

STOCKPICKER

Nr 112 | 20 februari 2023

FUND TIMER



Fonder för framtiden

FUND TIMER 112 | Fonder för framtiden

Bästa prenumerant,

Vi befinner oss i sportlovstider och några av er kanske har vintersemester och är ute i skidbackar eller annars på resande fot. Oavsett om ni njuter av ledighet eller arbetar som vanligt hoppas vi att de ljusare dagarna skall skänka gott humör. Om inte kanske den senaste tidens kraftiga tillväxt på marknaden kan vara till uppmuntran.

Vi fortsätter att se en starkt positiv trend på marknaden och som vi skrev om i det senaste Fund Timer är det inte helt oproblematiskt. Med det sagt är det alltid intressanta tider att spekulera i när börsen är stark. Inflationen har fortsatt att lugna sig och den amerikanska arbetsmarknaden blommar vilket vanligtvis brukar vara tecken på en fortsatt stark marknad. Mot slutet av förra veckan fick vi dock se en något svagare trend på marknaden då oron för nya räntehöjningar än en gång steg något. Vi är fortfarande

inne i en rapportperiod och ser starka rapporter från ett flertal bolag. Det är viktigt att komma ihåg att den höga inflationen under 2022 kan utgöra en bidragande faktor till de positiva rapporterna. Inflationen har under året lett till högre priser som i sin tur kan leda till en möjlighet för företag att ta ut högre marginaler. Dessutom ökar den absoluta omsättningen, och därmed vinsten, till följd av inflationen. Det är viktigt att ha detta i åtanke för de som läser rapporter för att undvika att låsa sig i de högre monetära beloppen. Vid tider av högre inflation kan det vara intressant att jämföra vinstmarginalen framom absolut vinst och omsättning när man bedömer företags tillväxt och utveckling.

När börsen rör sig i positiv riktning tenderar tillväxtfonder och framväxande mer spekulativa sektorer växa extra snabbt. Vi vill i dagens Fund Timer skriva om två fonder som vi tror att kan komma växa starkt ifall de nuvarande

positiva trenderna fortsätter.

Fonderna investerar i två växande branscher som får allt större fokus och kan komma att vara fundamentala i framtiden. Den första fonden som vi kommer att skriva om investerar i "augmented reality", ett samlingsnamn för digitalt alternerade upplevelser såsom VR, filter och kamerateknik som kan placera ett lager virtuellt innehåll i vår omgivning. Den andra fonden investerar i "smart mobility" vilket är ett samlingsnamn för allt från elektrifiering av fordon och infrastruktursystem till självkörande fordon. I slutet av detta Fund Timer kommer vi att se över utvecklingen i Stockpickers modellportföljer.

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 | Augmented Reality Fund A

AI har redan länge varit ett aktuellt ämne. Artificiell intelligens är något som används för att effektivisera och förbättra allt från produktion till tjänster med hjälp av maskinlärning. Det finns en form av AI som är mer ämnad för det visuella. Denna teknik gör det möjligt att skapa miljöer som är delvis eller helt virtuella. Ett begrepp för detta är VR, förkortning för "Virtual Reality" (svenska virtuell verklighet). För några år sedan användes VR sparsamt och då främst som underhållning och nöje. Men i och med att tekniken utvecklats, kvaliteten höjts och blivit mer tillgänglig har VR adapterats i en rad olika tillämpningar. Med hjälp av VR kan försäljare av bilar, lägenheter och mycket mer ordna visning eller provkörning på distans. Med samma typ av teknik kan spelutvecklare skapa spel som utspelar sig i en verklig omgivning.

En variation av begreppet VR är AR vilket står för "Augmented Reality" (svenska förstärkt verklighet). Förstärkt verklighet innebär ett grafiskt fiktivt lager som placeras in i omgivningen via glasögon, mobiltelefoner, kameror eller andra enheter. För det mesta följer tekniken

huvudets eller telefonens rörelser så man upplever att grafiken finns "i världen". Ett vanligt användningsområde för AR är spel i vilka AR placerar spelkaraktärerna i den omgivning som spelaren befinner sig i. Pokemon Go är ett av de mest välkända AR spelen medan andra appar som Snapchat använder sig av tekniken för andra syften. AR används även av många andra företag för att till exempel virtuellt möblera och inreda en lägenhet med möbler eller andra produkter. Till exempel kan man med hjälp av AR se hur en IKEA fåtölj skulle se ut i ett vardagsrum genom att använda telefonens kamera och låta ett AR program virtuellt placera fåtöljen i vardagsrummet.

