag. Mindre bolag har historiskt sett ofta visat sig utvecklats bättre på börsen än större dito. Anledningen är att det ofta är enklare att växa från en lägre nivå. Inte nog med detta så är ofta mindre bolag inblandade i företagsaffärer. 30 % av fonden får placeras globalt utanför Norden.

TIN Ny Teknik har två särdrag mot andra teknikfonder som gör att den skiljer sig från de mest framgångsrika fonderna. Fonden koncentrerar sig på nordiska aktier, samt breddar fonden genom att lägga till hälsovårdsteknik och läkemedel. Dessa två sistnämnda kategorier står för cirka en tredjedel av

aktieportföljen. Det är förmodligen bra ur riskspridningssynpunkt. Dock ser vi fondens namn – Ny Teknik – som något missvisande. Inriktningen på nordiska aktier har inte heller betalat sig eftersom amerikanska teknikaktier de senaste åren utvecklats klart mycket bättre jämfört med europeiska bolag.

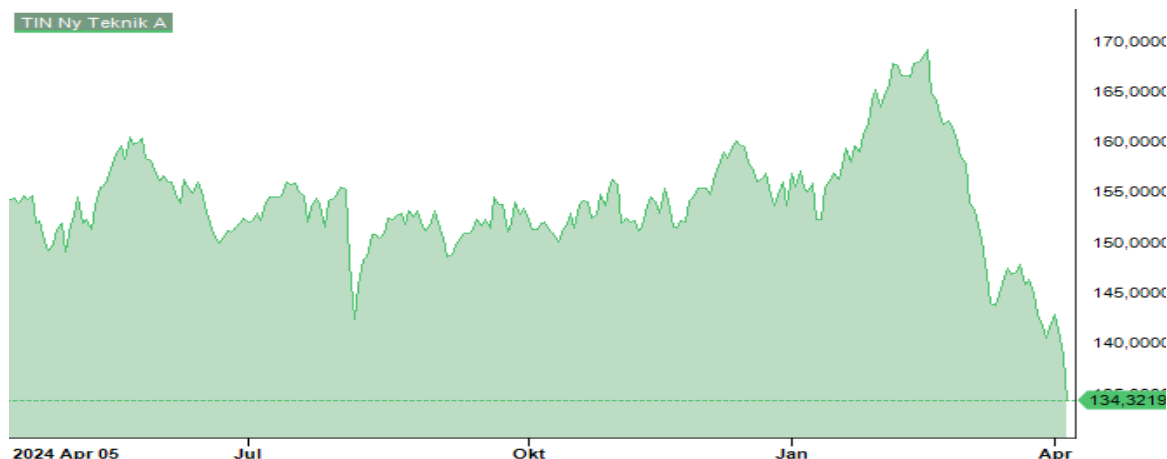
När fonden lanserades i februari 2019 skrev vi att troligen kommer den att bli framgångsrik med tanke på förvaltarnas track record hos bl.a. Robur. Fonden fick en bra start men de senaste åren har TIN Ny Teknik verkligen inte levererat någon bra avkastning. Från starten 2019 till december 2024 har fonden haft en avkastning på 58,1 %, medan jämförelseindexet ökat med 85,4 % och Stockholmsbörsen med 104,8 % under samma period. På tre år är fonden ned 24 % och på fem år har fonden ökat i värde med 15 %. Under samma perioder har OMXSPI avkastat 2 respektive 72 %. TIN Ny Teknik levererade 2024 en avkastning på 5,1 %. Jämförelseindexet VINXSCN har gett 11,5 %. Under 2024 noterades en nedgång i fondens förvaltade kapital med 65 %, delvis på grund av att sparare sålt sina innehav. Förvaltat kapital uppgår till ca 8,6 Mdr kr.

