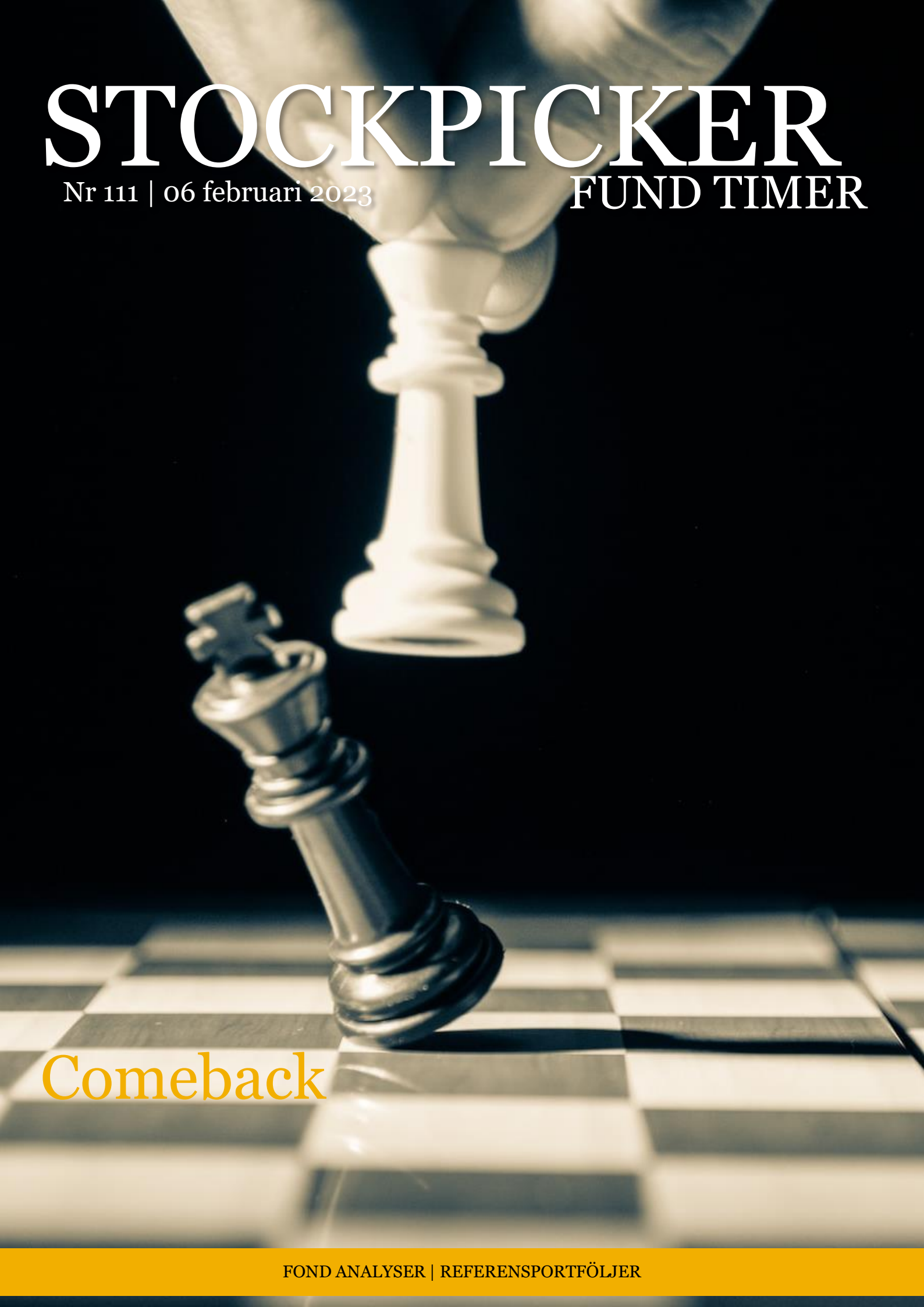


A dramatic photograph of a chessboard. A white king piece is suspended in the air, as if it has just been moved or is about to land. Below it, a black king piece stands on a white square. The background is dark, and the lighting creates strong highlights and shadows on the pieces and the board's squares.

