



STOCKPICKER

Nr 126 | 09 oktober 2023

FUND TIMER

Black is the new black

FUND TIMER 126 | Black is the new black

Bästa prenumerant,

Vi närmar oss avslutet på ännu ett år och även om det inte känns som att vi är där riktigt ännu, tror vi här på Stockpicker, att vi före vi vet ordet av kommer att se 2023 i backspegeln.

Efter en lovande sommar har hösten varit gråare också på börserna. Även om tekniksektorn gått något bättre har vi fått se en relativt bred nedgång som, även om den inte varit oroväckande drastisk, resulterat i att många investerare återigen fått ett ökat intresse för alternativa investeringar utöver aktier eller för investeringar i branscher som historiskt haft en negativ korrelation med börsen. En sådan bransch är råvaror, vilkas avkastning traditionellt brukar stiga i tider med en svagare utveckling på börsen. Det var länge sedan vi skrev om en råvarufond här i Fund Timer då dessa inte känts aktuella eller relevanta i den växande marknad vi har sett under första halvan av detta år. När vi ser över råvarupriserna den senaste månaden är det en av de större råvarorna, som ofta har sin alldeles egna kategori, som vuxit kraftigt. Under september månad, och egentligen ända sedan juni, har oljepriserna stigit kraftigt. Kring midsommar var priserna på Brent Crude Oil terminskontrakt kring 72 dollar medan de nu rör sig kring 93 dollar.

För de som vill investera i olja genom att placera i fonder är tillvägagångssättet inte alltid helt logiskt. De flesta fonder med exponering mot oljepriserna är energifonder,

medan råvarufonder ofta fokuserar på råvaror som metaller. Energifonder med fokus mot traditionell, framom ny energi är de fonder som har starkast korrelation med oljepriserna då de ofta investerar i bolag som är verksamma inom oljeindustrin och som i sin tur påverkas av oljepriserna. Värt att notera när man överväger att investera i olja eller fonder som korrelerar med oljepriset är att det ofta innebär en högre miljö och hållbarhetsrisk. Vidare är oljan inte en förnybar energikälla vilket innebär att den kommer att ta slut i framtiden. Detta kommer sannolikt att leda till att vi framöver kan komma att se fortsatt stigande oljepriser då olja blir mer och mer sällsynt. Hur stor denna prisstegring blir kommer till stor del avgöras av hur väl vi lyckas göra oss fria från vårt beroende av olja genom förnybar energi, elbilar, elflyg med mera. När oljan däremot tagit slut kommer de bolag som inte förnyat sin affärsmodell att vara mer eller mindre värdelösa. Att investera i olja kan vara lukrativt ett tag framöver men är garanterat inte en investering med en mycket lång investeringshorisont.

Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om två fonder med fokus mot energibolag av mer traditionell karaktär vilka kan komma att gynnas av de stigande oljepriserna. Vi kommer efter detta att se över hur Stockpickers fondportföljer klarat sug under de senaste veckorna.

Med vänliga
Samuel Sigfrids med team

hälsningar,

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.



01 | Schroder ISF Global Energy A

När vi sett över fonder med fokus mot energibranschen har vi ofta lyft fram fonder med en uttalad inriktning på hållbarhet. När vi i detta Fund Timer kommer att se över mera traditionella energifonder betyder det nödvändigtvis inte att de undviker att investera i energiföretag med god hållbarhet eller i företag med inriktning mot positiv klimat- och miljöinverkan. De fonder vi idag kommer att se på fokuserar i stället på hela energisektorn vilket givetvis leder till att innehavet kommer att bestå av mera traditionella energibolag med en större CO2-risk och en större exponering mot fossila bränslen. Med det sagt så hör dessa fonder till de som stigit kraftigast under september. Den första fonden vi kommer att titta närmare på förvaltas av Schroder som är en förvaltare vi inte lyft fram särskilt ofta här i Fund Timer. Schroder är en brittisk kapitalförvaltare med global verksamhet och ett förvaltarskap på nästan 600 miljarder pund. Schroder grundades 1804 och är idag publikt noterat på London Stock Exchange.