MR, som står för "mixed reality", är en något nyare och mer avancerad teknik där 3D-objekt och grafik läggs till och integreras med den verkliga världen. Användaren kan gå runt objekten, se dem ur olika vinklar och i vissa fall interagera med dem. Mixed Reality teknik tar ofta i beaktan föremål storlek, så om en 3D-soffa inte får plats i vardagsrummet kommer den riktiga inte heller att få det. Ett samlingsnamn för alla virtuella verkligheter är XR, "Extended Reality" (svenska

utökad verklighet). Förkortningen är tänkt att omfatta alla system som används för att förändra, förstärka, förhöja, utöka eller ersätta verkligheten. Det råder en viss begreppsförvirring och gränserna mellan vad som är VR, AR och MR är i praktiken inte alltid helt lätt att definiera och i folkmun kallas ofta allt för Virtual Reality.

Bland de fonder som ligger i topp under 2023 kan vi bland alla USA- och teknologifonder hitta en fond som fokuserar på företag verksamma inom AR, VR och MR. Fonden finns hos AIFM Capital som erbjuder förvaltare möjlighet att starta och förvalta fonder medan AIFM sätter upp fonden och därmed tar ansvar för regelefterlevnad och transaktioner. AIFM skulle kunna ses som Frilans Finans för fondförvaltare. AIFM är således upprätthållare av fonden medan Magnus Nicklasson hos AR Scandinavia förvaltar fonden. Detta är ett unikt sätt att erbjuda fonder, men gör det enklare för förvaltare att sätta upp fonder. Samtidigt finns det ett etablerat större företag som står bakom fonden, vilket är en form av kvalitetssäkring.



Fonden vi vill skriva om idag heter Augmented Reality Fund. Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i bolag med verksamhet inom Augmented reality ("AR"), Virtual Reality ("VR") eller Mixed Reality ("MR"). Företagen kan vara involverade genom till exempel produkter, tjänster, mjukvara, hårdvara eller plattformar som är baserade på, utgör ett led i eller möjliggör användandet av AR, VR eller MR-teknologi. Fonden har ingen geografisk begränsning utan investerar i aktier globalt. Fonden har ca 25 innehav där förvaltaren anser att kopplingen till AR är relevant och stark.

Informationen om fondens inriktning och strategi är fåordig men relativt tydlig

medan information om eventuella begränsningar är något otydligt. Fonden har ett högt hållbarhetsbetyg och mycket goda ESG-betyg i samtliga kategorier. Fonden har en liten andel av kapitalet investerat i militärindustri (6%) vilket är en industri som arbetar mycket med VR, AR och MR. Militärindustrin använder sig av XR teknik vid övningssimulatorer och högteknologisk militärutrustning med mer. Utöver detta finns det inga ifrågasatta branscher representerade bland företagen i fondportföljen.

Även om fonden inte är geografiskt begränsad och det finns innehav från många länder är det, som för många andra fonder med en global

inriktning, USA (71%) som står för den största delen av innehavet. Värt att tänka på är att fondens inriktning och fokus är mot en specifik bransch och inte mot att vara en globalt diversifierad globalfond. Singapore (6%) är det land som får näststörst plats i fonden medan Kina (6%) kommer på en tredje plats tätt följt av Sverige (5%), Tyskland (5%) och Österrike (5%). En mindre andel av fonden är också placerat i företag från Kanada (3%). Fördelningen mellan bolag av olika storlek är ovanligt jämn. Den största andelen av bolagen i portföljen är stora bolag (39%) men det finns en betydande andel av både små bolag (30%) och medelstora bolag (20%).



Fonden har vuxit kraftigt de senaste veckorna. Den senaste månaden har fonden vuxit med nästan 8% och under 2023 är tillväxten över 21% efter att ha backat något från 25% i slutet av den senaste veckan. De senaste 365 dagarna är avkastningen fortfarande negativ och rör sig kring -11%. De senaste tre åren har fonden vuxit med ungefär 30%. En längre avkastningshistorik finns inte att tillgå då fondens startdatum är i oktober 2018. Sedan start har fonden vuxit med 66% och vi ser tydligt hur den historiska avkastningen är påverkad av börsnedgången under 2022. Fondens kostnad är för närvarande inte allt för hög med en total avgift på 1,94% och en fast förvaltningsavgift på 1,9%. Däremot finns en prestationsbaserad avgift med i kostnadsstrukturen som tidigare drivit upp den totala avgiften till nästan 8%. Den

prestationsbaserade avgiften är baseras på 20% av den överavkastning som fonden gör jämfört med indexet Dow Jones Industiral Average. Även om en hög prestationsbaserad avgift indikerar på en framgångsrik förvaltning bör det ifrågasättas om det är värt att betala så mycket för aktiv förvaltning. Dock går den prestationsbaserade avgiften ner med nästan 6 procentenheter ifall att fonden går sämre. Men att betala en förvaltningsavgift på 2% när marknaden går sämre för att sedan betala en mycket högre avgift när fonden går bra är svårt att motivera.