Ett hårt slag för TIN Ny teknik kom kort före jul 2024 när fondens då största innehav Novo Nordisk rasade över 20

% procent efter att bolaget presenterat resultatet från en fas 3-studie av sitt kommande viktminskningsläkemedel Cagrisema. Sedan dess har nedgången fortsatt. Bland fondens största innehav är Fortnox (6,8 %), Surgical Science (6,7 %), Paradox (5,9 %) och Epidemic Sound (5,9 %). Nyligen lade EQT och största ägaren Olof Hallrup ett bud på Fortnox som värderar programvarubolaget till ca 55 Mdr kr. Fortnox har varit ett innehav ändå sedan TIN Ny Teknik lanserades. Fondens största segment är Mjukvara, som utgör 47 % av förvaltat kapital, följt av Hälsa på 34 % och Digitala varumärken på 10 %.

TIN Ny Teknik har en förvaltningsavgift på 1,50 % och en risknivå på 5 av 7, vilket indikerar medelhög till hög risk. Det innebär att fondens värde kan variera betydligt över tid. Fonden har för närvarande en rating på 2 av 5 stjärnor från Morningstar, vilket indikerar en avkastning under genomsnittet jämfört med liknande fonder. Stockpicker anser att det finns bättre alternativ för de som vill ha en teknikfond i sin portfölj. Förvaltarna Carl Armfelt och Erik Sprinchorn har mycket att bevisa för att vända den negativa trenden från de senaste åren. De enda som blivit rika på TIN Ny Teknik är förvaltarna själva plus övriga ägare av fondbolaget. ■

TIN Ny Teknik A



PICTET - PREMIUM BRANDS R EUR

AKTIEFOND

VARUMÄRKEN

GLOBAL

TEXT: Mats Ahlskog



Pictet Asset Management är en del av den schweiziska bolagsgruppen Pictet. Pictet grundades år 1805 och är därmed en av de äldsta finanshusen i Europa. Pictet Asset Management erbjuder många olika investeringstjänster- och produkter. Man investerar i aktier, obligationer men har också flera alternativa investeringslösningar. Bland kunderna finns såväl institutionella som privata investerare och det förvaltare kapitalet uppgår till cirka 724 miljarder schweiziska franc.

En intressant fond som Pictet Asset Management förvaltar och marknadsför är Pictet- Premium Brands R EUR. Fondens medel investeras i starka varumärken inom premiumsegmentet i sektorer som sällanköpsvaror och tjänster, dagligvaror och finans.

Det finns flera orsaker till att just premiumsegmentet är intressant att investera i. Varumärken här har nämligen ofta lojala kunder, starka marginaler och framför allt har man en prissättningsmöjlighet som många andra sektorer bara kan drömma om. Lojala kunder innebär nämligen att kunderna inte är lika priskänsliga som i andra segment, vilket gör att företagen inom premiumsegmentet kan behålla sina intäkter även vid mindre ekonomiska svängningar. Denna stabilitet är ofta resultatet av en stark varumärkesidentitet och en djup känslomässig koppling mellan kunderna och produkterna. Dessa kunder är inte bara intresserade av produkternas funktion utan också av det status och den livsstil som varumärket representerar, vilket ger företagen en betydande fördel i tider av osäkerhet.

Historiskt sett har också lyxvarumärken klarat sämre ekonomiska tider bra, eftersom efterfrågan på exklusiva

va produkter ofta är mindre känslig för makroekonomiska faktorer. Under ekonomiska nedgångar tenderar premiumsegmentet att uppleva en mer uthållig efterfrågan, då många av dess kunder har högre disponibel inkomst och är mindre påverkade av ekonomiska svårigheter. Detta har visats vid tidigare ekonomiska kriser, där många lyxvarumärken återhämtat sig snabbare än bredare marknader. Denna motståndskraft gör premiumsegmentet till ett attraktivt alternativ för investerare som söker stabilitet och långsiktig tillväxt.

Vidare är det också så att företag inom premiumsegmentet ofta har större möjlighet att hålla sina marginaler höga, eftersom de inte behöver konkurrera enbart på pris utan kan fokusera på kvalitet, exklusivitet och innovation. Detta gör att de kan bibehålla sina marginaler även när råvarukostnaderna stiger eller när andra företag måste sänka priser för att attrahera kunder.

