

STOCKPICKER

Nr 125 | 25 september 2023

FUND TIMER



Höstkyla på börsen

FUND TIMER 125 | Höstkyla på börsen

Bästa prenumerant,

Hej och välkomna till kvartalets sista Fund Timer. När vi ses nästa gång kommer vi redan att ha trätt in i årets sista kvartal och en ny våg av kvartalsrapporter kommer att vara på intågande. Tiden går onekligen fort, igår var det den 24 september vilket betyder att det idag är mindre än tre månader kvar till julafton!

På börsen har höstkylan även hittat in under september och det är fortsatt något kyligt. Det svenska OMXS30 har upplevt något jämnare och stabilare rörelser jämfört med de amerikanska indexen men har trots detta en lägre avkastning under de senaste sex månaderna tack vare den något starkare positiva trend som präglar den amerikanska börsen. Ser vi över de amerikanska indexen S&P500, Dow Jones Industrial Average och Nasdaq Composite ser vi en tydlig överavkastning i det teknologitunga Nasdaq. Detta tyder, som vi varit inne tidigare, på att det gått mycket bra för amerikansk teknologi under de senaste månaderna. Med detta som bakgrund presentera vi två fonder i dagens Fund Timer med liknande tema som senast. Den första av fonderna kommer att ha ett globalt fokus mot teknologi medan dagens andra fond kommer att fokusera primärt på amerikansk teknologi.

På tal om teknologi så har det sedan senaste Fund Timer återigen varit dags för Apples årliga release av nya produkter, bland annat de nya iPhone 15 modellerna. En stor skillnad från tidigare modeller är att den nya telefonen nu, likt många andra telefoner och elektronisk utrustning, har USB-C laddningsport i stället för Apples egna Lightning. Man skulle kunna tro att detta är ett av Apples initiativ för att bli mera miljövänliga, men förändringen har förmodligen primärt drivits av de nya EU-reglerna som säger att elektronisk utrustning behöver ha standardiserade kontakter för att minska på elektroniskt avfall. Apples aktiepris brukar ofta stiga efter företagets årliga lanseringsevenemang, men i år steg aktien mycket litet och har snabbt rört sig nedåt till de nivåer som var aktuella innan lanseringen.

Vi kommer i dagens Fund Timer, som tidigare nämnt, att lyfta fram två fonder med inriktning mot teknolog. Vi kommer efter detta att se över Stockpickers fondportföljer och hur dessa har påverkats av de senaste veckornas kyligare borsklimat.

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 Global Technology A-Dis-EUR

Vi skrev senast om fonder med inriktning mot teknologi, framför allt amerikansk men även global. Dagens första fond har ett liknande tema. Fonden är primärt en teknologifond men med en global investeringsinriktning vilket även återspeglas genom ett något mindre innehav av amerikanska aktier. Fonden förvaltas av Fidelity som är en av världens största försäkrings och kapitalförvaltningsbolag med stor marknadsandel i USA. Fidelity erbjuder ett flertal fonder, vilka även finns representerade i vår modellportfölj. Den fond vi idag kommer att titta närmare på är Fidelity Global Technology.

Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i företag som har utvecklat eller kommer att utveckla teknologirelaterade produkter, processer och tjänster, samt i företag som kan förväntas dra nytta av tekniska framsteg. Fonden ska investera minst 70 procent (och vanligen 75 procent) av sina tillgångar globalt i aktier från företag som utvecklar eller kommer att utveckla produkter, processer eller tjänster som tillhandahåller eller drar nytta av tekniska framsteg eller förbättringar. Som en del av sin hållbarhetsstrategi investerar fonden minst 50 % av sina tillgångar i värdepapper utgivna av företag med fördelaktiga ESG-egenskaper. Fonden har en bred inriktning och investerar bland annat i delområden såsom datorer, halvledare, teknisk utrustning och internetaccess. Fonden har ingen specifik inriktning mot värde- eller tillväxtbolag, vilket skiljer sig från majoriteten av teknologifonderna som

tenderar att vara fokuserade mot tillväxtbolag. Även om fonden inte har en specifikt uttalad inriktning mot tillväxtbolag kan fondens investeringsinriktning och natur i övrigt leda till att andelen tillväxtbolag är något större.