Augmented Reality Fund är en speciell och nischad fond. Såväl fondens inriktning som hur fonden förvaltas och satts upp är unikt. Sektorn som

fonden investerar i är intressant och det är få fonder som inriktar sig specifikt mot detta område trots dess stora tillväxt. XR kommer att fortsätta växa, speciellt eftersom allt fler företag vill erbjuda sina kunder exklusivare visningar och test av sina produkter på distans samtidigt som AR upplevelser och spel blir allt bättre och mer populära. Vi tror att vi kommer få se fler XR fonder i framtiden. På grund av den höga avgiften är fonden inte "ett solklart alternativ", vilekt kan göra det värt att vänta på kommande alternativ. Med detta sagt är utvecklingen stark i nuläget och för de som tror, och vill satsa, på en fortsatt stark marknad kan Augmented Reality Fund vara ett intressant, om än dyrt, alternativ.

02 | RobecoSAM Smart Mobility Equities D

Mobilitet, hur människor rör sig och transporteras, är ett ämne som varit aktuellt länge men fortdartande är ett förhållandevis nytt investeringsområde.

Mobilitet inkluderar allt från lokaltrafik, samåkning och privata fordon till logistik och infrastruktur. Mycket har hänt inom detta område de senaste tio åren, åtminstone sett till elektrifiering, men vi tror att det fortsatt kommer att ske många och stora förändringar i framtiden. Hållbarhet kommer att vara ledordet. Hållbarhet innebär inte bara elektrifiering av fordon och lokaltrafik, utan även effektivisering av logistiksystem, infrastruktur och lokaltrafik samt säkerhet. När vi ser över de fonder som växer som starkast just nu finns det en fond som fokuserar på just detta område.

Fonden förvaltas av Robeco Asset Management som är en förvaltare som vi inte skrivit om tidigare här i Fund Timer. RobecoSAM är en förvaltare med stort fokus på miljö och hållbarhet. Förvaltaren startade sin första hållbarhetsfond redan år 1955 och är nu en global förvaltare och ledare inom hållbara investeringar. Robeco har närmare 390 miljarder euro under sitt förvalterskap och tar en aktiv roll i styrningen av bolagen i sina portföljer genom att utöva sin rösträtt för att främja hållbar utveckling, miljö och andra

ESG faktorer.

Fonden vi idag kommer att skriva om är RobecoSAM Smart Mobility. På förvaltarnas hemsida finns ett av de mest kompletta informationspaket vi sett hittills och för de som är intresserade av att veta mer om fonden finns det en stor mängd information och rapporter på förvaltarens hemsida. RobecoSAM Smart Mobility Equities är en aktivt förvaltat fond som med ett globalt perspektiv investerar i företag som är involverade i omvandlingen och dekarboniseringen av transportsektorn. Urvalet av företagen baseras på fundamental analys.

Ett av fondens mål är att göra hållbara investeringar i enlighet med artikel 9 i förordning (EU) 2019/2088. Strategin integrerar hållbara kriterier som en del av urvalsprocessen för aktier, och har en temaspecifik hållbarhetsbedömning. Utöver detta är fondens mål att ge en högre avkastning än indexet MSCI World Total Return.

Fonden främjar koldioxidminskningen inom den globala transportsektorn genom att investera i företag som främjar följande av FN:s mål för hållbar utveckling (SDG): Betalbar och ren energi, anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, industri, innovation och infrastruktur, hållbara

städer och samhällen samt klimatåtgärder. Fonden integrerar miljö-samhällsansvars- och bolagsstyrningsfaktorer i investeringsprocessen och tillämpar hållbarhetsindikatorer.

Förvaltarna delar med sig av en stor mängd information, mer än vad vi kan lyfta fram i detta Fund Timer, och för de som är intresserade av mera detaljer om fonden eller förvaltaren hänvisar vi till Robecos hemsida.

Fonden har ett något lägre hållbarhetsbetyg än väntat, vilket kan anas bero på den volatilitet som finns i den sektor som förvaltarna fokuserar på. ESG-betygen är starka men även de något sämre än väntat givet det starkt uttalade fokus mot hållbarhet och miljö. En eventuell förklaring till detta kan vara fondens strävan efter att vara med och påverka. För att påverka bolag mot en mer hållbar inriktning behöver förvaltarna investera i bolag där det finns utrymme för förbättringar och på så sätt vara med och, med hjälp av sin rösträtt, påverka bolagen i en mer hållbar riktning. Det finns en mindre andel bolag i portföljen med anknytning till två ifrågasatta branscher, djurförsök (5,24%) och militärindustri (4,25%).



