

STOCKPICKER

Nr 115 | 03 april 2023

FUND TIMER

Motståndskraftiga
marknader

FUND TIMER 115 | Motståndskraftiga marknader

Bästa prenumerant,

Välkomna till april och årets andra kvartal! Trots en förhållandevis snöfattig vinter verkar det som att våren vägrar bryta ut och efter flera perioder av varmare dagar har vi åter fått se hur kyla och snö återvänt i flera delar av landet.

Marknaden är fortfarande inne i en volatil period men vi har fått se en relativt stark återhämtning från chocken efter fallet av Silicon Valley bank för ett par veckor sedan och många fonder närmar sig de nivåer de hade innan raset då bankkraschen sände ut chockvågor över marknaden. Teknologindexet Nasdaq rör sig nu vid nivåer som är över 20 procentenheter högre än den lägsta nivån i december förra året och vi ser en speciellt stark återhämtning i amerikansk teknologi, och då främst i bolag vars kurs påverkades efter bankkraschen men vars omständigheter och

förutsättningar inte direkt påverkats. Företag som Apple, Amazon, Microsoft, Intel och Google har gått väldigt starkt sedan det senaste Fund Timer. På tal om Google har företaget nu lanserat sin version av en AI-chattbot, som de kallar Bard, som är Googles motsvarighet till ChatGPT. Investmentbanken Goldman Sachs har estimerat att AI chattbotter kan öka arbetares produktivitet i sådan utsträckning att världens globala GDP kan komma att stiga med 7%. Trots det har flera personer, inklusive Elon Musk, nu bett företag att ta det "sakta i backarna" med utveckling av AI verktyg då de anser att det kan komma att ha en stor inverkan på människa och samhälle som vi ännu inte fullt förstår.

Trots en god återhämtning efter Silicon Valley Bank ser vi fortfarande att inflationen är något starkare och bankerna i världen fortsätter att höja räntorna i försök att

lugna ner situationen. Med en marknad som presterar förhållandevis bra trots fortsatt hög inflation och stigande räntor är framtidsutsikterna relativt oklara.

När marknaden är litet oroligare, speciellt i USA är det inte helt ovanligt att vi får se investerare söka sig till andra marknader. Det finns ett par marknader som klarat sig bra under det senaste året, nästan litet i skymundan av alla kraftiga upp och nedgångar i andra marknader. Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om två fonder som båda har en geografisk inriktning som vi inte lyft fram tidigare här i Fund Timer.

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 | Fidelity Italy A

Dagens första fond riktar sina investeringar mot ett land som vi tidigare inte skrivit om i Fund Timer. För de som vill öka sin exponering mot marknader utanför USA, Asien och Norden, vilka hör till de vanligaste investeringsområdena för svenska fondsparare kan detta vara intressant. Vi har, bortsett från tillväxtfonder och globalfonder, även här i Fund Timer sällan skrivit om fonder som investerar utanför dessa marknader. Europa har, utöver Norden, relativt sällan legat i fokus för de fonder som lyfts fram i Fund Timer, än mer sällan ett specifikt land i Europa. Vi kommer idag att titta närmare på en fond som investerar i Italien och som vuxit starkt och förhållandevis stabilt under det senaste året.

Dagens första fond förvaltas av Fidelity som borde vara bekant för de flesta sedan tidigare och som även har fonder representerade i Fund Timers portföljer. Fidelity är ett av världens största försäkrings och kapitalförvaltningsbolag med stor marknadsandel i USA. Det var ett tag sedan vi senast skrev om en fond från Fidelity och då var det faktiskt förvaltarens Europafond som stod i fokus.

