

STOCKPICKER

Nr 113 | 06 mars 2023

FUND TIMER

Ett år av krig i
Europa

FUND TIMER 113 | Ett år av krig i Europa

Bästa prenumerant,

Välkomna till vårens första Fund Timer! De som bor i de sydligare delarna av vårt avlånga land har under förra veckan kanske känt solen värma ert ansikte för första gången i år och våren känns kanske litet närmare än för de som bor längre norrut. Dagarna är däremot längre och ljusare i hela landet.

Det verkar tyvärr som om att de ljusare dagarna har haft en något motsatt effekt på börsen som sedan det senaste Fund Timer har rört sig nedåt. Än en gång är det oro för ytterligare räntehöjningar och inflation som är de drivande faktorerna bakom rörelserna på börsen, även om de är något mildare än under 2022. Vi lyfter än en gång fram volatiliteten som präglat marknaden ända sedan inledningen av pandemin. Den nuvarande börsnedgången är fortfarande inte oroväckande kraftig och vi hoppas att den förblir något mer hanterlig och att vi slipper se en repris av 2022.

När vi talar om repriser är det nu över ett år sedan

Rysslands invasion av Ukraina och medan vi mer eller mindre vant oss med att det är ett krig som pågår i Europa är verkligheten för de som lever i Ukraina fortfarande otänkbar. Sedan krigets start har uppskattningsvis 100 000 ukrainska soldater och 200 000 ryska soldater stupat och närmare 8 000 av den ukrainska civilbefolkningen har dött till följd av konflikten. Ungefär 20% av den ukrainska befolkningen, 8 miljoner människor, är på flykt till följd av konflikten.

Dessutom är skadorna på ukrainsk infrastruktur enorm och landets GDP har rasat med över 30%. Den ryska GDP:n har fallit endast 2% men många ekonomer menar att läget är värre än det verkar och att orsaken till att GDP:n inte har rasat mera beror på stora investeringar i upprustning och militär som Ryssland åtagit sig under året. Många företag har begränsat eller dragit tillbaka sin verksamhet i Ryssland som en demonstration mot konflikten och flera länder har infört sanktioner mot Ryssland. Vi hoppas givetvis att vi snart kommer att få se

ett slut på konflikten och ett stabilare geopolitiskt läge.

Vi kommer i dagens Fund Timer att se över två fonder som vuxit kraftigt under årets första veckor och som kan komma att vara intressanta och kraftigt växande alternativ även framöver. Båda fonderna är teknologifonder, i vilka vi ser att det finns goda möjligheter till rekyl. Med detta sagt tror vi att det kan vara värt att vänta med nyinvesteringar något och se hur den nuvarande situationen utvecklar sig framöver. Om marknaden åter vänder i positiv riktning kan dessa fonder vara starka alternativ att ta rygg på. Vi kommer i slutet av detta Fund Timer även att se över Stockpickers portföljer.

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 | JPM US Technology A

Dagens första fond har lyfts fram i ett tidigare Fund Timer för ett par år sedan. Då fonden återigen är relevant och presterar bra tycker vi att det är god tid att se över fonden igen. Fonden förvaltas av J.P. Morgan, väletablerad och mycket välkänd investmentbank och en av de största bankerna i världen med över 250 000 anställda och tillgångar värda 2,6 trillioner dollar. Banken är ett av de äldsta finansbolagen i världen och har haft verksamhet i Europa i nästan 200 år. Till J.P. Morgan hör även J.P. Morgan Asset Management som är bolaget som förvaltar J.P. Morgans fonder. Fondbolaget förvaltar över 250 miljarder dollar och har varit verksamt i över 150 år.

Idag har är det JPM US Technology som vi kommer att se närmare på. Medan många teknologifonder väljer en global placeringsinriktning har förvaltarna av denna fond valt att fokusera på USA. De flesta fonder som investerar i teknologi är dock tungt viktade mot USA även om de har en global investeringsinriktning. Det kan vara av intresse att jämföra denna fonds prestation mot de globala teknologifonderna eftersom det kan ge en indikation på huruvida det löns att investera i teknologi utanför USA eller om den ökade geografiska diversifieringen

enbart drar ner avkastningen som de starka amerikanska teknologiföretagen ger. Om vi enbart ser över olika fondlistor verkar teknologifonder med specifikt fokus mot USA inte per automatik vara bättre än teknologifonder med global inriktning.