STOCKPICKER

Nr 111 | 06 februari 2023

FUND TIMER

Comeback

FUND TIMER 111 | Comeback

Bästa prenumerant,

Vi är nu inne i årets andra månad och dagarna är nu märkbart ljusare vilket många av oss här på Stockpicker verkligen uppskattar.

Vi skrev senast om hur den kinesiska marknaden, som fallit kraftigt under 2022, uppvisat en stark återhämtning under årets inledande veckor. Medan vi ser fortsatta positiva trender i dessa marknader har vi nu även fått se många andra fondkategorier som börjat röra sig i en allt positivare riktning. Speciellt teknologifonder och tillväxtfonder har vuxit kraftigt. En av orsakerna till den starka tillväxten inom dessa områden kan antas vara den samma som för kinafonderna, nämligen att de fallit kraftigt under 2022 och därav har stora möjligheter till rekyl. Techindexet Nasdaq har 2023 sett det starkaste januari sedan 1999.

Andra faktorer som påverkat marknaden den senaste tiden är positiva uttalanden från olika centralbanker vilket tyder på färre räntehöjningar och en något mer kontrollerad

inflation. Utöver detta har vi även de senaste veckorna fått ta del av ett antal starka rapporter, bland annat från Tesla och Spotify. Meta, före detta Facebook, som verkligen haft stora utmaningar under 2022 hade under fredagen den största dagliga tillväxten på nästan 10 år.

Även om vi, liksom många andra, är glada att se en positivare trend är de starka börsvändningar som vi fått se de senaste åren inte helt problemfritt. Vi har under de senaste åren varit med om en hög frekvens av stora vändningar på börsen vilket skapar en större osäkerhet, en större volatilitet. En allt för hög volatilitet är skadligt och framför allt ogynnsamt för marknaden då detta leder till att det blir svårt att estimerar framtida rörelser och prissätta aktier vid börsintroduceringar. En högre volatilitet leder till en större tveksamhet från investerare och företag då timingen blir oproportionerligt viktig. Att investerare och företag agerar med en större försiktighet leder i sin tur till ännu högre volatilitet vilket resulterar i att tillgångar på

börsen i högre grad och mer frekvent är fel prissatta. Den senaste tidens volatilitet lär oss än en gång vikten av att tänka långsiktigt.

Med detta sagt tror vi att börsen fortfarande har mycket rum för återhämtning, men vi hoppas även att den positiva trenden vi nu får se inte inducerar allt för mycket luft i priserna.

Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om två fonder med en primär inriktning mot den amerikanska marknaden som just nu befinner sig i en mycket stark trend. En av fonderna är en globalfond medan den andra är en amerikafond. Vi kommer utöver detta att se över utvecklingen i Stockpicker fondportföljer som stigit kraftigt under de senaste veckorna.

Med vänliga hälsningar,
Samuel Sigfrids med team

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 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.

Stockpicker står inte under finansinspektionens tillsyn och ger inga investeringsrekommendationer. Vissa delar av Fund Timer kan innehålla annonser eller sponsrad information.



Samuel Sigfrids | Analytiker

01 | MS INV F US Advantage A

Det var ett tag sedan vi skrev om fonder med inriktning mot västerländska marknader och ännu längre sedan vi skrev om en fond med fokus mot den amerikanska marknaden. Många av dessa fonder går starkt nu efter de positiva framtidsutsikterna från centralbankerna och starka rapporter från flera amerikanska storbolag.

En förvaltare som vi skrivit mycket om, fram för allt tidigare, här i Fund Timer kopplat till fonder med inriktning mot den amerikanska marknaden är Morgan Stanley. Det var länge sedan vi senast skrev om en fond från denna förvaltare trots att det är en av de globalt största och mest kända kapitalförvaltarna. Morgan Stanley är en av världens mest inflytelserika investmentbanker och genomför flera av de största börsintroduktionerna, nyemissionerna och företagssammanslagningarna i världen. Morgan Stanley Investment Management, bankens kapitalförvaltningsenhet, förvaltar många framgångsrika fonder.

