

STOCKPICKER 

FUND TIMER

Nr 152 | 2 juni 2025

HAR SMÅSPARARNA VAKNAT?

ORIGO QUEST

Riskjusterad avkastning s.4

AMUNDI DAX III UCITS ETF

Från Europas sjuke man till investeringsmotor? s.5

HANDELSBANKEN HÄLSOVÅRD TEMA

Svagt år för stark fond s.6

LANNEBO HIGH YIELD

Nordiska företagsobligationer s.7

KRÖNIKA

Småspararna tar kommandot... s.2

Småspararna tar kommandot - proffsen vid sidlinjen

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Det är något ovanligt på gång på aktiemarknaden. Medan många stora institutioner väljer att vara underviktade aktier och fortfarande letar skydd i likvida medel, fortsätter privata småsparare att köpa på bred front. Retail-flödena in i aktiemarknaden är historiskt starka, och det sker samtidigt som volatiliteten är hög, konjunktursignalerna är blandade och geopolitiken osäker. Det är en krock mellan två verklighetsuppfattningar, och frågan är vem som får rätt.

Enligt data från Vanda Research har amerikanska småsparare under årets första månader nettoköpt aktier för över 67 miljarder dollar. Det är ett av de starkaste inflödena under ett enskilt halvår någonsin. Dessa inflöden har varit särskilt märkbara under perioder av marknadsvolatilitet. Till exempel efter att USA:s president Donald Trump tillkännagav nya tullar den 2 april 2025, vilket orsakade ett kraftigt fall i aktiekurserna, investerade retail-investerare 4,7 miljarder dollar på en enda dag, vilket var det största enskilda inflödet på tio år.

Samtidigt visar indikatorer från bland annat State Street att många institutionella investerare fortfarande är underviktade i aktier, framför allt i USA, och istället föredrar korta räntepapper, guld och kassapositioner.

Det här är inte första gången vi ser en sådan tudelning. Vi minns 2021, då Reddit-dopade småspararflöden lyfte Gamestop, AMC och andra så kallade "meme stocks" till absurda höjder. Men skillnaden nu är att pengarna inte bara flödar till spekulativa hörn av marknaden. Retail-inflöden går idag i hög grad mot breda indexfonder, AI-relaterade teknikaktier och utdelningsstarka bolag. Det är inte längre bara

en jakt på nästa raket, utan en strukturell förändring i hur småsparare agerar.

Varför fortsätter då småspararna att köpa medan institutionella står vid sidan? Svaret ligger troligen i olika tidshorisonter och riskuppfattning. Den genomsnittliga fondspararen tänker i decennier, inte kvartal. Deras "buy the dip"-mentalitet förstärks av ett decennium av erfarenhet där varje nedgång snabbt blivit en köpmöjlighet. Den psykologiska förankringen är djup.

Institutionella investerare har en annan sits. De är ofta beroende av mandat, styrda av riskmodeller och förväntade avkastningsmål. När räntan var låg var aktier nästan det enda alternativet, men med 4-5% avkastning på statspapper finns nu ett "säkert" alternativ och då blir det svårare att motivera full aktieexponering i ett osäkert läge.

Det intressanta är vad som händer när dessa två flöden möts. På kort sikt kan retail-flödena driva upp värderingar och skapa en falsk känsla av styrka. Det är lätt att missta köptryck för fundamentalt orsakad uppgång. Men på lång

sikt brukar det ändå vara kapitalets tyngd, alltså de stora institutionerna, som formar riktningen.

Faran ligger i övertron. Historiskt har perioder där retail dominerar flöden ofta sammanfallit med marknader som är nära att toppa. När optimismen är för stark och riskpremierna krymper till ett minimum, finns det inte mycket marginal kvar när sentimentet väl vänder. Och om det är något börserna gör med obehaglig precision, så är det att straffa flockbeteende när det är som mest samstämmigt.

Det är ännu för tidigt att säga om retail-flödena denna gång är början på en ny strukturell era, där privatpersoner genom kollektivt kapitalflöde sätter agendan för marknaden, eller om vi ser ett klassiskt fall av övermod i slutskedet av en bull market.