Förvaltarna skriver att fonden investerar i både väletablerade teknikföretag och mindre teknikföretag som finns registrerade eller handlas på utvalda marknader i USA, eller är verksamma i USA men finns registrerade eller handlas på utvalda marknader utanför USA. Förvaltarna använder sig av fundamental analys vid urval av investeringsobjekt och tillämpar en aktiv förvaltning. Förvaltarna exkluderar bolag som är delaktiga i, eller har intäkter från, verksamheter som är oförenliga med förvaltarnas principer. Förvaltarna inkluderar systematiskt ESG-analyser i investeringsbesluten för minst 90% av de värdepapper som förvärvas. Minst 67 procent av tillgångarna skall investeras i aktier i teknikbolag som har sin hemvist i eller bedriver större delen av sin ekonomiska verksamhet i USA. Minst 51% av tillgångarna ska investeras i företag med positiva miljömässiga och/eller sociala egenskaper och som följer praxis för god styrning.

Förvaltarna delar med sig av en god mängd information angående fondens investerings inriktning och strategi. Utöver strategi ger förvaltarna en av de bästa beskrivningarna av begränsningar vi sett här i Fund Timer. Fonden har ett starkt hållbarhetsbetyg och mycket goda ESG-betyg vilket validerar förvaltarnas uttalade hållbarhetsfokus. Det finns endast en liten andel av två ifrågasatta branscher, militärindustri (5%) och djurförsök (3%), representerade bland fondens innehav.

Fonden investerar nästan hela kapitalet i USA (95%) men en del är även investerat i Nederländerna (1,5%), Brasilien (1,5%), Kanada (1%) och Kina (1%). Storleksmässigt är det främst stora bolag (69%) i portföljen även om denna andel än något mindre än för många USA-fonder. De medelstora bolagen (25%) utgör nästan hela det resterande innehavet bortsett från en mycket liten andel små bolag (4%). Det är inte ovanligt eller oväntat att en fond som investerar i teknologi har en större andel medelstora företag i sin portfölj då nya tillväxtföretag inom teknologi inte alltid hunnit växa till stora företag.



Fonden har en stabil och historiskt stark avkastning. Avkastningen för fonden är hög även under 2023 då fonden hittills vuxit med över 15% trots de senaste veckornas nedgång. Under det senaste året är avkastningen fortfarande negativ, kring -14%. De senaste tre och fem åren har fonden vuxit med 44% respektive 127% vilket är stabilt även om det inte hör till den absolut högsta avkastningen. Fonden har en något högre avgift på dryga 2% med en fast förvaltningsavgift på 1,7% och några mindre övriga kostnader såsom

insättningskostnader.

Jämför man avkastningen mellan denna fond och teknologifonder som placerar globalt verkar det inte finnas en tydligt bättre avkastningen för fonder som placerar utanför USA. Detta visar hur starkt knuten teknologisektorn är till USA. Med detta sagt är diversifieringsmöjligheterna bättre för fonder med en global investeringsinriktning. Dock gör de begränsningar som JPM US Technology har det möjligt för förvaltarna att investera relativt stora andelar av fondens kapital utanför

USA.

JPM US Technology hör till de starkaste teknologifonderna för tillfället och förvaltarna ger en utförlig beskrivning av den strategi som används och de begränsningar som finns. Fonden har en god historik men en något högre kostnad. För investerare som tror på fortsatt rekyl av teknologisektorn i USA är JPM US Technology ett intressant investeringsalternativ.

02 | Franklin Technology A

En annan teknologifond som gått bra under början av 2023 men som har en global geografisk inriktning förvaltas av Franklin Tempelton som är ett amerikanskt kapitalförvaltningsbolag med ursprung från New York. Franklin Tempelton har över 700 miljarder dollar under sitt förvaltarship och är en global aktör inom kapitalförvaltning.

Förvaltaren är något mindre känd i Norden och Europa jämfört med USA där förvaltaren är mer etablerad. Vi har lyft fram ett flertal fonder från förvaltaren tidigare här i Fund Timer, bland annat råvarufonden som fortfarande är ett relevant alternativ för de som söker efter en stark råvarufond.

Dagens andra fond är Franklin Technology A. Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i företag som skapar, implementerar eller kommersialiserar ny teknik för att öka produktivitet eller skapa nya tjänster. Fonden investerar i både stora väletablerade företag, samt i små och medelstora företag. Investeringsstilen är en kombination av så kallade bottom-up och top-down analys. Förvaltaren börjar med att analysera en specifik sektor, identifierar attraktiva sub-sektorer och gör sedan en noggrann analys av dessa

innan en bottom-up analys används för att identifiera de mest attraktiva aktierna. Fonden kan investera upp till 10% av kapitalet i privata bolag, så kallade "Private Investments in Public Equity", och upp till 5% i SPAC-bolag, vilka varit väldigt aktuella under 20-talet.