Morgan Stanley förvaltar flera fonder med fokus på den amerikanska marknaden och vi har tidigare skrivit om MS US Growth, som även finns representerad i vår

Modellportfölj, som fokuserar specifikt mot tillväxtbolag. Vi kommer idag att skriva om MS US Advantage som fokuserar på stora och etablerade bolag som förvaltarna anser att har hållbara konkurrensfördelar, stor synlighet och som genererar stark avkastning på kapital och har stabila bokslut. Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som främst investerar i stora företag baserade i, eller som utför merparten av sin verksamhet i USA. Minst 70 procent av fondens investeringar kommer att riktas mot amerikanska storbolag men fonden kan investera upp till 30 procent av tillgångarna i investeringar som inte uppfyller dessa kriterier. Utöver detta kan fonden investera högst 10 procent av sina tillgångar i kinesiska A-aktier.

Som en del av investeringsprocessen tar förvaltarna i beaktan faktorer som är väsentliga för hållbart långsiktig avkastning, däribland ESG-faktorer, och strävar efter engagemang med företags ledningsgrupper som en del av detta. Fonden exkluderar en rad bolag som inte möter förvaltarens etiska standarder.

Förvaltarna av MS US Advantage delar med sig av

förhållandevis mycket information kring investeringsinriktning och begränsningar vilket vi anser att, tillsammans med information angående hållbarhet och miljö, är mer relevant vid investeringsbeslut än den något mer abstrakta investeringsfilosofi som ofta beskrivs. Fonden för dock relativt låga hållbarhetsbetyg medan ESG betygen är något bättre, speciellt miljöaspekten. Det finns tyvärr ingen information gällande hur stora andelar av fondens kapital som är investerat i bolag med anknytning till ifrågasatta branscher.

Fondens innehav har, som väntat, ett kraftigt fokus mot den amerikanska marknaden som står för över 80% av portföljen. Utöver de amerikanska bolagen finns det i portföljen en del nederländska bolag (11%), kanadensiska bolag (6%) och brasilianska bolag (3%). Med ett uttalat fokus mot stora bolag är det en oväntat stor andel medelstora bolag (49%) i portföljen. De stora bolagen utgör dock den raserande delen av innehavet bortsett från en mindre del likvida medel. Detta innebär att det är en högre andel medelstora bolag än stora bolag i portföljen.



Många av de fonder vi skrivit om den senaste tiden har lyfts fram med hänvisning till en stark potentiell framtida avkastning eller ett starkt momentum och tillväxt på kort sikt. MS US Advantage har en något bättre avkastning även på sikt samtidigt som avgasningen på kort sikt hör till de främsta bland alla fonder i Avanzas fondlista. Fonden har under 2023 vuxit med över 24% vilket är jämförbart med tillväxten för många av de främsta fonderna under de senaste

årens starkaste trender. De senaste 365 dagarna är tillväxten fortfarande tydligt negativ medan tillväxten de senaste tre och fem åren är -5% respektive 48%. Styrkan i det senaste årets kraftiga nedgång på börsen kan tydligt ses i att avkastningen på lång sikt i många fonder drabbats hårt och fortfarande är negativ i de flesta fall. Jämfört med många av de fonder vi skrivit om den senaste tiden är kostnaden för MS US Advantage förhållandevis låg med en total kostnad på 1,83% och en fast

förvaltningsavgift på 1,64%.

MS US Advantage är ett intressant komplement till fonder som MS US Growth för de som utöver tillväxtbolag vill bredda sin exponering mot den amerikanska marknader mot stabila och etablerade bolag. Fonden har en relativt låg kostnad för en aktivt förvaltningsfond från en större global förvaltare och är för tillfället inne i en stark tillväxtfas samtidigt som den historiska stabiliteten och långsiktiga tillväxtpotentialen är hög.

02 | MS INV Global Insight A

Dagens andra fond är en globalfond, vilket också är en fondkategori som inte lyfts fram i Fund Timer på länge. Globalfonder är ett starkt komplement till så gott som alla fondportföljer då de till sin natur sprider risken globalt. Även om globalfonder inte hör till kategorin amerikafonder har de ofta ett mycket starkt fokus mot den amerikanska marknaden vilket gör att de passar väl in på temat för dagens Fund Timer. Båda fonderna i dagens Fund Timer förvaltas av Morgan Stanley och vi kommer därav inte att skriva något mer om förvaltaren i denna analys.