Det som står klart är att maktbalansen har rubbats. Kapitalmarknaden 2025 är inte längre ett spel mellan pensionsfonder, hedgefonder och investmentbanker, utan den vanliga spararen har även klivit in på planen. ■





Marknadskoll v.23

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	22,3%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-24,9%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-0,7%
NDX	NASDAQ-100	2,0%
SP500	S&P 500	-2,0%
N225	NIKKEI 225 INDEX	-2,0%
OMXN40	OMX Nordic 40	-9,4%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	7,5%
DJI	Dow Jones Industrial Average	-5,9%
OMXH25	OMX Helsinki 25	9,1%
OBX	OBX Total Return Index	9,0%
HSI	Hang Seng Index	17,7%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-5,5%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-11,6%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-5,5%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-12,1%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	-4,7%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-10,3%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-8,3%

Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 2 juni 2025)

VISSTE DU ATT?

Stockholmsbörsens OMXSPI-index steg med 1,9% under maj månad? Det är klart bättre än den genomsnittliga prestationen för månaden sett till de senaste 30 åren (-0,3%).

SOMMARUTGIVNING FUND TIMER

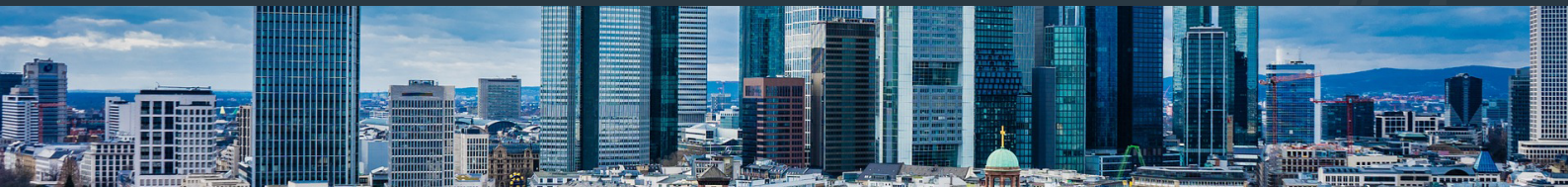
Observera att följande nummer av Fund Timer utkommer först den 11 augusti till följd av sommarledigheter. Eventuella portföljförändringar kan dock förekomma under sommaren vilket vi i så fall meddelar om separat via e-post.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 2 juni 2025)



Origo Quest - Riskjusterad avkastning över tid

HEDGEFOND

MINDRE BOLAG

NORDEN

TEXT: Fredrik Larsson



Origo Fonder är ett alternativt fondbolag (AIF-förvaltare) som startades 2012. Genom att fokusera på egen analys, engagerat ägarskap och långsiktighet i bolag som ligger i framkant i omställningen mot en hållbar ekonomi skapar förvaltarna mer värde till investerarna. Målsättningen är att leverera förstklassig och hållbar avkastning med ett sunt risktagande.

Origo Quest är en lång/kort hedgefond med inriktning mot småbolag. Fonden söker efter små och medelstora bolag i Norden som står inför en hållbar förändringsresa drivet av tillväxt, transformation, differentiering eller exekvering. Förvaltarna fokuserar på fundamental analys, ett långsiktigt perspektiv och ansvarsfullt ägande. Fonden strävar efter att utnyttja att småbolagen vilka är underanalyserade och att marknaden tenderar att överfokusera på kortsiktiga nyheter och investeringscase. Historiskt sett har meravkastningen i småbolag varit cirka 2 % bättre per år jämfört med stora företag. Genom egen djupanalys, en relativt koncentrerad långportfölj och med en investeringshorisonten på minst fem år uppnås starka möjligheter att skapa meravkastning.

Utöver en hållbar affärsmodell har Origo även identifierat interna värdedrivare. Det kan till exempel handla om värdeskapande tillväxtmodell eller om en transformation som synliggör värden. Fondens fem största innehav är Raysearch (6,1 %), Carasent (6,0 %), Bilia (5,4 %), AAK (5,4 %) och Elekta (5,3 %). Kortbokens positioner består av bolag där förvaltarna bedömer att risk/reward-relationen är negativ baserat på pro-

blematisk redovisning, kassaflöde eller balansräkning. Fondens exponering mot aktiemarknaden varierar utifrån hur många starka investeringsidéer teamet har och vad man har för syn på de nordiska börsernas risk/reward på medellång sikt.