Pictet-Premium Brands R Eur förvaltas av Caroine Reyl. Hon har en lång erfarenhet från finansmarknaden överlag och Premium Brands i synnerhet. Reyl har förvaltat fonden 1 juni 2005. Tittar man på hur fonden är uppbyggd rent sektormässigt, finns cirka 68 procent i sällanköpsvaror och tjänster, därefter följer dagligvaror på 11 procent och finans på 10 procent. Majoriteten av fondens medel är investerad på den europeiska marknaden, totalt 54 procent av portföljen är placerad i europeiska bolag. Därefter följer Nordamerika på cirka 42 procent. Stora innehav är bland andra American Express, Visa och Hermes.

Avgiften är generellt hög, något för hög för vår smak. Årliga förvaltningsavgif-

ten är 2,3 procent och därtill kan det i vissa fall tillkomma en köpavgift på 3 procent.

Avkastningen då? Sedan år 2018 har fonden i smitt avkastat cirka 11 procent men variationerna har varit stora. 2019 samt 2021 landade årsavkastningen på över 30 procent. Sämsta året var 2022 då fonden backade 18 procent. Räkna alltså med stora slag över åren. Fondens sharpekvot (riskjusterad avkastning landar på cirka 0,5 under åren 2018 – 2024.

Pictet-Premium Brands R EUR är ett alternativ för den som söker exponering mot premiumsegmentet. Förvaltaren Caroline Reyl har gedigen erfarenhet av både fonden och sektorn, vilket ger en stabil grund. Det är dock viktigt att komma ihåg att avgiften är relativt hög och att fondens avkastning kan variera kraftigt, vilket gör att en investerare bör ha en tidshorisont på minst fem år. ■

Källa: Avanza

STÖRSTA INNEHAVEN (28 FEBRUARI)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Comp Financiere Richemont	5%
Hermes International	5%
Adidas	4%
American Express	4%
EssilorLuxottica	4%
Hilton Worldwide	4%
Ferrari	4%
Moncler	4%
Visa	4%
Accor	4%

MONTROSE GLOBAL MONTHLY DIVIDEND

MONTDIV

UTDELNING

GLOBAL

TEXT: Axel Stenman



Flitiga aktie- och fondsparare har knappast missat att den nordiska investmentbanken Carnegie de senaste åren har utvecklat en digital investeringsplattform under namnet Montrose. Från och med en tid tillbaka är sparplattformen tillgänglig för alla och i februari valde Montrose även att lansera Sveriges första månadsutdelande ETF – Montrose Global Monthly Dividend.

Den börshandlade fonden är i samarbete med Morgan Stanley och kombinerar månatliga utdelningar, global diversifiering och en systematisk optionsstrategi. Grovt förenklat är fondens målsättning att ge en direktavkastning om cirka 6% årligen genom att äga globalindex (MSCI World) samt ställa ut optioner för att generera kassaflöde till de månatliga utdelningarna.

Positivt är att Montrose Global Monthly Dividend handlas i svenska kronor på Stockholmsbörsen, vilket är fördelaktigt då man som svensk slipper onödiga valutaväxlingsavgifter. Dessutom debi-

teras ingen utländsk källskatt på utdelningarna (Irland) och fondavgiften på 0,44% är minst sagt konkurrenskraftig för en ETF av det här slaget.

Till följd av optionsstrategin och de regelbundna utdelningarna, verkar dock den generella uppfattningen vara att fonden på längre sikt kommer att ge en något lägre totalavkastning än att äga ett globalt aktieindex (MSCI World).

Det är vi beredda att skriva under på då optionsstrategin och de månatliga utdelningarna torde resultera i en något jämnare utveckling. För den som är beredd att ge upp lite avkastning för ett kontinuerligt kassaflöde och en något bekvämare resa, borde denna börshandlade fond av Montrose vara ett vettigt alternativ. Från tid till annan lär fonden givetvis även gå bättre än globalindex.