Idag kommer vi att titta närmare på Fidelity Italy A. Förvaltarna skriver att fonden skall investera minst 70 procent, och vanligen 75 procent, av sina tillgångar i aktier i italienska företag. Fonden skall vidare investera minst 70 procent i företag som inte är verksamma inom fastighetsbranschen och som har sitt säte i Italien eller i en annan EU- eller EES-medlemsstat med permanent etablering i Italien. Fonden har ett hållbarhetsfokus och skall investera minst 50 procent av sina tillgångar i företag med goda ESG-egenskaper. Fonden får inte investera mer än 10 procent av sina tillgångar i finansiella instrument utgivna av samma företag eller företag i samma koncern, eller i kontantinsättningar. Minst 17,5 procent av fondens tillgångar måste utgöras av värdepapper emitterade av företag som inte ingår i FTSE MIB Index eller motsvarande index. Dessa begränsningar och riktlinjer säkerställer en viss spridning och diversifiering av fondens portfölj.

Förvaltarna skriver att de vid investeringsprocessen tar i beaktan tillväxt och företagsekonomi, avkastning på kapital, och kassaflöden samt

företagsledning, industri, ekonomiska förhållanden och andra faktorer. Förvaltarnas investeringsprocess beaktar även ESG-egenskaper vid bedömningen av investeringsrisker och möjligheter. Förvaltarna strävar efter att säkerställa att de företag i vilka fonden investerar följer goda principer för bolagsstyrning och förvaltarna följer även standarderna i Fidelitys ramverk för hållbara investeringar.

Förvaltarna delar med sig av en stor mängd information och det framgår tydligt vilken strategi som används, vilka begränsningar som finns samt hurudant hållbarhetsfokus fonden har. Fonden får ett medelhögt hållbarhetsbetyg medan ESG betygen är mycket starka. Det finns ett antal ifrågasatta branscher representerade i portföljen som alla dock utgör en liten andel av det totala innehavet. De ifrågasatta branscher som är representerade i portföljen är djurförsök (5,5%), Arktisk olja och oljesand (4%), Handeldvapen (2%), Kontroversiella Vapen (2%) och militärindustri (2%).



Portföljen består som väntat främst av italienska bolag (81%) i enlighet med fondens bestämmelser och investeringsinriktning. Utöver de italienska bolagen består portföljen främst av bolag med säte i Nederländerna (11%), Singapore (5%), Frankrike (2%) och Storbritannien (1%). De flesta av bolagen i portföljen är stora bolag (43%) eller medelstora bolag (31%). Utöver dessa finns det en betydande andel småbolag (22%) i portföljen.

Fondens avkastning är främst av intresse på litet kortare sikt, under de senaste 10 - 15 månaderna.

Fonden har under de senaste 12 månaderna vuxit med över 23% vilket är en stark tillväxt givet det senaste årets utmaningar. Fonden hör till de starkaste fonderna i Avanzas fondlista under denna tidsperiod. I år har fonden vuxit med 16% vilket även är en god tillväxt medan tillväxten under de senaste tre och fem åren på 87% och 44% inte är riktigt lika imponerande. Kostnaden för fonden är relativt hög med en total avgift hos Avanza på litet över 2,3% och en fast förvaltningsavgift på 1,9%.

För de som vill bredda sin exponering mot Europa är

Fidelity Italy A ett intressant alternativ. Fonden har tydliga riktlinjer och goda begränsningar som säkerställer att portföljen är väldiversifierad men fortfarande fokuserad mot det uttalade investeringsområdet. Fonden har en mycket stark avkastning under de senaste 12 månaderna då många andra fonder upplevt större utmaningar men har en något högre kostnad som är värd att ta i beaktan innan investeringsbeslut samt en något svagare historik på längre sikt.