Vi har tidigare skrivit om ett flertal globalfonder här i Fund Timer då dessa utgör en fundamental del i en väldiversifierad fondportfölj. Trots detta har vi inte tidigare skrivit om MS Global Insight. Givet den goda mängd information om MS US Advantage var vi förvånade över att se att det för MS Global Insight fanns mycket litet information och att den information som fanns inte var helt särskilt lättillgänglig. Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond med fokus mot stora bolag och med ett globalt investeringsområde. Fonden kan utöver traditionella industriländer

även investera i tillväxtmarknader, något som vi på Stockpicker tycker att är rimligt för en fond med globalt fokus. Fondens inriktning och investeringsstrategi liknar i stort den strategi vi såg hos MS US Advantage, men med ett globalt perspektiv. Förvaltarna skriver att de globalt söker efter etablerade och framväxande bolag som de anser att har en hållbar konkurrensfördel, hög visibilitet, genererar hög avkastning på kapital och uppvisar starka bokslut. Utöver detta finns det mycket litet information om fondens investeringsstrategi eller upplägg.

Även det framkommer vad förvaltarna letar efter i sina investeringsobjekt vet vi ingenting om hur de fördelar investeringar kapitalet geografiskt eller om det finns några andra typer av begränsningar. För en globalfond vore detta speciellt intressant information att ta del av. Förvaltarna nämner heller ingenting om hållbarhet och miljö som en del av fondens investeringsstrategi även om vi kan anta att de följer liknande principer som den tidigare fonden då båda fonderna förvaltas av Morgan Stanley. Fonden får inte ett särskilt högt hållbarhetsbetyg

medan ESG-betygen är bättre och vid ungefär samma nivåer som för MS US Advantage. Det finns inte heller någon information om hur stor andel av fondens kapital som är investerat i företag med anknytning till ifrågasatta branscher.

Men en liten mängd information från förvaltarna är det portföljen vi får titta närmare på för att bilda oss en uppfattning om hur kapitalet fördelas geografiskt och mellan företag av olika storlek. Precis som väntat, och som vi skrev tidigare, står USA (54%) för en stor del av fondportföljen. Utöver detta är det ett flertal länder som står för mindre andelar av innehavet. Bortsett från USA är det Nederländerna (13%) som utgör den största delen av portföljen följt av Singapore (9%), Brasilien (9%), Sydkorea (6%) och Kanada (5%). Utöver dessa länder står även Israel (3%) och Sverige (1%) för mindre andelar. Förvaltarna skriver att de fokuserar på större bolag, något som portföljen även bekräftar. Hälften av portföljen består av stora bolag (50%) medan det resterande innehavet främst består av medelstora bolag (41%) och en liten andel små bolag (4%).



Globalfonder brukar sällan höra till de fonder som har högst eller lägst avkastning på grund av den naturligt breda diversifieringen. MS Global Insight trotsar denna regel och hör just nu till de starkaste fonderna i hela Avanzas fondlista sett till avkastning under 2023. Fonden har vuxit med 26% redan detta år. Det senaste året är avkastningen, som för så gott som alla fonder, betydligt svagare medan avkastningen under de senaste tre och fem åren är ungefär -10% och 31%. Fonden har en total kostnad på ungefär 2,08% med en fast förvaltningsavgift på 1,84% vilket är litet högre

än MS US Advantage även om det fortfarande inte är särskilt högt för en aktivt förvaltnad fond från en av de större globala förvaltarna.