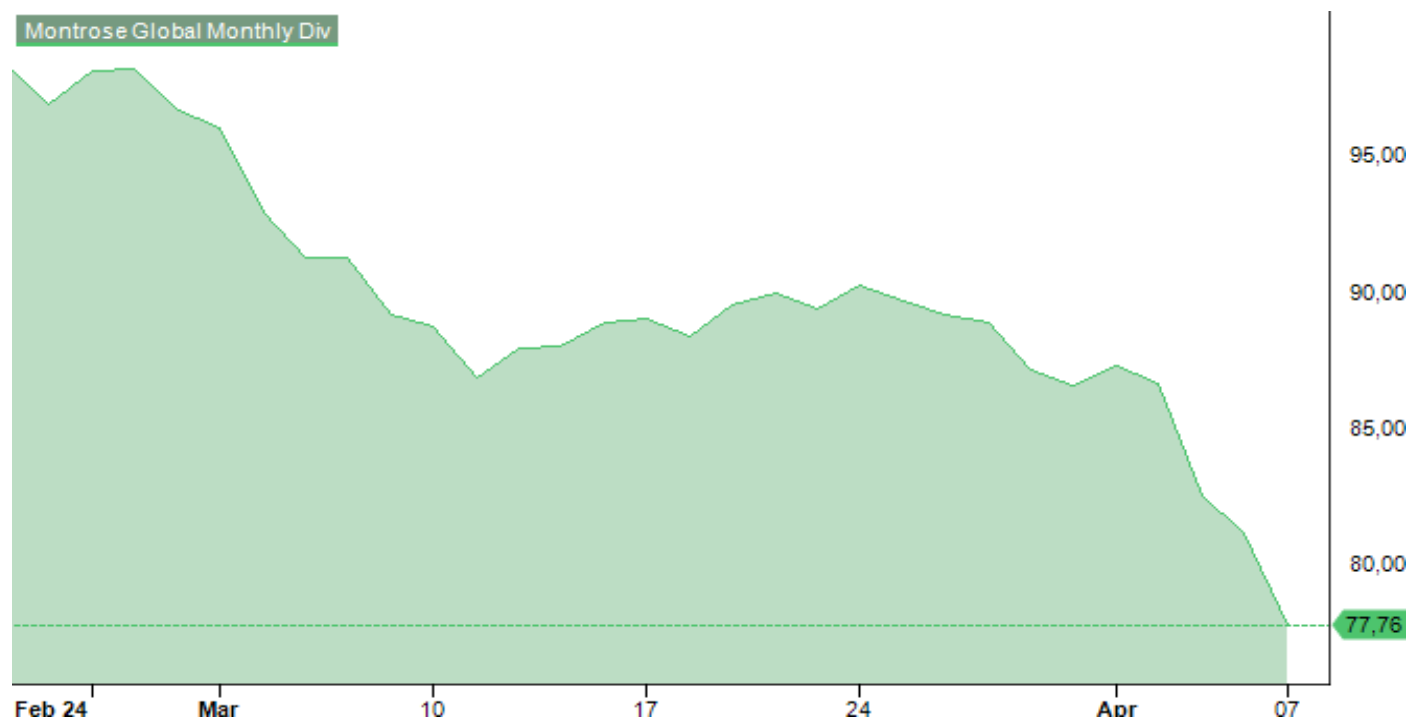
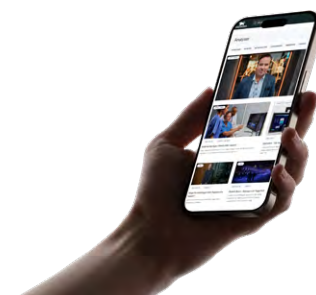
Eftersom Montrose Global Monthly Dividend lanserades för bara en dryg månad sedan, finns det ingen längre historik att tillgå. Timingen kunde heller inte

ha varit sämre då den börshandlade fonden är ned över 20% sedan lansering till följd av turbulensen på aktiemarknaden. Detta är dock, precis som väntat, i linje med hur utvecklingen i globalindex har sett ut.