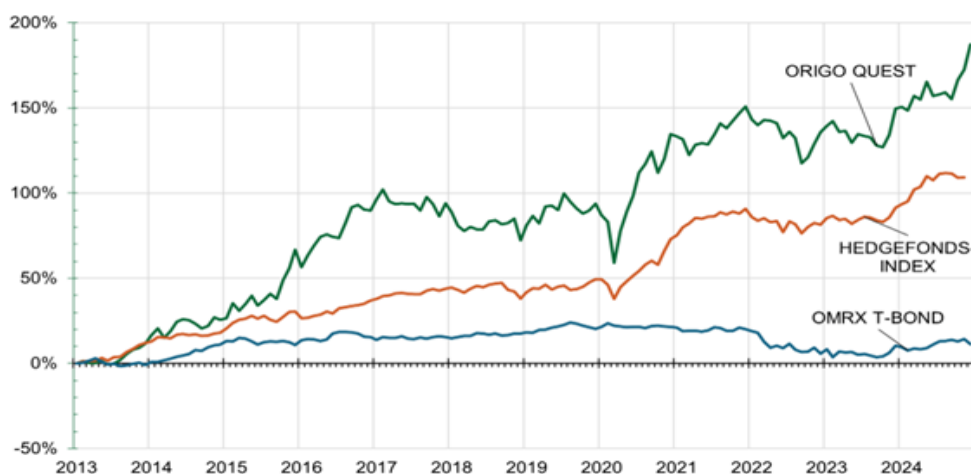
Över tid kommer fonden ha ett lågt beta och begränsad börskorrelation. Nettoexponering är vanligtvis begränsad men kan variera mellan -50 % och +150 %, beroende på förvaltarteams idégenerering och marknadsbedömning. Syftet med lång/kort-strategin är att begränsa fondens beroende av marknadens underliggande trend och att skapa konkurrenskraftig riskjusterad avkastning. I den senaste månadsrapporten skriver förvaltarna att den makroekonomiska bilden sällan är konstant, men just nu ändrar den sig ovanligt snabbt. Donald Trumps handelskrig kommer sannolikt leda till lite högre inflation i USA och färre räntesänkningar generellt. Samtidigt växlar Tysklands nya regering upp och introducerar betydande investeringsplaner.

Den fasta fondavgiften som tas ut är 1,25 % och den rörliga avgiften motsvarar 20 % av den avkastning som över-

stiger en tröskelränta, definierad som 90-dagars statsskuldväxelränta (SSVX) plus 5 procentenheter. Fonden tillämpar även en så kallad "High Watermark"-princip, vilket innebär att tidigare underavkastning måste återhämtas innan en ny prestationsbaserad avgift tas ut. Handel i fonden sker månadsvis, där köp- och säljorder måste registreras ett antal bankdagar innan den sista bankdagen i månaden.

Vi tycker att förvaltarna har gjort ett bra jobb med tanke på avkastning kontra risk. Origo Quest har haft god riskjusterad avkastning över tid, särskilt jämfört med andra hedgefonder och aktiefonder i samma kategori. Fonden har historiskt visat relativt låg volatilitet jämfört med traditionella aktiefonder – detta kan vara attraktivt i turbulenta tider. Värt att tänka på är att det är en liten fond med ett förvaltad kapital på ca 380 Mkr. Det är dock ibland en fördel då man kan enklare kan gå in och ur bolag utan att påverka kursställningen. Stockpicker tycker att Origo Quest är en bra lång/kort hedgefond med inriktning mot småbolag. Fonden passar som en mindre del i en bredare fondportfölj. ■

Historisk värdeutveckling



Källa: Origo Fonder

Amundi DAX III UCITS ETF

ETF

LYY7

TYSKLAND

TEXT: Mats Ahlskog



Tyskland har under det senaste decenniet tappat mark i det globala ekonomiska racet. En gång var landet Europas obestridda industrimotor, men nu brottas man med strukturella utmaningar: höga energipriser, tung byråkrati och en låg grad av digitalisering. Lägg till en åldrande befolkning och svag innovationskraft, och bilden av ett land i behov av förnyelse blir tydlig.