Fonden vi idag vill titta närmare på är Schroder Global Energy. Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond och investerar minst två tredjedelar av investerat kapital i ett koncentrerat urval av företag inom energibranschen. Fondens innehav är vanligtvis fokuserat till ett innehav bestående av aktier från färre än 50 företag och riktar sig mot mindre och medelstora bolag. Fondens innehav omfattar i stort traditionella olje- och gasföretag, men som även kan inbegripa företag som är verksamma inom infrastruktur, samhällsservice samt förnybar och alternativ energi. Inom energibranschen inriktar sig fonden något mera specifikt mot utvinnings- och produktionsföretag. Fonden kan investera högst en tredjedel av tillgångarna direkt eller indirekt i andra värdepapper, länder, regioner, branscher, valutor, investeringsfonder, warranter och penningmarknadsinstrument eller hålla som kontanter. Den information som förvaltarna delar med sig av är relativt

beskrivande och omfattande. Förvaltarna klargör ganska tydligt för investeringsstrategi och begränsningar samt beskriver hur kapitalet investeras inom och utanför det uttalade investeringsområdet.

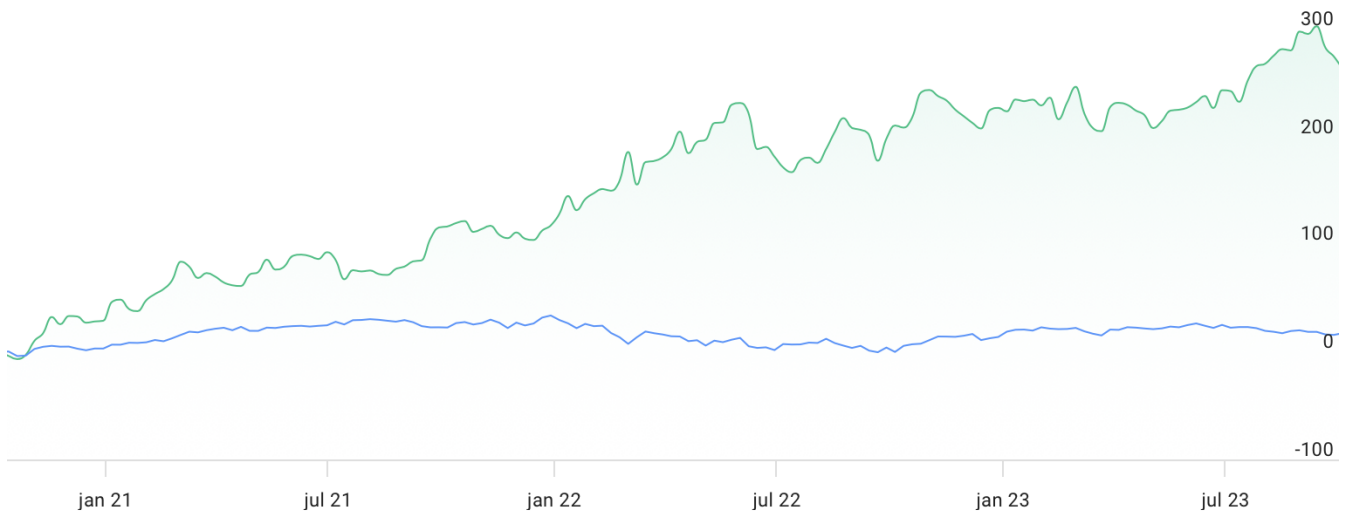
Ett väntat problemområde för fonden är däremot hållbarhet. Det är inte särskilt förvånande att en energifond har ett lågt hållbarhetsbetyg och ESG-betyg. Vad som är litet förvånande är att det inte enbart är miljöaspekten i ESG-betyget som är något sämre utan även de sociala och ägarstyrda kategorierna är något högre, även om inte oroväckande höga. Fonden har en stor del av kapitalet investerat i företag med anknytning till ifrågasatta branscher. Antalet ifrågasatta branscher i sig är inte särskilt stort utan är mest koncentrerat till Arktisk olja och gasproduktion (13%) och utvinning av oljesand (13%) vars andelar minskat avsevärt under de senaste åren. Fondens CO2-risk är väldigt hög, men endast litet högre än snittet för fonder i samma kategori.