För den som gillar månatliga utdelningar och vill ha global exponering mot aktiemarknaden kan det därför mycket väl vara läge att sätta i gång ett månadssparande i Montrose Global Monthly Dividend. Notera dock att ett globalindex till tre fjärdedelar består av amerikanska aktier. ■

KLICKA HÄR

FÖR ATT BESÖKA VÅR NYA WEBBSIDA



EVLI FINLAND SELECT B

AKTIEFOND

FINLAND

TEXT: Elias Andersson



Evli Finland Select B är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar primärt i finska börsbolag. Fonden strävar efter att överträffa sitt jämförelseindex genom en fokuserad stock-picking-strategi: man letar efter relativt lågt värderade kvalitetsbolag med högre vinst- och kassaflödestillväxt än snittet. Portföljen rymmer flera av Helsingforsbörsens största namn – bland toppinnehaven finns Kone, Nokia, Sampo samt skogsjätten UPM – vilket ger exponering mot en rad olika branscher i den finländska ekonomin. Som en nationellt inriktad fond saknas geografisk spridning utanför Finland, men tack vare innehav i många bolag över olika sektorer ligger risknivån ändå på ungefär samma nivå som aktiemarknaden i stort. Fonden är klassad som högrisk (kategori 6 av 7 på EU:s standardiserade riskskala), vilket är väntat för en renodlad aktiefond med smal regional inriktning. Enligt fondbolaget följer Evli Finland Select dessutom Evli-koncernens principer för ansvarsfulla investeringar – ESG-faktorer integreras i analysen och bolag som bryter mot internationella normer (exempelvis FN:s Global Compact) eller verkar inom kontroversiella sektorer undviks. Med denna hållbarhetsprofil kvalar fonden in som en ljusgrön artikel 8-fond. Fondbolaget bakom fonden är Evli Fund Management Company, en del av finländska Evli Plc med säte i Helsingfors. Evli grundades i slutet av 1980-talet och har sedan dess vuxit till en etablerad aktör inom kapitalförvaltning i Norden. Ansvarig fondförvaltare för Evli Finland Select är Janne Kujala, som har lett fonden sedan 2014.

När det gäller avgifter får investerare räkna med en relativt hög kostnadsnivå. Evli Finland Select B har en årlig förvaltningsavgift på 1,8%. Den höga förvaltningsavgiften innebär att fonden behöver prestera bättre än index över tid för att ge mervärde för spararen. Avgiftsstrukturen speglar fondens aktiva mandat – Evli satsar på att via sin

bolagsanalys slå marknaden, men priset för den satsningen landar hos andelsägarna. För en fond i Finland-kategorin ligger avgiften aningen i den övre delen av spannet, vilket är något att beakta då kostnader på sikt åter avkastningen.

Evli Finland Select har funnits sedan år 2000 och levererat en långsiktigt god avkastning – sedan start har fondens värde mångdubblats – men utvecklingen har varit volatil i takt med börsens upp- och nedgångar. De senaste fem åren (per utgången av februari 2025) har fonden stigit med cirka +40% totalt, motsvarande ca +7% i genomsnitt per år. Det är ungefär i linje med den breda finska aktiemarknadens utveckling under samma period. På tre års sikt är bilden mer dämpad: fondens avkastning ligger runt +1–2% totalt. Den svaga treårsavkastningen hänger ihop med det tuffa börsåret 2022 då fonden tappade –17%, vilket man ännu inte helt återhämtat. Faktum är att fonden på tre års sikt har halkat efter sitt jämförelseindex och även Stockholmsbörsen.