MS Global Insight hör till de starkaste fonderna under 2023 och är ett starkt alternativ för de som söker efter en globalfond som bas för sitt fondsparande. Fonden har en medelhög kostnad och en relativt stabil historik. Tyvärr är mängden tillgänglig information något begränsad. Dock är förvaltarna bakom fonden en av de största och stabilaste vilket ger en viss kvalitetsstämpel trots något

mindre information. Det bör tilläggas att fonden har ett starkt fokus mot den amerikanska marknaden och att investerare som vill undvika stark exponering mot denna marknad bör undvika att placera allt för stora delar av sitt innehav i en globalfond och amerikafond då dessa kan korrelera kraftig. Ett alternativ är att se globalfonden och amerikafonden i en portfölj som den sammanlagda exponeringen mot USA och att proportionerligt öka portföljens exponering mot övriga marknader.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2023
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	417,43 kr	15 %	179,97 %	11,35 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	979,88 kr	20 %	41,61 %	23,00 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	234,08 kr	20 %	9,32 %	4,13 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 385,26 kr	25 %	50,15 %	26,51 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	754,51 kr	20 %	9,38 %	17,57 %
Portfölj					100 %	51,60 %	16,96 %

Stockpickers fondportföljer har vuxit kraftigt under de senaste veckorna och Modellportföljens totala tillväxt är över 13 procent sedan senaste Fund Timer. Portföljen har redan i år vuxit med nästan 17 procent.

Efter något tuffare tider har portföljens amerikanska tillväxtfond nu verkligen börjat ta igen och har de senaste veckorna vuxit med över 24 procentenheter. Portföljens globalfond har vuxit med nästan 15 procentenheter sedan senaste Fund Timer medan

teknologifonden vuxit med ungefär 12 procentenheter. De fonden som vuxit minst är portföljens stabilafond och asienfond som vuxit med 8 respektive 6 procentenheter vilket fortfarande bör ses som en kraftig tillväxt under två veckor.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2023
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 191,17 kr	15 %	-13,08 %	15,49 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 703,95 kr	20 %	63,88 %	14,94 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	441,15 kr	20 %	46,59 %	13,94 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 219,20 kr	25 %	27,40 %	12,16 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	3 048,46 kr	20 %	106,81 %	16,38 %
Portfölj					100 %	54,50 %	14,88 %

Stockpickers PPM-portfölj har vuxit med nästan 10 procent sedan senaste Fund Timer, vilket är den starkaste tillväxten mellan två Fund Timer på väldigt länge. Givet de vanligtvis något mildare rörelserna i PPM-fonder är denna tillväxt stark även om den

inte är lika kraftig som för Modellportföljen.

Portföljens teknologifond har vuxit med nästan 18 procentenheter medan småbolagsfonden stigit med 0 procentenheter under de senaste veckorna. Portföljens globalfond och

energifond har båda vuxit med något över 7 procentenheter följt av den stabila fonden som vuxit med ungefär 6,5 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	11 250 kr	13 494,73 kr	25%	2 244,73 kr	19,95 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	11 250 kr	11 307,60 kr	25%	57,60 kr	0,51 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	11 250 kr	12 954,48 kr	25%	1 704,48 kr	15,15 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	11 250 kr	12 638,71 kr	25%	1 388,71 kr	12,34 %
Totalt			45 000 kr	50 395,53 kr	100%	5 395,53 kr	11,99 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har vuxit med nästan 9 procent under de senaste veckorna och samtliga innehav har nu en positiv avkastning sedan start.

Den senaste insättningen har redan på några dagar

genererat en avkastning på över två procent sedan i onsdags.

Sedan senaste Fund Timer har portföljens amerikanska teknologifond vuxit med över 15 procentenheter medan småbolagsfonden och globalfonden båda vuxit

med ungefär 10 procentenheter. Portföljens asienfond har rört sig något blygsammare med en tillväxt på en halv procentenhet.



STOCKPICKER

Snabba aktievinster

STOCKPICKER SWING
TRADER

LÄS MER HÄR



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 aktiesparargrupp, 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.

Personuppgiftspolicy

Vår personuppgiftspolicy hittar du [här](#).

Leverans- och köpvillkor

Våra leverans- och köpvillkor hittar du [här](#).

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.

Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Fund Timer är att ge allmän information och materialet kan inte enbart 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. Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Fund Timer eller andra åtgärder grundade därpå.

Ansvarig utgivare: Fredrik Larsson

Kontakta oss:

- Adress: Strandvägen 7 A , 114 56 Stockholm
- E-post: staff@stockpicker.se
- Telefon: 08-662 06 69
- Webb sida: www.stockpicker.se