När vi tittar närmare på fondens innehav ser vi en förhållandevis god diversifiering såväl geografiskt som mellan företag av olika storlek. Fonden har en global investeringsinriktning vilket brukar innebära att USA står för den största delen av innehavet. Så är även fallet för Schroder Global Energy även om USA (37%) står för en betydligt mindre andel än vanligt för en globalfond vilket lämnar ett större utrymme för andra områden. Andelen amerikanska aktier har även minskat under de senaste åren. Utöver aktier från USA består portföljen främst av aktier från Storbritannien (20%), Kanada (12%), Portugal (7%), Norge (6%), Frankrike (6%), Italien (5%), Spanien (3%), Finland (3%) och Nederländerna (2%). Ryssland, som är en stor energiproducent, är helt exkluderad ur fondportföljen och stod innan kriget i Ukraina endast för drygt 2% av fondens portfölj.

Utveckling 3 år Utv. 6 okt.

+262,43% **+0,01%**

● OMX Stockholm... ✕



Bland företagen i portföljen är det de medelstora bolagen (40%) som står för den största delen av innehavet tätt följt av de stora bolagen (36%) och små bolagen (19%). Spridningen mellan olika stora bolag är väldigt jämn.

Avkastningen för energifonder har varit en volatil historia de senaste åren. De senaste tre och fem åren är avkastningen för fonden 292% och 28% vilket tyder på en enorm volatilitet. Under det senaste året är avkastningen nästan 40% och under 2023 har fonden vuxit med över 21%. Kostnaden för fonden är litet högre vilket är extra tråkigt när fonden går dåligt men inte lika smärtsamt när fonden växer med 40% på fem månader. Den totala avgiften landar på ungefär 2,45% med en fast förvaltningsavgift på 1,84%.

Schroder Global Energy är en väldigt stark kandidat för de som vill investera i en fond med inriktning mot energibranschen och därmed ta exponering mot oljepriserna som stigit den senaste månaden. Fonden är fokuserad mot investeringsområdet och har en snäv portfölj samtidigt som innehavet är väldiversifierat. Fondens avgift är något högre och historiken på sikt är svag, men förutsatt att den nuvarande trenden håller i sig är fonden ett utmärkt alternativ för den som vill investera i energisektorn.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	6,17%	-3,77%
1 år	13,85%	5,41%
1 år	16,59%	14,39%
3 år	262,43%	17,12%
5 år	16,10%	44,32%

02 | BGF World Energy A2

Det finns naturligtvis fler än ett alternativ för de som vill investera i en så traditionell och etablerad bransch som energi. Dagens andra energifond liknar den första på många sätt men har även väsentliga skillnader sett till innehav och inriktning. Fondens förvaltare borde inte vara obekant för de flesta läsare av Fund Timer. Förvaltaren, BlackRock, är en av världens största kapitalförvaltare och förvaltar tillgångar på över 8,5 biljoner dollar.

Fonden vi kommer att skriva om är BGF World Energy. Precis som den tidigare energifonden har denna fond inte någon specifik inriktning mot hållbarhet eller hållbara energibolag men exkluderar inte heller företag inom hållbar energi. Förvaltarna är inte riktigt lika öppna som Schroder angående fondens strategi. Vad vi däremot kan berätta om fonden är att det är en aktivt förvaltd aktiefond med inriktning mot energiföretag globalt. Fonden investerar minst 70 procent av de totala tillgångarna i värdepapper i företag vars huvudsakliga verksamhet är inom prospektering, utveckling, produktion och distribution av energi. Fonden har alltså en något mindre frihet att investera utanför det uttalade investeringsområdet jämfört med Schroder fonden som hade en begränsning där minst två tredjedelar av kapitalet skulle vara investerat i det uttalade investeringsområdet. Med det sagt är de andelar som fonderna investerar i energisektorn ofta betydligt högre än 66–70%. Fonden investerar i såväl små och medelstora som stora bolag och har normalt 40–60 innehav och är således även förhållandevis fokuserad.