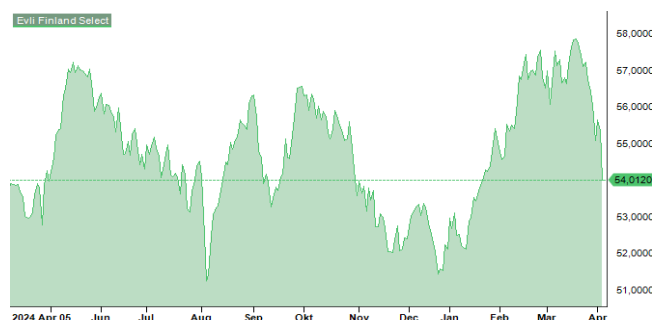
Den senaste tiden har Finlands ekonomi och aktiemarknad, liksom övriga Europa, präglats av motvindar. Efter pandemins återhämtning 2021 gick Finland in i ett svagare konjunkturläge 2022–2024 med hög inflation, stigande räntor och osäkerhet kring kriget i Ukraina. Finland drabbades relativt hårt av de höga energipriserna och avtagande exportutsikter, givet landets beroende av industrier som skogsprodukter och investeringsvaror. Tillväxten har mattats av och landet har under 2023 flörtat med recession – arbetslösheten steg mot 9% och hushållens konsumtion förblev försiktig.

I nordisk jämförelse har Finland halkat efter något; exempelvis har grannländer som Sverige och Norge visat aningen starkare inhemsk efterfrågan, medan Finland brottas med strukturella

utmaningar som en åldrande befolkning och begränsad arbetskraftstillväxt. Samtidigt ska det sägas att Finland kommer från en period av stark företagslönsamhet 2017–2021 och relativt stabila statsfinanser, vilket ger viss motståndskraft. Framåtblickande ser prognoserna försiktigt optimistiska ut: flera bedömare (bl.a. EU-kommissionen och IMF) räknar med att Finlands BNP åter vänder upp med ca +1–1,5% tillväxt år 2025. Ur ett investeringsperspektiv innebär det att Finland kan stå inför en gradvis förbättring, om än utan att sticka ut som tillväxtmotor i Europa.

I början av mars 2025 tilltog också de globala handelsspänningarna, något som särskilt berör en exportnation som Finland. Många finska företag är djupt integrerade i globala värdekedjor och har betydande exportrelationer med såväl EU som USA och Asien. Om nya tullar och handelshinder permanentas kan exporttunga bolag typiska för fonden drabbas av högre kostnader och minskad utlandsefterfrågan. Samtidigt kan man hoppas att Europas respons på nya handelshot blir ökad samverkan internt. EU har historiskt haft svårt att tala med en röst i handelspolitiken, men nu finns tecken på ökad enighet. Finland, som medlem i både EU och euroområdet, skulle gynnas om EU-länderna stärker sin inre marknad och investerar mer inom unionen.

I det stora hela erbjuder fonden ett fokuserat och rakt-på-sak verktyg för att få exponering mot den finländska marknaden. En marknad som inte är het just nu, men som kan komma att gynnas av världsekonomisk förändring. ■



AVKASTNING
MODELLPORTFÖLJENÅR 2025
-15,3%SEDAN START*
-9,2%

*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

MODELLPORTFÖLJEN	INTRÄDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT	PPM
Carnegie Strategifond A	24-05-31	2251,6	7	16000	2207,4	-2,0 %	15685	15,7 %	357483
Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	2	6000	3220,8	-5,8 %	5650	5,7 %	
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21	6000	274,7	-2,0 %	5881	5,9 %	
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	331,5	-10,3 %	9866	9,9 %	422709
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	783,2	-16,5 %	13354	13,4 %	
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	129,7	-9,0 %	9102	9,1 %	
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	152,8	-17,3 %	4135	4,1 %	183343
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	828,5	-24,2 %	3789	3,8 %	551507
Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	49,9	-12,5 %	17507	17,5 %	160267
Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	100,0	50	5000	97,5	-2,5 %	4874	4,9 %	
Innehavens värde							89 841	90 %	
Kassa							10 000	10 %	
Totalt värde							99 841		
Insättningar							110 000		
Investerat							100 000		