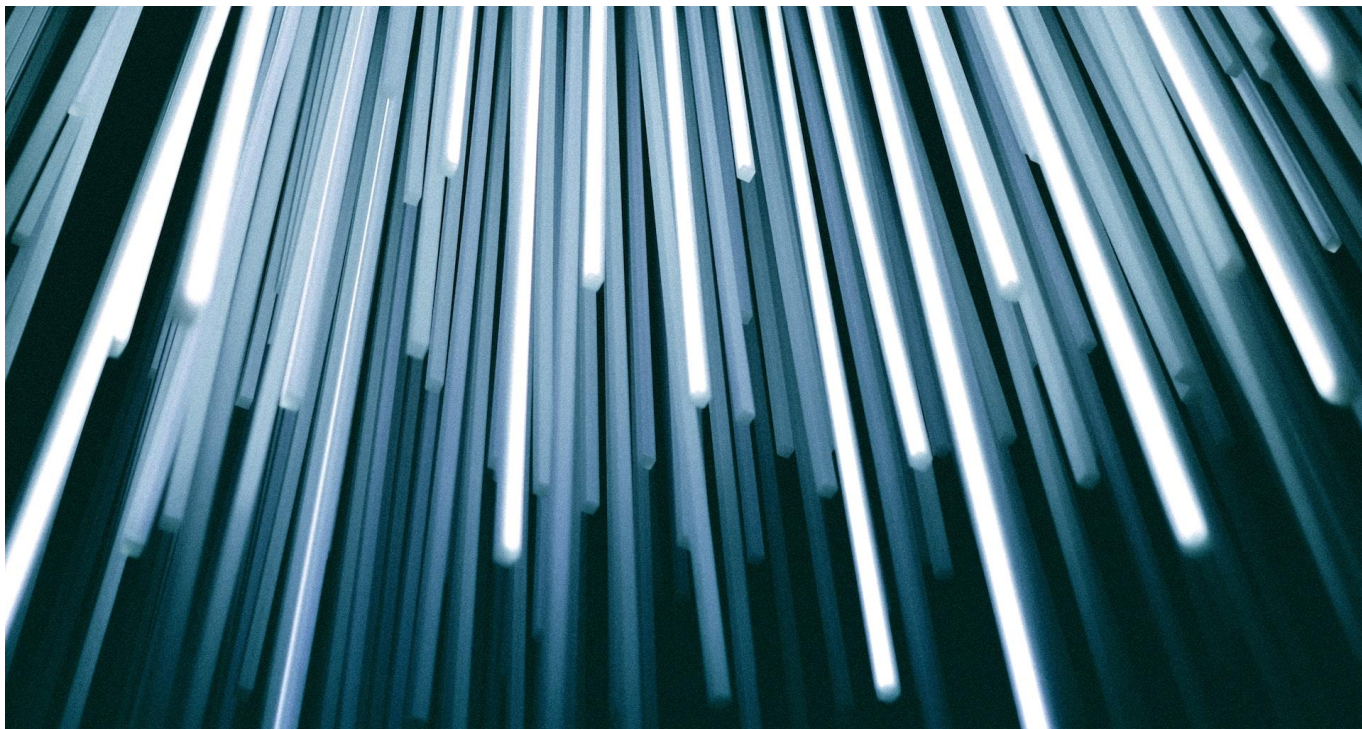
Företagen som fonden investerar i kan verka inom olika branscher så som datorer, maskinvara, telekommunikation, elektronik, media- och informationstjänster, samt precisionsinstrument och övrigt som förväntas dra fördel av utvecklingen och användningen av teknik, kommunikationstjänster och utrustning. Förvaltarna utvärderar varje företag och väger även in faktorer som till exempel ledningens kvalitet och tillväxtmöjligheter.

Förvaltarna ger en god mängd information om hur de förvaltar fondens kapital, vilket är positivt. Att förvaltarna investerar i företag av olika storlek framkommer även tydligt och ses av oss på Stockpicker som fördelaktigt i teknologisektorn där många stora bolag kan gå starkt samtidigt som mindre bolag kan uppleva kraftig tillväxt. Förvaltarna menar sig även ha ett fokus på företag som skapar nya tjänster, något som är speciellt relevant i

teknologisektorn.

Fonden har ett gott hållbarhetsbetyg och goda betyg i samtliga ESG-faktorer vilka är jämförbara med JPM US Technology. Fonden investerar även en andel av sitt kapital i företag som arbetar för att minska koldioxidutsläpp och den enda ifrågasatta bransch som finns representerad i fondportföljen är militärindustri (2,7%).

Fonden är starkt inriktad mot den amerikanska marknaden. Amerikanska aktier utgör över 86% av innehavet vilket leder till att fonden inte är särskilt geografiskt diversifierad och därav inte utgör ett starkt kompletterande alternativ till JPM US Technology. Nederländerna (7%) är det land som står för den största delen av det resterande innehavet medan Kanada (2,57%), Taiwan (1,69%), Israel (1,34%), Tyskland (0,80%), Brasilien (0,28%) och Storbritannien (0,28%) står för något mindre andelar. Även om förvaltarna menar sig investera i företag av olika storlek ser vi i nuläget främst stora bolag (70%) i fondens portfölj. De medelstora bolagen (17%) står för nästan hela den resterande andelen och småbolagen (4%) får en mycket liten andel.