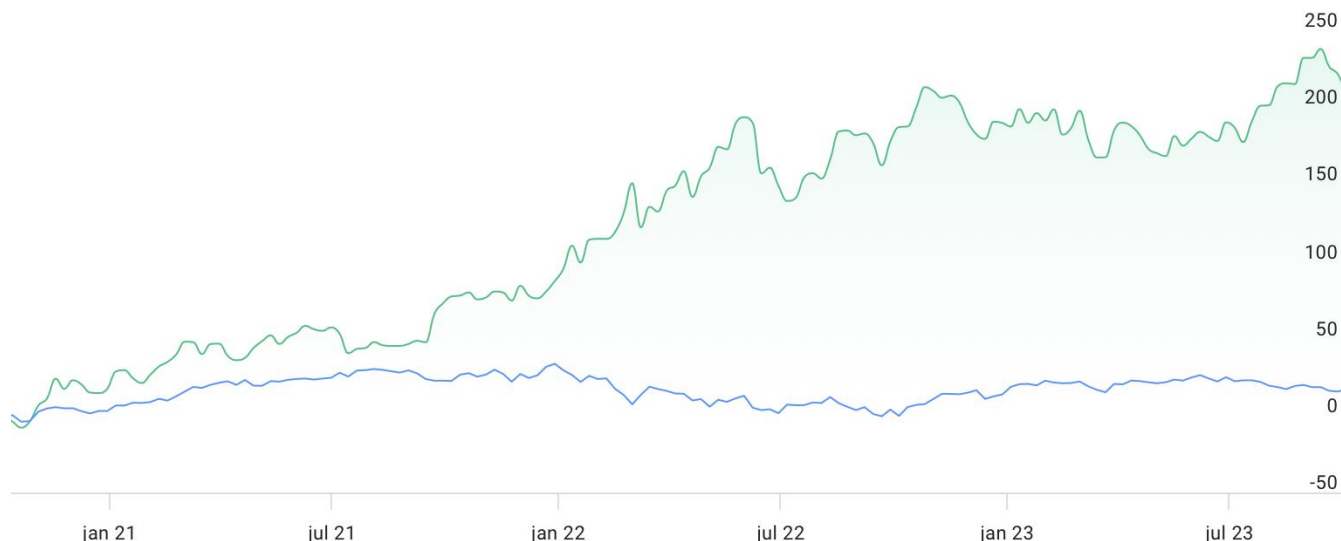
Fonden har likvärdiga hållbarhetsbetyg och ESG-betyg som energifonden från Schroder, vilket betyder att de inte är särskilt imponerande. Fondernas CO₂-risk och exponering mot fossila bränslen är jämförbara och relativt höga. BGF World Energy har dock en betydligt större andel av kapitalet investerat i ifrågasatta branscher. De två största branscherna är de samma, oljesand (52%) och arktisk olje- och gasproduktion (51%), men båda branscherna utgör en betydligt större del av fonden. Utöver dessa branscher är även en del av företagen involverade i djurförsök (23%). Samtliga av dessa ifrågasatta branscher har under de senaste också fått en större plats i portföljen.

Fondens innehav skiljer sig på flera sätt från innehavet i Schroder fonden. Geografiskt är skillnaden något mindre och det är återigen USA (60%) som står för den största andelen av innehavet medan Kanada (14%) och Storbritannien (14%) står för stora delar av det övriga innehavet. Även Frankrike (9%) och Italien (3%) står för mindre andelar av portföljen. Ryssland har även helt exkluderats ur portföljen även om Ryssland även innan kriget i Ukraina stod för knappt 1% av portföljen. Portföljerna skiljer sig märkbart sett till fördelningen mellan olika stora bolag. BGF World Energy är betydligt mer fokuserat mot stora bolag (80%) medan de medelstora bolagen (18%) och småbolagen (1%) får en betydligt mindre plats.

Utveckling 3 år Utv. 6 okt.

+209,18% **-0,51%**

● OMX Stockholm... ✕



Avkastningen är något jämnare i BGF World Energy, vilket kan antas bero på den högre andelen stora bolag. Men även här ser vi en enorm skillnad i avkastning under de senaste tre åren och fem då fonden vuxit med 223% och 59% vilket är betydligt jämnare än Schroder fonden. Under 2023 har fonden vuxit med 15% och det senaste året med 26% och avkastningen på kortare sikt är alltså betydligt lägre än för den tidigare fonden. Kostnaderna för fonderna är väldigt lika och BGF World Energy har en total avgift på 2,64% med en fast förvaltningsavgift på 2%.