Men nu blåser nya vindar – åtminstone finns tecken på en möjlig vändning. Tyska politiker har äntligen vaknat, och ambitionen är att återta ledartröjan i Europa. Flera reformer och investeringspaket har lanserats, med tydligt fokus på att stärka landets konkurrenskraft i en ny global verklighet. Målet är att återindustrialisera genom satsningar på digitalisering, AI och halvledarteknik, samtidigt som beroendet av andra stormakter minskas inom strategiskt viktiga sektorer. Försvaret – som länge varit eftersatt – ska rustas upp. Efter årtionden av underinvesteringar har Tyskland sjösat en historisk upprustning, med målet att både möta Natos krav och ta större ansvar för Europas säkerhet.

Tyskland trappar nu upp de offentliga investeringarna och skapar incitament för privat kapital att driva den nödvändiga transformationen. Med andra ord: ett skifte som öppnar nya möjligheter för långsiktiga investerare. Flera faktorer talar för att tyska aktier generellt kan stå inför ett nytt momentum.

För det första gynnar återindustrialiseringen och den gröna omställningen flera sektorer där Tyskland redan står starkt – till exempel verkstadsindustri, kemi, energi och automation. Bolag som Siemens, SAP, Infineon, Rheinmetall och BASF har redan börjat profilera sig som vinnare i det nya läget.

För det andra ökar den statliga efterfrågan inom många branscher. Försvarsutgifterna skapar tillväxt för bolag inom

militär teknologi, medan infrastruktur-satsningar gynnar bygg, transport och elnätsoperatörer. Kombinationen av offentligt kapital och långsiktiga politiska mål skapar en mer stabil miljö, med minskad cyklisk risk i flera sektorer.

För det tredje skapas incitament för innovationsdrivna företag att växa inom Tyskland, i stället för att söka sig till Silicon Valley. Detta kan på sikt bidra till en bredare och mer dynamisk aktiemarknad, där även teknik och klimatinnovation tar större plats.

Men riskerna ska inte ignoreras. Den tyska ekonomin dras fortfarande med svag inhemsk efterfrågan, hög kostnadsnivå och tungt exportberoende. Geopolitisk oro, särskilt kopplad till Kina, kan påverka handeln negativt. Dessutom kvarstår strukturella utmaningar kopplade till arbetsmarknaden och den åldrande befolkningen.

Trots detta framstår DAX som en intressant marknad för den som vill positionera sig för en möjlig vändning. iShares Core DAX UCITS ETF (DE) är en av de mest direkta och kostnadseffektiva vägarna till exponering mot Tysklands största börsbolag. Fonden följer det välkända DAX-indexet, som omfattar de 40 största och mest likvida företagen noterade i Frankfurt – bolag som tillsammans speglar kärnan i den tyska ekonomin.

Bland de största innehaven återfinns Siemens, SAP, Allianz, Mercedes-Benz, BASF och Deutsche Telekom – samtliga starkt kopplade till de megatrender som just nu formar Tysklands ekonomiska omställning. Många av DAX-bolagen har redan positionerat sig inom nyckelområden som digitalisering, automation, grön energi och försvar. Siemens och SAP är ledande inom industriell teknik och mjukvara, medan företag som Rheinmetall och Airbus växer snabbt inom försvar och säkerhet. Fonden ger därmed bred exponering mot flera av de investeringstrender som diskuterats ti-

digare i analysen.

Fonden har flera tydliga fördelar. Den årliga förvaltningsavgiften är låg – endast 0,16 % – vilket gör den attraktiv för kostnadsmedvetna investerare. Den handlas med hög likviditet och erbjuder god transparens, vilket gör den lätt att följa och köpa eller sälja vid behov. Eftersom fonden följer DAX-index får man en direkt och bred exponering mot Tysklands största börsnoterade bolag – ett effektivt sätt att spegla utvecklingen i den tyska ekonomin.

Samtidigt finns det risker att ta i beaktande. DAX är kraftigt viktat mot cyklisk industri och exportberoende företag, vilket gör fonden känslig för konjunktursvängningar och global handelsoro. Indexets fokus på storbolag innebär också att man i viss mån missar mindre, snabbväxande företag som kan spela en viktig roll i Tysklands ekonomiska omställning. Dessutom är flera av bolagen exponerade mot Kina och övriga geopolitiskt känsliga marknader, vilket innebär att utvecklingen snabbt kan påverkas negativt vid nya konflikter eller handelsspänningar.