Fondens avkastning är under 2023 precis lika stark som för JPM US Technology. Fonden har under det senaste året klarat sig litet bättre än JPM fonden och fallit med ungefär 13%. På längre sikt är avkastningen litet lägre än för JPM fonden och rör sig under de senaste tre och fem åren kring 41% och 106%. Fondens fasta förvaltningsavgift är 1,8%, vilket är något högre än för

JPM US Technology medan den totala avgiften är något lägre, strax under 2%.

Franklin Technology är en starkt alternativ till JPM US Technology och lämpar sig för de som vill ha en fond med möjlighet att diversifiera innehavet något mer geografiskt. För tillfället är innehavet dock inte särskilt diversifierat vilket gör att fonderna inte utgör goda komplement till varandra. I stället bör man

välja en av fonderna eller dela upp sin investering mellan båda fonderna. Fonderna har likvärdiga hållbarhetsbetyg, avgift och avkastning. För de som tror mer på USA är JPM US Technology det starkare alternativet medan de som prioriterar möjligheten till större geografisk diversifiering kan föredra Franklin Technology.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2023
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	395,20 kr	15 %	165,06 %	5,43 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	934,61 kr	20 %	35,07 %	17,31 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	225,17 kr	20 %	5,16 %	6,42 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 278,49 kr	25 %	38,58 %	16,76 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	735,65 kr	20 %	6,64 %	14,30 %
Portfölj					100 %	43,78 %	12,17 %

Veckorna sedan det senaste Fund Timer har varit tuffa på börsen. Vi fick däremot se ett något bättre avslut på förra veckan vilket resulterar i att portföljen i sin helhet endast tappat 1,3 procentenheter.

Bland de individuella

innehaven är det två som lyckats tillräckligt bra under slutet av förra veckan för att resultera i en marginellt positiv avkastning sedan senaste Fund Timer.

Det är portföljens asienfond och teknologifond som vuxit sedan senast även om

rörelsen är mycket liten.

Portföljens globalfond och kvalitetsfond har backat svagt med negativa rörelser på -0,2 och -0,8 procentenheter medan den amerikanska tillväxtfonden backat med ungefär 5 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2023
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 128,19 kr	15 %	-17,68 %	9,39 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 589,95 kr	20 %	52,92 %	7,25 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	415,70 kr	20 %	38,13 %	7,36 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 175,23 kr	25 %	22,80 %	8,12 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	577,54 kr	20 %	2,81 %	14,74 %
Portfölj					100 %	48,61 %	9,53 %

Rörelserna i PPM-portföljen fortsätter att vara något svagare än i Modellportföljen även om de fortsättningsvis är negativa. Under de senaste veckorna har portföljen backat med ungefär 1,2 procentenheter.

En av de största bidragande faktorerna till portföljens något mildare utveckling är den nya fonden Skandia Time Global som ersatte DNB teknologi i månadsskiftet och redan vuxit med nästan tre procentenheter sedan dess.

Övriga fonder i portföljen har fallit något. Portföljens energifond, stabila fond och globalfond har alla backat med 1,5 – 2 procentenheter medan småbolagsfonden backat med nästan 4 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	11 500 kr	13 035,38 kr	25%	1 535,38 kr	13,35 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	11 500 kr	11 197,16 kr	25%	-302,84 kr	-2,63 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	11 500 kr	12 461,51 kr	25%	961,51 kr	8,36 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	11 500 kr	12 051,82 kr	25%	551,82 kr	4,80 %
Totalt			46 000 kr	48 745,86 kr	100%	2 745,86 kr	5,97 %

Sedan senaste Fund Timer är det Stockpickers portfölj för månatligt sparande som haft de största utmaningarna, vilket brukar vara något ovanligt.

Portföljen har i sin helhet beaktat med ungefär 2,6 procentenheter och tre av fyra fonder har fallit något.

Det är portföljens

Asienfond som utmärker sig som en enda fonden i portföljen med en positiv utveckling sedan senast och har vuxit med ungefär 1,3 %.

Portföljens globalfond och småbolagsfond har båda tappat ungefär 4,5 procentenheter medan teknologifonden, som vi förövrigt skrivit om i dagens

Fund Timer, klarat sig något bättre med ett kliv tillbaka på 2,5 procentenheter.

Sedan det senaste Fund Timer har insättningen för mars månad även ägt rum och den totala investeringen uppgår nu till 46 000 kr



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