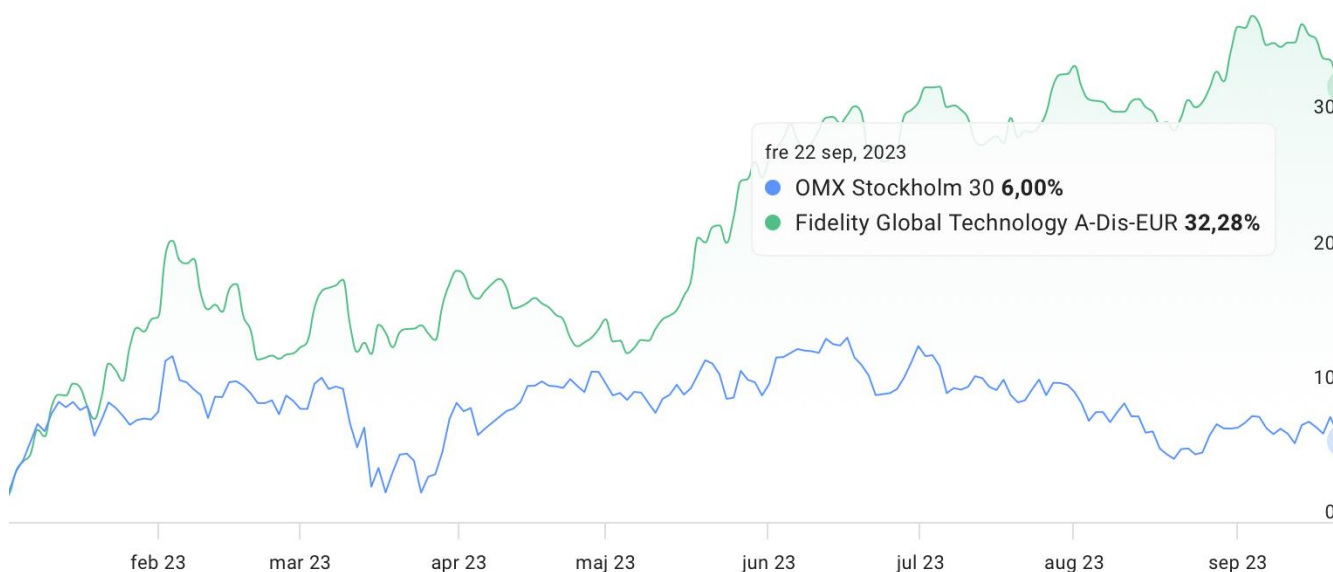
Genom att inte vara direkt låst till teknologi, utan även ha möjlighet att bredare investera i allt som kan klassas som teknologirelaterat, och inte heller vara specifikt inriktad mot värdeföretag eller tillväxtföretag kan förvaltarna vara förhållandevis fria i sina investeringar vilket kan vara fördelaktigt när man investerar i en marknad som rör så mycket på sig som marknaden nu gör. Vid börsras tenderar de stora värdeföretagen att klara sig bättre än tillväxtföretagen som historiskt växer mer i en stigande marknad. Möjligheten till att skifta exponeringen av sitt innehav kan vara en av förklaringarna till varför just denna fond vuxit kraftigt den senaste tiden.

Förvaltarna delar med sig av förhållandevis mycket information angående investeringsstrategi och begränsningar för en fond från de större förvaltarna vilka brukar kunna vara något mer fåordiga. Fonden får ett medelhögt hållbarhetsbetyg vilket kan antas bero på den stora volatilitet teknologibranschen upplevt den senaste tiden. Däremot kan vi förhållandevis tydligt se fondens hållbarhetsfokus reflekteras i höga ESG-etyg, även om "Social" och "Governance" delarna hade kunnat vara något bättre.