Portföljen är geografiskt väldigt diversifierad. USA (35%), står för en mycket mindre andel än vad som är vanligt för fonder med ett globalt geografiskt fokus. Detta lämnar rum för företag baserade i andra länder. Bolag baserade i Japan (10%), Sydkorea (9%), Frankrike (8%), Kina (8%), Taiwan (7%), Tyskland (6%), Schweiz (5%), Nederländerna (4%) och Chile (4%) står för det resterande innehavet. Portföljen består främst av stora bolag (65%) och medelstora bolag (24%) och endast en mindre andel småbolag (7%) finns representerade i portföljen.

Fondens utveckling är väldigt stark på kort och medellång sikt givet omständigheterna under de senaste åren. Under 2023 har fonden vuxit med nästan 20%. Sedan februari 2022 har fonden vuxit med över 7% vilket är mycket intressant då många fonder under denna tidsperiod fortfarande har en tydligt negativ avkastning. De senaste tre åren är tillväxten litet över 65%. Kostnaden för fonden är inte särskilt hög för en aktivt förvaltat fond och landar på 1,83% med en fast förvaltningsavgift på 1,73%.

RobecoSAM är en intressant fond för de som vill investera i framtidens mobilitet, elektrifiering av fordon och infrastruktur och annan typ av utveckling och effektivisering av transport av människor och varor. Förvaltarna erbjuder en stor mängd information om såväl fonden som om sig själva, vilket kan tas del av på förvaltarens hemsida. Fondens fokus mot hållbarhet och miljö starkt och fonden lämpar sig även för de som inte enbart önskar investera i hållbara bolag utan som vill vara med och påverka bolag mot en mer hållbar inriktning.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2023
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	395,11 kr	15 %	165,00 %	5,39 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	936,29 kr	20 %	35,31 %	17,53 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	226,99 kr	20 %	6,01 %	7,28 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 331,30 kr	25 %	44,30 %	21,58 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	734,62 kr	20 %	6,49 %	14,47 %
Portfölj					100 %	45,39 %	13,61 %

Stockpickers Modellportfölj har påverkats av den senaste veckans något högre oro inför inflation och räntehöjningar. Portföljen har rört sig nedåt något och i sin helhet backat med 6 procentenheter sedan senast Fund Timer.

Fördelen med det hittills

starka börsåret är en större motståndskraft mot mindre nedgångar och att små nedgångar inte har något större inverkan på det goda resultatet. Portföljen har fortfarande en avkastning på nästan 14 procent under 2023.

Sedan senast är det

portföljens Asienfond som fallit kraftigast med över 10 procentenheter. Portföljens globalfond och amerikanska tillväxtfond har båda backat med ungefär 6 procentenheter medan portföljens kvalitetsfond och teknologifond klarat sig undan med ett fall på ungefär 3 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2023
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 158,63 kr	15 %	-15,46 %	12,34 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 630,79 kr	20 %	56,85 %	10,01 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	420,13 kr	20 %	39,61 %	8,51 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 189,37 kr	25 %	24,28 %	9,42 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	3 017,63 kr	20 %	104,72 %	11,15 %
Portfölj					100 %	49,99 %	10,70 %

Rörelserna i PPM-portföljen tenderar vara något mildare än i Modellportföljen vilket denna gång är i PPM-portföljens fördel. I sin helhet har PPM-portföljen backat med ungefär 4 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Trots detta har portföljen

under 2023 vuxit med över 10 procent.

De största kliven bakåt kan ser vi i portföljens småbolagsfond och energifond som båda fallit med ungefär 7 procentenheter.

Bland de övriga fonderna i portföljen har rörelserna

varit betydligt mildare och övriga fonder har backat med mellan två och tre procentenheter.

I månadsskiftet mars-april kommer vi att byta ut DNB teknologi mot Skandia Time Global. Vi kommer att skriva mer om detta fondbyte i nästa Fund Timer.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	11 250 kr	13 238,25 kr	25%	1 988,25 kr	17,67 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	11 250 kr	10 809,54 kr	25%	-440,46 kr	-3,92 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	11 250 kr	12 487,99 kr	25%	1 237,99 kr	11,00 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	11 250 kr	12 324,88 kr	25%	1 074,88 kr	9,55 %
Totalt			45 000 kr	48 860,65 kr	100%	3 860,65 kr	8,58 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat sig bäst av alla portföljer sedan senaste Fund Timer med en rörelse nedåt på ungefär 3,5 procent.

De fyra fonderna i portföljen kan tydligt delas

upp i två par sett till avkastning under de senaste veckorna.

Portföljens globalfond och småbolagsfond har klarat sig något bättre och rört sig nedåt med ungefär 2,5 procentenheter. Asienfonden och den

amerikanska teknologifonden har klarat sig litet sämre och bakat med ungefär 4 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Innan nästa Fund Timer kommer nästa insättning i portföljen för månatligt sparande att äga rum.



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
- Webbsida: www.stockpicker.se