För investerare som vill få exponering mot Tysklands industriella återkomst, i kombination med strukturella tillväxtteman som grön energi och återindustrialisering, erbjuder iShares Core DAX ett enkelt och kostnadseffektivt verktyg. ■

STÖRSTA INNEHAVEN (28 MAJ)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
SAP	16%
Siemens	10%
Allianz	8%
Deutsche Telekom	7%
Airbus	6%
Rheinmetall	5%
Muenchener RE	4%
Siemens Energy	3%
Deutsche Boerse	3%
Deutsche Bank	3%

Handelsbanken Hälsovård Tema

AKTIEFOND

HÄLSOVÅRD

GLOBAL

TEXT: Axel Stenman



Hälsovård har varit en av de svagare sektorerna på aktiemarknaden att hålla till i det senaste året. Majoriteten av fonderna som ägnar sig åt att placera i hälsovårdsbolag har uppvisat negativ avkastning, vilket även gäller Handelsbanken Hälsovård Tema som är en av de populärare hälsovårdsfonderna i Sverige. Under de senaste 12 månaderna har andelsägarna nämligen fått se värdet minska med över 17%. Drar man ut spännet till 10 år, eller varför inte sedan starten år 2000, ser avkastningen dock betydligt roligare ut och den svenska fonden har även belönats med en rating på fem stjärnor från Morningstar.

Som namnet antyder placerar fonden i noterade bolag inom hälsovårdssektorn. Det är ett hyfsat brett begrepp eftersom det inkluderar allt från läkemedel och medicinteknik till förebyggande vård och bioteknik. Fonden är aktivt förvaltd och Handelsbanken beskriver investeringsstrategin som "tematisk", vilket i stora drag innebär att man försöker identifiera bolag i sektorn som är verksamma inom områden där förutsättningarna för långsiktig lönsam tillväxt finns.

Som vi redan tangerade, har fondens prestationer sett över ett längre tids-

spann varit goda. Det är till stor del Astrid Samuelssons förtjänst, som förvaltdade fonden under 15 års tid fram till hösten 2022. Hon valde då att gå vidare till det fristående fondbolaget Health-Invest och Christopher Sundman klev in som ny förvaltare. Med sig har han nu Caroline Banér som ansvarig förvaltare sedan oktober ifjol.

De senaste åren har avkastningen förvisso varit svag, men det är nog inget man ska beskylla förvaltarna för utan snarare handlar det om ett svagt marknadssentiment och vilka påföljder diskussionerna som förs i USA just nu kan få på bolag i sektorn.

Tittar vi till innehaven, var Eli Lilly det största innehavet per den 30 april med en portföljvikt på närmare 10%. Den amerikanska läkemedelsjätten är en ledande aktör inom områden som diabetes, cancer, neurovetenskap och immunologi, samt har på senare tid varit på tapeten efter goda studieresultat för behandling av fetma. På tal om behandling av diabetes och fetma, återfinns även [Novo Nordisk](#) i portföljen, om än med en lägre portföljvikt (4%).

Övriga stora innehav är tillhandahållaren av sjukvårdsförsäkringar UnitedHealth Group (6%), läkemedelskoncernerna [AstraZeneca](#) (6%) och AbbVie

STÖRSTA INNEHAVEN (30 APRIL)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Eli Lilly	10%
UnitedHealth Group	6%
AstraZeneca	6%
AbbVie	5%
Boston Scientific	5%
Thermo Fischer & Scientific	4%
Novo Nordisk	4%
Sanofi	4%
Cencora	3%
Johnson & Johnson	3%

(5%), samt medicinteknikföretaget Boston Scientific (5%). Fonden har vanligtvis en bra bit över 50 innehav och merparten av kapitalet är inte helt oväntat placerat i amerikanska värdepapper.