BGF är ett alternativ för de som vill investera i energifonder. Båda de fonder som lyfts fram i dagens Fund Timer är goda investeringsalternativ för de som vill investera i energisektorn. Fonderna skiljer

sig från varandra och kan därav utgöra goda komplement för de som vill ha en något bredare exponering mot energisektorn. För de som är bekväma med litet högre risk kan Schroder vara det bättre alternativet medan BGF är en stabilare fond med en större andel stora bolag. Med det sagt är båda fonderna inriktade mot en bransch som gått starkt den senaste tiden men som historiskt varit förhållandevis volatil. En annan utmaning för energifonder är hållbarhet vilket kan komma att göra båda dessa fonder olämpliga för investerare som ställer höga krav på miljöaspekter.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	7,98%	-3,77%
1 år	7,71%	5,41%
1 år	6,16%	14,39%
3 år	209,18%	17,12%
5 år	44,32%	44,32%

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	388,19 kr	15 %	160,36 %	3,55 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 057,78 kr	20 %	52,87 %	32,77 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	217,34 kr	20 %	1,50 %	2,72 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 377,08 kr	25 %	49,27 %	25,76 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	914,81 kr	20 %	32,62 %	42,55 %
Portfölj					100 %	92,78 %	20,63

Stockpickers modellportfölj fortsätter att påverkas av det kyligare börsklimatet men har trots detta klarat sig förhållandevis bra sedan set senaste Fund Timer. I sinn helhet har portföljen backat med endast 3,5 procentenheter under de senaste veckorna vilket är förhållandevis litet. Däremot finns det inte någon fond som vuxit under de senaste veckorna.

Den fond som klarat sig bäst är portföljens teknologifond, vilket tyder på att detta fortfarande är en av de starkare branscherna. Fonden har backat med under en procentenhet.

Portföljens amerikanska tillväxtfond och kvalitetsfond har åda backat med ungefär 2 procentenheter medan globalfonden och asienfond backat något mer med kliv tillaga på över 5 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	1 138,75 kr	15 %	-16,91 %	10,41 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 432,35 kr	20 %	37,76 %	-3,38 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	311,74 kr	20 %	3,59 %	-19,49 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 081,50 kr	25 %	13,01 %	-0,51 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	664,19 kr	20 %	18,23 %	31,96 %
Portfölj					100 %	45,62 %	6,64 %

Stockpickers PPM-portfölj brukar röra sig något mindre jämfört med Modellportföljen. Tyvärr har det inte varit så denna gång och PPM-portföljen har i sin helhet backat med nästan 5 procentenheter. Variationen i avkastning mellan de individuella innehaven är också högre än hos Modellportföljen och det är främst en av fonderna som drar ner avkastningen för portföljen.

Det är portföljens stabila fond som klarat sig bäst under de senaste veckorna med ett kliv tillaga på e knapp procentenhet. Småbolagsfonder, globalfonden och teknologifonden har alla backat med ungefär 3 procentenheter. Detta skulle resultera i e mindre negativ rörelse hos PPM-portföljen om det inte vore för portföljens hållbara energifod som backat med över 10 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	13 250 kr	14 801,57 kr	25%	787,46 kr	11,71 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	13 250 kr	12 028,64 kr	25%	- 1 717,23 kr	-9,22 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	13 250 kr	17 681,01 kr	25%	559,69 kr	33,44 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	13 250 kr	12 321,80 kr	25%	218,61 kr	-7,01 %
Totalt			53 000 kr	56 833,01 kr	100%	3 033,01 kr	7,23%

Stockpickers portfölj för månatligt sparade brukar placera sig emellan Modellportföljen och PPM-portföljen sett till avkastning men är sedan senaste. Fund Timer den fond som klarat sig bäst. I sin helhet har portföljen backat med knappt 3 procentenheter. Sedan senaste Fund Timer har även det fjärde kvartalets första insättning ägt rum och den totala investeringen är nu 53 000 kr.

Sedan senast är det den amerikanska teknologifonden som karat sig bäst med ett

litet kliv tillbaka på 1,5 procentenheter medan småbolagsfonden och asienfonden backat med ungefär 3 procentenhet. Störst utmaningar verkar portföljens asienfond ha haft. Asienfonden har backat med något över 4 procentenheter. Jämfört med de övriga fondportföljerna finns det i denna portfölj ingen fond som sticker ut med extra svag avkastningen sedan senaste Fund Timer vilket resulterar att Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat sig bäst undre de två senaste veckorna.



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