Avkastning sedan start

-9,2%

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

Modellportföljen v.15

Inledningen av april har varit allt annat än lugn på aktiemarknaden. Den globala osäkerheten är påtaglig, och mycket av oron härrör från den amerikanske presidenten Donald Trumps politik. Hans beslut att införa handelstullar och hårdare handelsrestriktioner har ökat volatiliteten på marknaderna, och den långsiktiga visibiliteten kring hur dessa beslut kommer att påverka den globala ekonomin är allt mer osäker. Det har skapat en osäkerhet i marknaden och just osäkerhet är som bekant det värsta aktiemarknaden vet.

Förra veckan blev historisk. Marknaden reagerade kraftigt på Trumps besked om nya handelstullar, och vi fick se kraftiga säljflöden. Det positiva sentiment som vi såg i samband med presidentvalet ifjol är nu helt bortblåst. Den ökade risken för handelskrig mellan USA och andra stormakter, främst Kina, skickade chockvågor genom globala marknader, och investerare omvärderar nu risken i sina portföljer.

Rädslan på marknaden har nu nått nya höjder. Fear and Greed Index, ett index som mäter investerarnas känslor genom att titta på faktorer som marknadstren-

der, volatilitet och momentum, är nu nere på 4. Det innebär en extrem riskaversion och rädsla på marknaden, där investerare söker säkerhet snarare än avkastning. Samtidigt har VIX-indexet, som mäter förväntad volatilitet på marknaden, varit uppe på över 50. Ett VIX över 50 indikerar att marknaden förväntar sig mycket stor volatilitet och rädsla kring framtiden. För att förstå dessa index lite bättre: Fear and Greed Index är ett sammanfattande mått på marknadens känslomässiga tillstånd, där en lägre siffra indikerar rädsla och en högre anger girighet. VIX, å andra sidan, är en termometer på förväntad volatilitet, och ju högre VIX är, desto mer osäkerhet finns det i marknaden.

I tider av sådan osäkerhet och snabb förändring gäller det att hålla huvudet kallt och tänka långsiktigt. Att agera impulsivt på kortsiktiga marknadsrörelser är ofta en fälla som leder till förluster. I stället är det viktigt att hålla sig till sin långsiktiga strategi, följa de principer som styr ens investeringar och inte låta känslor styra. Marknaden kommer att återhämta sig, men för att kunna dra nytta av den återhämtningen gäller det att inte bli

handlingsförlamad.

Av den enkla anledningen kommer vi att göra kompletterande inköp till vår modellportfölj. Vi har valt att placera ytterligare 5 000 kronor i Protean Aktiesparfond Norden samt 5 000 kronor i Carnegie Strategifond.

Carnegie Strategifond har en beprövad historik av att överträffa sitt jämförelseindex, särskilt under tider med turbulens på marknader. Fonden investerar i en portfölj av aktier och räntebärande värdepapper. Just nu finns cirka 60 procent i aktier och 36 procent i räntebärande papper, vilket gör att den är ett bra val för att minska risken i en portfölj under osäkra tider.

Dessa två fonder ger oss möjlighet att både diversifiera portföljen och ge oss exponering mot stabila företag, samtidigt som vi bibehåller en exponering mot aktiemarknaden inför att börserna vänder uppåt igen. Påfyllningarna i ovan nämnda två fonder inkluderas i modellportföljen från och med nästa utgåva av Stockpicker Fund Timer. ■

"In investing, what is comfortable is rarely profitable"

- Robert Arnott, amerikansk affärsman

Psst...**Fund Timer-kampanjen** smygstar-tar idag. Se till att förlänga din prenu-meration för **halva priset**. Långsiktighet brukar belönas även om det kortsiktigt känns jobbigt.

KLICKA HÄR

för att förlänga din prenumeration



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