Den totala avgiften för fonden ligger på drygt 1,5% per år, vilket väl närmast kan beskrivas som en normal förvaltningsavgift för en aktivt förvaltd temafond av det här slaget. Det finns såväl billigare som dyrare alternativ att välja mellan för den som vill ha exponering mot hälsovårdssektorn. Sett till avkastning över lång tid, placerar sig Handelsbanken Hälsovård Tema dock i toppskiktet vilket den fulla ratingen från Morningstar givetvis är ett bevis på.

Även om avkastningen de senaste åren lämnat en del att önska och det har skett ändringar i förvaltarteamet, framstår Handelsbanken Hälsovård Tema som ett lämpligt alternativ för den långsiktige investeraren. Månadssparande är även ett alternativ eftersom fonden handlas dagligen och har en minsta insättning om låga 100 kr. ■

I procent inklusive utdelning i SEK

2025 1 år 3 år 5 år 10 år



Källa: Handelsbanken Fonder

Lannebo High Yield

RÄNTEFOND | FÖRETAGSOBLIGATIONER | NORDEN

TEXT: Elias Andersson



Lannebo High Yield är en aktivt förvalttad räntefond med inriktning på nordiska företagsobligationer inom segmentet "high yield". Fonden lanserades 2015 och förvaltas av Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson. Målet är att generera stabil avkastning med begränsad ränterisk genom att investera i företag med hög kreditrisk, men där man anser att risken är väl kompenserad.

Fonden klassas som risknivå 2 av 7, vilket är något lägre än fonder i high-yield-segmentet, och har belönats med 5 stjärnor av Morningstar. Den har även hållbarhetsklassificering enligt Artikel 8 och kapital investeras inte i exempelvis fossila bränslen, vapen, tobak eller penningsspel.

Avkastningen hittills under 2025 är cirka 1,8 %, medan ettårsavkastningen uppgår till ungefär 7 %. På tre år har fonden gett en total avkastning om cirka 24 %, motsvarande 7,3 % i snitt per år. Fonden förvaltar i dagsläget drygt 3 miljarder kronor.

Till skillnad från traditionella obligationsfonder med fast ränta investerar Lannebo High Yield främst i företagsobligationer med rörlig ränta (FRN), vilket gör att fonden klarade ränteuppgången 2022–2023 bättre än många konkurrenter. Fonden har haft positiv utveckling över tid och ofta slagit sitt kategorigenomsnitt, särskilt sett över femårsperioder.

Förvaltningsavgiften ligger på 0,9 %, och den totala kostnadsnivån inklusive transaktionskostnader uppgår till ca 1,2 % per år. Det är något högre än exempelvis Spiltan Högräntefond (0,75 %), men motiveras av fondens aktiva urval och grundliga kreditanalys. För investerare som söker högre avkastning än vad korta räntepapper erbjuder, men med fortsatt kontrollerad risk, är det ett rimligt pris.

Högavkastande företagsobligationer emitteras av bolag med lägre kreditbetyg, vanligtvis under "in-

vestment grade". Det innebär att risken för betalningsinställelse är högre, men därmed också att den löpande räntan är betydligt högre än för säkra stats- eller storföretagslån.

Fonden är väl diversifierad, med över 100 innehav inom bland annat industri, fastigheter och finans. Exempel på emittenter är Balder, Castellum, SEB och Intrum. Den breda spridningen minskar påverkan vid händelse att enskilda bolag skulle få betalningsproblem.

"High yield" är en tillgångsklass som passar långsiktiga investerare med något högre risktolerans. Avkastningen kommer dels från kupongräntor (idag kring 8 %), dels från kursrörelser om kreditläget förändras. Det är alltså ingen fond för den som vill kunna plocka ut pengarna på kort sikt utan påverkan.

Efter att ha varit ute i kylan under nollräntornas tidevarv har räntefonder åter blivit intressanta inte minst högräntefonder. När räntorna steg under 2022 och 2023 sjönk obligationspriserna, men samtidigt ökade kupongräntorna kraftigt. Lannebo High Yield gynnas av detta tack vare sina rörliga räntor, och fondens löpande avkastning ligger nu enligt fondbolaget omkring 8 % efter avgifter.

Ränteklimatet är idag mer attraktivt än på länge, och för sparare som inte vill ha hela sin portfölj i aktier finns det åter alternativ. High yield innebär dock fortsatt kreditrisk, i en lågkonjunktur riskerar vissa bolag att få svårt att betala sina lån. Lannebo försöker minska denna risk genom att fokusera på företag med stabila kassaflöden och undvika de mest riskfyllda låntagarna.

