

STOCKPICKER

Nr 132 | 15 januari 2024

FUND TIMER



Ett år av återhämtning?

FUND TIMER 132 | Ett år av återhämtning?

Bästa prenumerant,

Hej och välkomna till det första Fund Timer för 2024! Vi hoppas att ni haft en god jul och ett glatt nyårsfirande. Till de av er som avgett nyårslöften och ännu inte brutit dem vill vi säga grattis! Den 14:e januari, eller andra fredagen i januari, är en av de dagar då flest människor bryter sina nyårslöften vilket har gett dagen smeknamnet "quitters day". För de som fortfarande står kvar i era nyårslöften är målet nu 21:e januari, vilket även brukar ses som en stor milstolpe då det ofta sägs att det tar 21 dagar att bygga en ny vana.

Vi är fortfarande tidigt ute i 2024 och det är svårt att säga något om vart året är på väg baserat på information från januari. Däremot kan vi försöka dra några slutsatser baserat på det övergripande läget i världen. Vi ser fortsatt goda utsikter för inflationen och räntorna och flera av de svenska storbankerna har estimerat att vi kommer att komma ner till en sund inflation om kring 2 procent under året. Det kan betyda att vi får se fortsatt lägre räntor vilket i sin tur kan bidra till en fortsatt positiv trend och återhämtning på börsen. När vi är i en tid av återhämtning är det intressant att söka efter de kategorier och fonder som tagit de största smällarna då dessa kan ha den största återhämtningspotentialen. Vi skrev redan tidigare i slutet av förra året om hur teknik och teknologifonder har börjat visa på en mycket kraftig återhämtning och som det ser ut nu kan denna återhämtning mycket väl fortsätta under 2024.

Tyvärr ser vi även hur oroligheter och geopolitiska spänningar fortsätter under inledningen av 2024. Kriget i Ukraina fortsätter och i mellanöstern pågår flera konflikter. En industri som kan komma att gynnas av detta är givetvis militärindustrin och bolag som är involverade i produktion, distribution och/eller återförsäljning av krigsmateriel. För de som inte har några problem med att investera i bolag involverade i denna bransch kan dessa utgöra intressanta investeringsalternativ. Här i Fund Timer kommer vi av etiska skäl inte att fokusera på denna bransch eller fonder som riktar sig mot denna bransch. Med det sagt kan viss exponering mot militärindustri förekomma i de fonder vi lyfter fram. I de fall där exponering mot militärindustri, eller andra ifrågasatta branscher, förekommer nämner vi även detta i våra analyser.

Vi kommer i dagens Fund Timer att titta på två teknologifonder som nästan obemärkt smugit sig in bland de fonder som vuxit mest under hela 2023. Vi kommer efter det att se över hur Stockpickers fondportföljer rört sig kring årsskiftet.

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 | Allianz Cyber Security AT USD

Fonderna vi kommer att skriva om idag behöver nödvändigtvis inte vara i någon specifik kategori, däremot bör fokuset på ett sätt eller annat ligga på teknologi. Den första fonden vi kommer att lyfta fram investerar i en intressant och på många sätt högaktuell bransch, nämligen cybersäkerhet. Cybersäkerhet har varit aktuellt vid ett flertal tillfällen under den senaste tiden av flera orsaker. Bland annat har det varit ett flertal säkerhetsintrång i stora databaser och de större geopolitiska spänningarna ökar fokus på cybersäkerhet. Det förekommer ett oerhört stort antal cyberattacker som inträffar varje månad vilka bland annat listas på itgovernance. Under 2024 rapporterades över 8,2 miljoner cyberattacker. En naturlig följd av dessa händelser är att bolag som jobbar med cybersäkerhet har fått mycket fokus. Cybersäkerhetsfonden som vi kommer att se över idag förvaltas av Allianz som är ett globalt etablerat och känt försäkringsföretag och fondförvaltare. Allianz verkar den senaste tiden ha fokuserat på att starta fonder med inriktning mot nya branscher såsom artificiell intelligens och cybersäkerhet. Förvaltarens fond med fokus mot cybersäkerhet hör till de fonder som vuxit allra mest under 2023.