Utveckling i år Utv. 22 sep.

+32,28%**-0,37%**

● OMX Stockholm... ✕



I portföljen finner vi ett antal ifrågasatta branscher vilka alla står för mycket små andelar. Portföljen består till största delen av stora bolag (64%) även om denna andel minskat något under de senaste åren. De medelstora bolagen (24%) utgör en väsentlig del av portföljen medan små bolag (8%) har fått något större plats de senaste tre åren. Geografiskt står amerikanska aktier (61%) för en mindre andel av innehavet jämfört med många andra globala teknologifonder även om de utgör den största andelen. Resterande innehav är fördelat på ett större antal länder med mindre innehav.

Även om avkastningen för fonden sjunkit något under de senaste veckorna är den en bra bit ovanför OMXS30, speciellt under något kortare sikt. Fonden har i år vuxit med nästan 33% jämfört med OMXS30 som vuxit knappt 7% under 2023. De senaste tre och fem åren har avkastningen

kantat av de osäkerheter som en pandemi och ett krig orsakat. Trots detta är avkastningen fortfarande förhållandevis stark med en tillväxt på 82% och 166% vilket kan jämföras med OMXS30 som vuxit med 22% respektive 30% under de senaste tre och fem åren. Avgiften är däremot rätt hög med en total kostnad på 2,41% med en fast förvaltningsavgift på 1,88%.

Fidelity Global Technology A-Dis-EUR är ett intressant alternativ för dig som vill investera i teknologi, men hålla en så bred investeringsinriktning som möjligt.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	3,44%	-3,11%
1 år	32,28%	6,00%
1 år	26,57%	17,85%
3 år	79,01%	21,55%
5 år	164,76%	30,30%

02 | JPM US Technology A (acc) USD

Dagens andra fond har lyfts fram tidigare i Fund Timer för ett tag sedan men är återigen relevant då den presterat bra och riktar sina investeringar mot den sektor som just nu är hetast, nämligen amerikansk teknolog. 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.

Dagens andra fond är JPM US Technology. Fonden investerar, som många andra fonder, i teknologi men har valt en något snävare inriktning än en del andra teknologifonder. Medan många teknologifonder väljer en global placeringsinriktning har förvaltarna av denna fond valt att fokusera på USA vilket i nuläget är gynnsamt men gör även fonden något mindre flexibel jämfört med globala teknologifonder. De flesta fonder som investerar i teknologi är dock tungt viktade mot USA även om de har en global investeringsinriktning. Skillnaden blir att globala teknologifonder har möjligheten att investera utanför USA på ett sätt som en amerikansk teknologifond inte har. Ett bra exempel på detta är den tidigare fonden vi analyserat i detta Fund Timer som faktiskt hade en betydande mängd av sina investeringar utanför USA. Det kan vara av intresse att jämföra JPM US Technologys 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 undersöker olika fondlistor verkar teknologifonder med specifikt fokus mot USA inte per automatik vara bättre än teknologifonder med global inriktning. Även här är den tidigare fonden i dagens Fund Timer ett bra exempel då den har en global inriktning, som den dessutom nyttjar, och en stark