Lannebo High Yield erbjuder privatsparare en välskött fond med hög löpande avkastning och rimlig risk. I dagens ränteklimat är fondens struktur med rörlig ränta, bred riskspridning och aktiv förvaltning ett vinnande koncept. Den som är beredd att ta viss kreditrisk, men vill undvika aktiemarknadens fulla volatilitet, kan här hitta en god balans.

Förvaltarteamet har visat att de klarar stressade marknader och levererar stabil avkastning över tid. Mornings-tars höga betyg förstärker bilden av en fond med goda framtidsutsikter. Med ett sparhorisont på minst fem år kan Lannebo High Yield vara ett utmärkt inslag i en diversifierad portfölj, särskilt för den som vill öka sin räntedel utan att kompromissa för mycket med avkastningen. ■

Historisk avkastning



Källa: Lannebo Fonder



AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN

ÅR 2025
-7,9%

SEDAN START*
-1,5%

*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	2337,6	4,9 %	22036	18 %	357483
Cliens Småbolag A	24-04-29	3420,6	2	6000	3468,0	1,4 %	6083	5 %	
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	280,3	21	6000	299,0	6,7 %	6400	5 %	
BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	364,3	-1,5 %	10840	9 %	422709
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	753,5	-19,7 %	12846	10 %	
XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	148,5	4,2 %	10418	8 %	
DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	175,8	-4,9 %	4757	4 %	183343
Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	925,0	-15,4 %	4230	3 %	551507
Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	54,9	-3,8 %	19243	16 %	160267
Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	95,4	105	10000	107,2	12,4 %	11239	9 %	
Innehavens värde							108 093	88 %	
Kassa							15 000	12 %	
Totalt värde							123 093		
Insättningar							125 000		
Investerat							110 000		
Avkastning sedan start							-1,5 %		

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

Modellportföljen v.23

Maj blev en stark börs månad på många håll i världen, även om utvecklingen skilde sig åt mellan regionerna. Den globala börshumöret stärktes av positiva signaler kring inflation och centralbankernas framtida ageranden, samtidigt som politisk osäkerhet och tullhot fortsatt skapade viss volatilitet.

I USA noterade S&P 500 sin bästa maj månadsavkastning sedan 1990 med en uppgång på 6 procent. Uppgången drevs bland annat av en paus i president Trumps föreslagna tullhöjningar samt oväntat positiva ekonomiska indikatorer som konsumentförtroende och inflation. På fondnivå speglades detta bland annat i två USA-inriktade innehav: DNB Teknologi, som utvecklades starkt med

en uppgång på +3,5 procent, och Länsförsäkringar USA Index som följde den positiva utvecklingen med +2,7 procent i maj. Trots optimismen fanns fortsatt oro kring nya budgetförslag som kan innebära högre statlig upplåning och beskattning av utländska investeringar, vilket kan påverka börsen framöver.

I Europa steg det breda STOXX 600-indexet med 4 procent, drivet av förhoppningar om penningpolitiska lättnader och nya statliga stimulanspaket, särskilt i Tyskland. Den positiva utvecklingen speglades även i Swedbank Robur Europafond A som steg med +1,9 procent. Marknaden utmanades dock av nya tullhot från USA och politisk oro i flera länder, vilket ökade volatiliteten, särskilt inom cykliska sektorer som in-

dustri och fordonsproduktion.

Stockholmsbörsen gick upp måttligt under maj, med stöd av ett något förbättrat konjunkturläge och fortsatt styrka inom industribolag. Osäkerhet kring inflation, räntepolitik och den svenska kronans utveckling fortsatte dock att påverka sentimentet. Bland de svenska innehaven var Protean Aktiesparfond Norden A ett exempel på en fond med stark utveckling under månaden, som steg +2,1 procent. XACT Sverige följde med +1,2 procent, medan Cliens Småbolag A steg +1,5 procent under månaden. I detta nu har vi ungefär 12% kassa och inväntar rekyl på börsen innan vi överväger att fylla på något av våra innehav. ■



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

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

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