Fonden Allianz Cyber Security är enligt förvaltarna en aktivt förvaltd aktiefond med ett globalt investeringsperspektiv med fokus mot företag vars verksamhet kommer att gynnas av eller i nuläget har kopplingar till cybersäkerhet. Förvaltarna skriver även att de tar miljö- och sociala faktorer i beaktande vid investeringsbeslut. Minst 70% av fondens tillgångar skall vara investerade globalt i aktier i företag som bidrar till

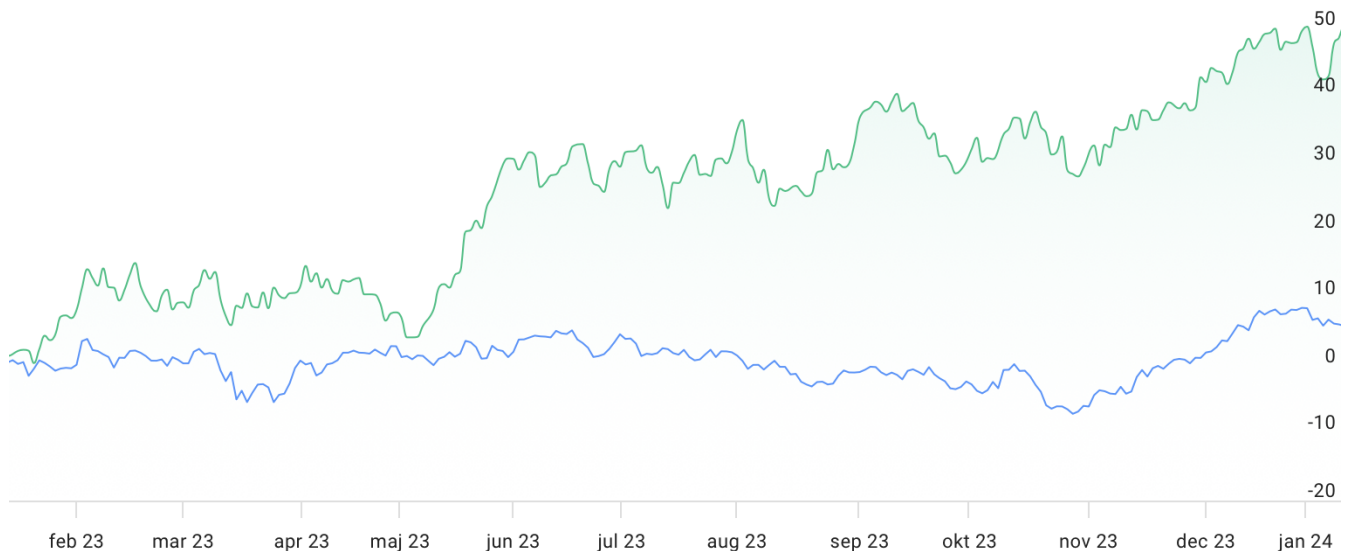
utvecklingen av cybersäkerhet. Med cybersäkerhet menar förvaltarna företag som har exponering mot eller koppling till verksamhet för skydd av datorer, servrar, mobila enheter, elektroniska system, nätverk mm. Med begreppet cybersäkerhet menar förvaltarna även säkerhet för informationsteknik och elektrisk information. Upp till 30% av fondens medel kan vara investerade i aktier utanför det uttalade investeringsområdet. Fonden har ingen begränsning vad det gäller exponering mot tillväxtmarknader men kan inte investera mer än 20% av fondförmögenheten på marknader för kinesiska A-aktier medan maximalt 15% av fondförmögenheten kan vara investerade i penningmarknadsinstrument eller kreditinstitut.

För att vara en stor global förvaltare delar förvaltarna med sig en ovanligt stor mängd information. Vi kan tydligt ta del av fondens investeringsstrategi och konstatera att fonden klart håller sig till det uttalade investeringsområdet med en sund mängd flexibilitet samt sunda begränsningar som hindrar en allt för stor exponering mot specifika och speciella marknader. Fonden får ett mycket högt hållbarhetsbetyg och väldigt goda ESG-betyg. Detta är inte helt oväntat givet att de flesta av fondens målföretag är tjänsteföretag som säljer och utvecklar olika typer av säkerhetssystem och dessutom ofta är moderna och miljömedvetna. Det finns inga företag involverade i ifrågasatta branscher medan nästan 7% av fondens kapital är investerade i bolag med anknytning till positivt klimatarbete.

Utveckling 1 år Utv. 11 jan.

+51,20%**+1,75%**

● OMX Stockholm... ✕



Fondens innehav är förhållandevis snävt och de 10 största innehaven utgör 45% av fondens hela innehav. Geografiskt är fonden inte heller särskilt diversifierad och det är USA (94%) som står för den överlägset största delen av innehavet. Utöver USA finns det en liten andel aktier från Sydkorea, Israel och Japan. Diversifieringen mellan bolag av olika storlek är något högre. Med det sagt är det de stora bolagen (48%) följt av de medelstora bolagen (37%) som utgör den största delen av fondens innehav medan de små bolagen (13%) står för en något mindre andel av fondens innehav. Den resterande delen av fondförmögenheten är för närvarande hållna som likvida medel.