02 | HSBC GIF Mexico Equity AC

Dagens andra fond investerar även i en marknad som ingen tidigare fond här i Fund Timer uttryckligen inriktat sig mot. Fonden riktar sig mot México. Vi har tidigare skrivit om ett par fonder med inriktning mot Latinamerika, men inte om en fond som specifikt fokuserat på México. Dagens andra fond utgör ytterligare ett alternativ för de som vill investera i en marknad utanför Amerika, Norden och Asien. Även om båda av dagens fonder investerar utanför de vanligaste marknaderna är skillnaderna mellan dem stora. Utöver att de olika länderna som fonderna inriktar sig mot ligger långt ifrån varandra geografiskt är det även mycket olika typer av länder rent ekonomiskt. Medan Italien ses som ett industriland ses México mera som en tillväxtmarknad. Fonden förvaltas av HSBC som vi lyfte fram för första gången när vi skrev om fonder med inriktning mot Turkiet under 2022.

HSBC är en brittisk global bank med rötter från 1800-talet. Banken betjänar över 40 miljoner kunder i över 60 länder och hade nästan 19 miljarder dollar i vinst (innan skatt) 2021. Banken har över tre triljoner dollar

under sitt förvaltarskap och är således en av de största spelarna på marknaden. En del av detta kapital, 640 miljarder dollar, finns hos bankens kapitalförvaltningsbolag HSBC Asset Management som är verksamt inom 25 länder och har funnits i över 150 år. För de som är intresserade av att veta mera om banken kan vi varmt rekommendera bankens webbsida som inte bara innehåller en stor mängd information om nyckeltal, mål, värdegrund och strategisk inriktning, utan också presenterar det på ett mycket lättillgängligt och snyggt sätt.

Den fond vi idag vill titta närmare på är HSBC México Equity AC. Förvaltarna skriver att fonden under normala marknadsförhållanden kommer att investera minst 90% av sina tillgångar i aktier i företag av alla storlekar som är baserade, eller bedriver större delen av sin affärsverksamhet, i Mexiko. Fonden kan investera upp till 10% av sina tillgångar i andra fonder, inklusive HSBC-fonder, vilket är en begränsning vi alltid gillar att se här på Stockpicker.

Fonden kan investera i derivat även om de inte kommer att användas i någon större utsträckning för investeringsändamål.

Fonden kan investera upp till 29% av sina tillgångar i avtal om utlåning av värdepapper men denna andel förväntas dock inte överstiga 25%. Fonden förvaltas aktivt och behöver inte följa jämförelseindexet MSCI Mexico 10/40 IMI Net.

Förvaltarna delar med sig av en god mängd information angående investeringsstrategi och begränsningar medan hållbarhet och hållbarhetsfokus förblir något otydligare, vilket kan vara förståeligt givet fondens uttalade investeringsområde. Dock är det just med investeringsområdet i åtanke som en något mer beskriven hållbarhetsstrategi hade varit intressant att ta del av. Fonden får ett ungefär lika högt hållbarhetsbetyg som Italienfonden medan ESG-betygen är något lägre, speciellt för miljödelen. ESG-betygen är inte problematiskt låga, men de är inte heller tillräckligt starka för att vara oproblematiskska för de investerare som ställer högre krav på ESG. Det finns däremot endast en ifrågasatt bransch representerad bland företagen i fondportföljen, djurförsök (3%), vilket är lägre än väntat.



Portföljen är fokuserad och består endast av företag från México. Fördelningen mellan bolag av olika storlek är även något mer fokuserad, betydligt mer än Italienfonden. Det är främst stora bolag (68%) i portföljen medan det resterande innehavet nästan uteslutande består av medelstora bolag (27%) bortsett från en liten andel små bolag (4%).

Fonden har en mycket stark avkastning under den senaste tiden, till och med starkare än Italienfonden.

Avkastningen är även starkare på litet längre sikt vilket inte var fallet för den tidigare fonden. Under det senaste året har fonden vuxit med nästan 30% och under 2023 har fonden hittills vuxit med över 20% efter en god återhämtning de senaste veckorna. Fonden har även en stark avkastning under de senaste tre åren, över 130%, medan avkastningen under de senaste fem åren är betydligt svagare med en tillväxt på endast 61%. Fonden har en hög avgift med en total kostnad på nästan 2,6% och en hög fast förvaltningsavgift på över 2,2%.