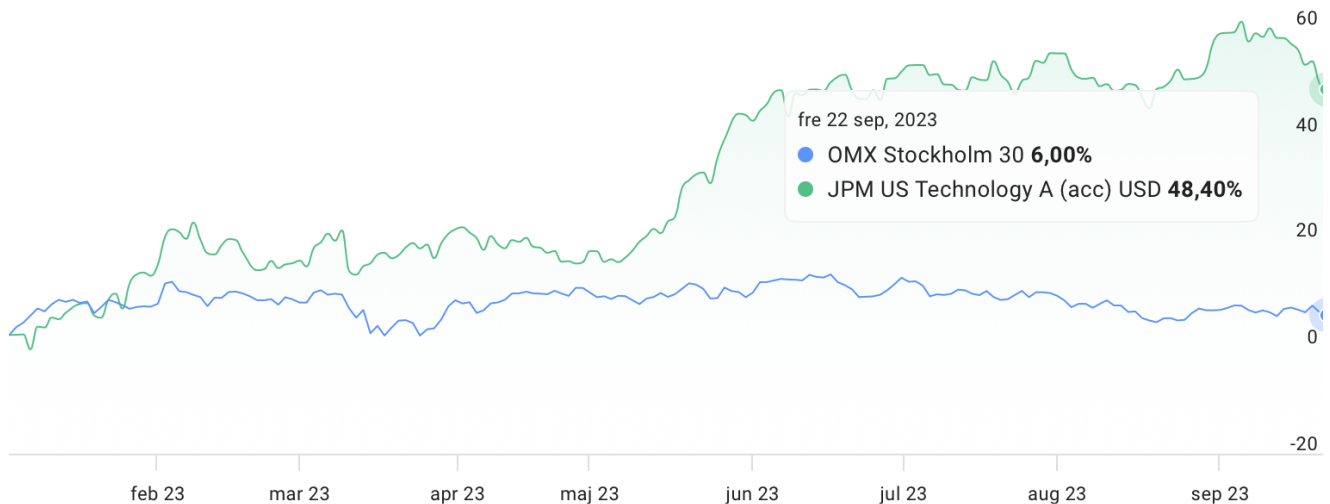
avkastning.

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 skriver att de systematiskt inkluderar 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 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 investeringsinriktning och strategi. Utöver strategi ger förvaltarna en av de bästa beskrivningarna av begränsningar vi sett här i Fund Timer. Något som däremot är intressant är att förvaltarna har en förhållandevis stor frihet gällande investeringar utanför det uttalade investeringsområdet då USA kan stå för så litet som 67% av innehavet, även om vi kan anta att den marknaden ofta utgör betydligt mer av innehavet. Denna något lösa begränsning för att fonden, utan att bryta mot sina stadgar, kan ha en geografisk exponering med lika låg, eller till och med lägre andel, av amerikanska aktier som många globala teknologifonder. Fonden har ett starkt hållbarhetsbetyg och mycket goda ESG-betyg vilket validerar förvaltarnas hållbarhetsfokus. Det finns endast en liten andel av två ifrågasatta branscher, militärindustri (3%) och djurförsök (2%), representerade bland fondens innehav. Vidare har båda dessa branscher minskat sen vi senast såg över fonden.

Utveckling i år Utv. 22 sep.
+48,40% **-0,80%**

● OMX Stockholm... ✕



Fonden investerar, som väntat, nästan alla tillgångar i USA (95%) men en del av kapitalet är även investerat i Kanada (2%), Nederländerna (1,5%), Brasilien (1,5%). Den tidigare exponeringen mot Kina har fallit bort. Storleksmässigt är det främst stora bolag (70%) i portföljen även om denna andel än något mindre än för många USA-fonder. De medelstora bolagen (23%) utgör nästan hela det resterande innehavet bortsett från en mycket lite andel små bolag (5%). Det är inte ovanligt eller oväntat att en fond som investerar i teknologi har en större andel medelstora företag i sin portfölj då det i denna sektor finns ett större antal nya tillväxtföretag som inte hunnit växa till stora företag.

Fonden har en stabil och historiskt stark avkastning. Avkastningen för fonden är hög även under 2023. Under året har fonden hittills vuxit med över 48% trots de senaste veckornas nedgång innan vilket avkastningen låg på över 60%. Denna avkastning är den högsta bland alla fonder i Avanzas fondlista. På 1 år är avkastningen nu positiv, kring 29%. De senaste tre och fem åren har fonden vuxit med 43% och 137% vilket är stabilt även om det inte hör till den absolut högsta avkastningen under dessa tidsperioder. 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 denna fond med teknologifonder som placerar globalt verkar det inte finnas en tydligt bättre avkastningen för de fonder som placerar utanför USA. Detta visar hur starkt knuten teknologisektorn är till USA. Likväl betyder detta att de fonder som investerar enbart i USA inte heller lyckats skapa en tydlig överavkastning mot de fonder som har en global investeringsinriktning. Med detta sagt är diversifieringsmöjligheterna bättre för fonder med en global investeringsinriktning även om de begränsningar som JPM US Technology har gör det möjligt för förvaltarna att investera relativt stora andelar av fondens kapital även 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 rekyll av teknologisektorn i USA är JPM US Technology ett intressant investeringsalternativ.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	1,24%	-3,11%
1 år	48,40%	6,00%
1 år	28,77%	17,85%
3 år	42,77%	21,55%
5 år	137,07%	30,30%