Fonden har som tidigare nämnts gått mycket starkt under 2023. En något längre historik är däremot inte tillgänglig eftersom fonden bildades i februari 2021. Under 2023 har fonden vuxit med nästan 49%. Sedan starten i februari är utvecklingen inte riktigt lika stark och landar på ungefär 19%. Avgiften för fonden är däremot rätt hög, något som vi brukar se hos fonder från de stora globala förvaltarna. Den totala avgiften landar på ungefär 2,2% medan den fasta

förvaltningsavgiften är 2,1% utöver vilken det tillkommer en teckningsavgift på 5%, något som inte heller är helt ovanligt även om det är något negativt för en fond som redan har en hög fast förvaltningsavgift.

Allianz Cyber Security är en intressant fond som investerar i en aktuell bransch som fått mycket uppmärksamhet under den senaste tiden. Fonden har en stark men väldigt kort historik och det är svårt att säga något om fondens potential framöver baserat på den historik som finns tillgänglig. Med det sagt är avgiften rätt hög och portföljen förhållandevis snäv vilket är värt att ta i beaktande om man funderar på att investera i denna cybersäkerhetsfond.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	11,97 %	6,50 %
1 år	1,14 %	-2,50 %
1 år	51,20 %	5,83 %
3 år	-	21,35 %
5 år	-	60,77 %

02 | SEB Teknologifond

En förvaltare som vi lyft fram ett flertal gånger med jämna mellanrum här i Fund Timer är SEB som har väletablerade fonder inom flera branscher. De mest framgångsrika områdena för SEB är på de nordamerikanska och svenska marknaderna. SEB har även mycket framträdande hållbarhetsfokuserade fonder vilka fått gott betyg från oss här på Stockpicker och SEB har nämnts i samband med en rad Sverigefonder under åren här i Fund Timer. Trots sina framgångsrika fonder på den amerikanska marknaden och inom teknologibranschen har SEB sällan nämnts i samband med ett teknologitema. Vi har skrivit en del om förvaltaren som borde vara rätt bekant för de flesta läsare, och kommer därav inte att lägga desto större vikt vid att berätta och beskriva SEB som bank eller fondförvaltare.

Fonden vi valt att lyfta fram när vi letat efter svenskt förvaltade teknologifonder är SEB Teknologifond. Fonden hör även denna till de fonder som vuxit mest under 2023. Förvaltarna berättar att fonden placerar i aktier globalt och främst i marknadsnoterade bolag inom teknologisektorn. Förvaltarna menar vidare att "eftersom sektorn domineras av amerikanska bolag är huvuddelen av fondens medel placerade i USA". Förvaltarna säger sig använda sig av en objektiv och disciplinerad investeringsprocess under vilken de försöker att identifiera bolag som har en kombination av hög kvalitet, gynnsam värdering, stabila kursrörelser samt att det finns god inställning till aktien i marknaden. Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen.

Hållbarhet är i fokus även om SEB Teknologifond inte är en uttalat

hållbarhetsfokuserad fond och förvaltarna menar sig ha som mål att identifiera bolag som har en hög ESG rankning med avseende på miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning. Denna målsättning syns tydligt i fondens hållbarhetsranking som är långt över snittet i samtliga ESG kategorier. Fonden hör till den absolut högst klassade hållbarhetsrankingen och har en ESG risk som är långt under medelrisken och dessutom kan baseras på 100% av fondinnehavet vilket ytterligare validerar trovärdigheten i rankingen. Fonden har en mycket låg CO₂-risk och låg exponering mot fossila bränslen. Fonden bidrar och investerar även i företag som involverade i positivt klimatarbete i form av minskade koldioxidutsläpp. Helt utan ifrågasatta branscher är fonden däremot inte. En försvinnande liten andel av kapitalet är investerat i bolag med anknytning till djurförsök och kärnkraft. Det är värt att nämna att denna andel sammanlagt underskrider 0,2% av fondens innehav och kan komma att försvinna till följd av en mycket liten justering i fondens innehav och nödvändigtvis inte bör tas i beaktan.

Innehavet är geografiskt, i enlighet med förvaltarnas påstående, starkt exponerat mot USA (76%) som med åren fått ännu mer plats i portföljen. Det resterande innehavet är fördelat mellan Nederländerna (8,31%), Taiwan (6,09%), Storbritannien (4,05%), Tyskland (3,80%), Japan (1,05%), Sydkorea (1,03%), Brasilien (0,01%) och Kina (0,01%). Bland bolagen i portföljen är det de stora bolagen (93%) som står för nästan hela innehavet och de stora bolagens andel har även vuxit under de senaste åren. Den resterande andelen är investerat i medelstora bolag (6%) vilket leder till att det alltså inte finns några små bolag bland fondens innehav.