HSBC México Equity är ett intressant alternativ för de som söker ett investeringsalternativ mot en marknad med ett starkt momentum utanför Nordamerika, Europa och Asien. Fonden har en något högre avkastning och längre stabil historik jämfört med Fidelity Italy A men också en högre kornad. För de som tror på fortsatt tillväxt på dessa marknader eller vill bredda exponeringen i sin portfölj litet extra kan en investering i båda dagens fonder vara ett alternativ förutsatt att man är villig att betala de något högre kostnaderna.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2023
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	384,81 kr	15 %	158,09 %	2,65 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	952,03 kr	20 %	37,59 %	19,50 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	225,91 kr	20 %	5,50 %	6,77 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 252,95 kr	25 %	35,81 %	14,43 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	772,86 kr	20 %	12,04 %	20,43 %
Portfölj					100 %	79,76 %	12,46 %

Stockpickers Modellportfölj har efter det senaste Fund Timer rört sig i uppåt i likhet med marknaden i övrigt. Sedan senast har portföljen vuxit med ungefär 4 procentenheter och samtliga innehav har vuxit. Portföljen har nu en total avkastning under 2023

på över 12 procent.

De individuella innehaven har rört sig relativt jämnt sedan senast men det är portföljens globalfond som vuxit mest med en tillväxt på nästan procentenheter.

Portföljens asienfond och

kvalitetsfond har vuxit med ungefär 4 procentenheter sedan senast medan den amerikanska tillväxtfonden och teknologifonden båda vuxit med mellan 2 och 3 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2023
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 144,75 kr	15 %	-16,47 %	10,99 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 605,90 kr	20 %	54,45 %	8,31 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	401,58 kr	20 %	33,44 %	3,72 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 188,98 kr	25 %	24,24 %	9,38 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	599,43 kr	20 %	6,70 %	19,09 %
Portfölj					100 %	50,68 %	10,97 %

Stockpickers PPM-portfölj har dragit nytta av de senaste veckornas positiva trend på marknaden. Rörelserna i PPM-portföljen tenderar vara något mindre än i Modellportföljen men de senaste veckorna har dessa roller varit bytta och PPM-portföljen har vuxit med nästan 5 procentenheter

sedan senast. Samtliga innehav har vuxit de senaste två veckorna.

De fonder som vuxit mest är portföljens stabila fond och energifond som båda vuxit med nästan 8 procentenheter. Portföljens småbolagsfond har vuxit med nästan 5

procentenheter medan portföljens teknikfond och globalfond vuxit med ungefär 2 procentenheter.

Vi vill även notera att fondbytet som ägde rum i mars inte visats korrekt under de senaste Fund Timer, men detta skall nu vara åtgärdat!

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	11 750 kr	13 476,72 kr	25%	1 726,72 kr	14,70 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	11 750 kr	11 078,57 kr	25%	-671,43 kr	-5,71 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	11 750 kr	13 467,35 kr	25%	1 717,35 kr	14,62 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	11 750 kr	12 273,93 kr	25%	523,93 kr	4,46 %
Totalt			47 000 kr	50 296,57 kr	100%	3 296,57 kr	7,01 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har vuxit något försiktigare under de senaste två veckorna, även om samtliga innehav vuxit med mellan 2 och 4 procentenheter och portföljen i sin helhet stigit med över 3 procentenheter.

Det är portföljens asienfond och amerikanska teknologifond som vuxit mest sedan senast, med ungefär 4 procentenheter, medan portföljens globalfond och småbolagsfond vuxit med ungefär 2 procentenheter.

I sin helhet har portföljen vuxit med ungefär 7 procentenheter sedan start och det totala kapitalet är i och med den senaste insättningen 47 000 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
- Webb sida: www.stockpicker.se