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	400,10 kr	15 %	168,34 %	6,72 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 093,33 kr	20 %	58,01 %	37,24 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	222,30 kr	20 %	3,82 %	5,07 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 394,45 kr	25 %	51,15 %	27,35 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	919,80 kr	20 %	33,34 %	43,33 %
Portfölj					100 %	97,21 %	23,14 %

Stockpickers modellportfölj har tagit ett något större kliv bakåt sedan det senaste Fund Timer. I sin helhet har portföljen backat med litet över 8 procentenheter och samtliga av de individuella innehaven har backat sedan senast.

Den fond som klarat sig bäst är portföljens kvalitetsfond som backat med endast 2,5 procentenheter.

Portföljens asienfond och teknologifond har också klarat sig något bättre och backat med 7 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Portföljens globalfond har klarat sig något sämre och backat med nästan 10 procentenheter de senaste veckorna medan den amerikanska tillväxtfonden backat med ungefär 15 procentenheter. Trots detta är avkastningen för portföljen under 2023 över 23 procent.

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	1 182,21 kr	15 %	-13,73 %	14,62 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 461,00 kr	20 %	40,52 %	-1,45 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	356,04 kr	20 %	18,31 %	-8,05 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 090,63 kr	25 %	13,96 %	0,33 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	681,08 kr	20 %	21,24 %	35,31 %
Portfölj					100 %	50,76 %	10,33 %

Rörelserna i PPM-portföljen tenderar att vara något mindre jämfört med rörelserna i Modellportföljen och har varit det även under de senaste veckorna. I sin helhet har PPM-portföljen backat med drygt 5 procentenheter och samtliga av de individuella innehaven har backat tagit kliv bakåt även i denna portfölj. Variationen i avkastning mellan de olika fonderna är låg jämfört med den något större variationen

mellan innehaven i Modell portföljen.

Portföljens stabila fond, småbolagsfond och teknologifond har samtliga fallit med ungefär 4 procentenheter medan portföljens globalfond backat med 5 procentenheter. En något större rörelse har ägt rum i portföljens energifond som backat med ungefär 7 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	13 000 kr	15 127,36 kr	25%	2 127,36 kr	16,36 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	13 000 kr	12 150,63 kr	25%	-849,37 kr	-6,53 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	13 000 kr	17 655,20 kr	25%	4 655,20 kr	35,81 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	13 000 kr	12 551,42 kr	25%	-448,58 kr	-3,45 %
Totalt			52 000 kr	57 484,63 kr	100%	5484,53 kr	10,55 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande brukar röra sig något mer än PPM-portföljen och något mindre än modellportföljen och har gjort så även de senaste veckorna. I sin helhet har portföljen backat med ungefär 7 procentenheter och även i denna portfölj har samtliga fonder backat sedan senast.

I portföljen för månatligt sparande är det globalfonden som klarat sig bäst med en

negativ rörelse på drygt 4 procentenheter. Portföljens småbolagsfond och globalfond har klarat sig litet sämre med en rörelse nedåt på 6 respektive 7 procentenheter medan portföljens teknologifond, som vi skrivit om i dagens Fund Timer klarat sig sämst med en negativ rörelse på 11 procentenheter.

Tills nästa Fund Timer kommer följande insättning att äga rum i portföljen.



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