Utv. vald tidsperiod Utv. 11 jan.
+47,30% **+1,28%**

● OMX Stockholm... ✕



Avkastningen har varit stark såväl historiskt som under senare tid. Fonden har i likhet med övriga teknologifonder sett en mycket stark tillväxt under den senaste tiden och är en av de fonder som vuxit starkast bland hela SEB:s fondutbud. Under 2023 har fonden vuxit med 47% medan avkastningen på ett års sikt är över 43%. På medellång sikt är avkastningen något svagare och fonden har vuxit med 17% under de senaste tre åren medan tillväxten under de senaste fem åren överstiger 120%. Kostnaden för fonden är relativt låg för en aktivt förvaltat fond med fokus mot teknologisektorn med en total avgift på 1,69 % vilket är betydligt lägre än många andra aktivt förvaltade. Den fasta förvaltningsavgiften landar på 1,5% vilket tyder på en relativt okomplicerad avgiftsstruktur.

SEB Teknologifond är ett utmärkt alternativ för de som vill investera i en svenskt förvaltat fond med svenska kronor som basvaluta men fortfarande behålla fokus mot stora bolag inom teknologibranschen i USA. Fonden håller standarden för så gott som allt utom de absolut striktaste miljömedvetna inverterarna och har goda hållbarhetsbetyg. Fonden är även PPM-registrerad för den som vill pensionsspara i amerikansk teknologi.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	8,76 %	6,50 %
1 år	3,11 %	-2,50 %
1 år	43,66 %	5,83 %
3 år	17,13 %	21,35 %
5 år	120,15 %	60,77 %

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2024
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	384,98 kr	15 %	158,20 %	-0,49 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 193,63 kr	20 %	72,50 %	3,09 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	248,24 kr	20 %	15,93 %	-1,18 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 525,17 kr	25 %	65,32 %	-2,82 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	983,86 kr	20 %	42,63 %	1,01 %
Portfölj					100 %	104,18 %	-0,27 %

Även om det var ett par veckor sedan vi senast skrev om Stockpickers fondportföljer har rörelserna i samtliga portföljer varit relativt små. Detta kan delvis bero på att rörelserna brukar vara något mindre kring årsskiftet och att börsen är stängd under flera dagar kring jul och nyår och delvis på att 2024 börjat försiktigt vilket kan ses i flertalet av portföljerna.

Stockpickers modellportfölj har i sin helhet rört sig med knappt en procentenhet sedan senaste Fund Timer i december. Det är globalfonden som vuxit kraftigast med en tillväxt på över 4 procent medan asienfonden och kvalitetsfonden vuxit med litet över 1,5 procentenheter. Portföljens teknologifond har vuxit med knappt en halv procentenhet medan den amerikanska tillväxtfonden backat med nästan 4 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2024
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 200,89 kr	15 %	-12,37 %	1,56 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 698,28 kr	20 %	63,34 %	-2,49 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	313,04 kr	20 %	4,02 %	-5,89 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 222,97 kr	25 %	27,79 %	-1,57 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	716,01 kr	20 %	27,46 %	2,30 %
Portfölj					100 %	59,69 %	-0,52 %

Stockpickers PPM-portfölj brukar vanligtvis se något mindre rörelser jämfört med Modellportföljen och så är fallet även denna gång. Tyvärr är rörelsen negativ vilket dock betyder att en mindre rörelse är fördelaktig i detta fall. Tre av fonderna har rört sig i negativ riktning medan två vuxit sedan senast.

De foder som vuxit sedan vi senast såg över

Stockpickers fondportföljer i december är portföljens teknologifond och globalfond som vuxit med 3 respektive 2,5 procentenheter. Något sämre utveckling har ägt rum i portföljens småbolagsfond och stabila fond som båda backat med ungefär 1,5 procentenheter. Det fortsätter även vara något tuffare för portföljens energifond som backat 5 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	14 000 kr	16 390,85 kr	25%	2 390,85 kr	17,08 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	14 000 kr	11 800,62 kr	25%	-2 199,38 kr	-15,71 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	14 000 kr	20 319,64 kr	25%	6 319,64 kr	45,14 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	14 000 kr	14 566,45 kr	25%	566,45 kr	4,05 %
Totalt			56 000 kr	63 077,56 kr	100%	7077,56	12,64 %

Rörelserna i Stockpickers portfölj för månatligt sparande har även varit små. Med detta sagt är det denna portfölj som har sett den största tillväxten av alla Stockpickers fondportföljer med en positiv rörelse på nästan 1,5 procentenheter. Av portföljens fyra fonder är det tre stycken som vuxit sedan senast. Den första insättningen för 2024 har även ägt rum sedan vi sågs senast.

Bland de individuella fonderna är det även i denna portfölj globalfonden som vuxit kraftigast med en tillväxt på över 3 procentenheter. Portföljens teknologifond och småbolagsfond har vuxit med 1,5 respektive 1 procentenheter. Portföljens enda negativa rörelse är lyckligtvis även den minsta och det är asienfonden som backat med mindre än en halv procentenhet.



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

