

STOCKPICKER

Nr 137 | 25 mars 2024

FUND TIMER



**Svenskt
Natomedlemskap**

FUND TIMER 137 | Svenskt Natomedlemskap

Bästa prenumerant,

Hej och välkomna till Fund Timer! Vi närmar oss slutet av det första kvartalet 2024, trots att det känns som om året precis har börjat. Nästa vecka träder vi in i april månad, våren börjar på allvar och årets andra kvartal tar sin början.

På börsen har vi de senaste veckorna sett en något mer försiktig utveckling ända tills det något mer positiva räntebesked som ägde rum i mitten av förra veckan och resulterade i en bred uppgång på börsen, och i många fonder, trots att något dystrare inflationsrapporter tidigare resulterat i en något negativare utveckling. Räntebeskedet medförde inga räntesänkningar men beskedet om att inte höja räntorna trots de något högre inflationsrapporterna mottogs som en vinst av marknaden.

Vi tror att inflation och ränta kommer att fortsätta vara de huvudsakliga rubrikskaparna i ekonomin framöver, speciellt när vi nu ser en allt längre fördröjningen av de kommande räntesänkningarna. Ränta och inflation bör även vara några av de ämnen som investerare följer allra närmast då den situation vi befinner oss i just nu, och utvecklingen av den, kommer att ha en stor

inverkan på ekonomin under de kommande åren.

Utöver ränta och inflation ser vi fortfarande stark utveckling i Japan och de Japanfonder som vi lyfta fram i det senaste Fund Timer har vuxit med mellan 5% och 10% sedan vi skrev om dem för drygt en månad sedan. Även AI fortsätter att gå starkt, speciellt efter förra veckans räntebesked från amerikanska centralbanken, och den svenskt förvaltade AI-fond vi skrev om i det senaste Fund Timer har vuxit med nästan 5% de senaste veckorna, trots motgångarna efter inflationsrapporterna.

Ett ämne som är aktuellt på en mer nationell nivå är Sveriges Natomedlemskap och de effekter som medlemskapet kan få för den svenska ekonomin. Detta gäller inte enbart den svenska, utan även den finska ekonomin då Finland också nyligen blivit medlemmar i NATO. Det medlemskap som Sverige nu fått ställer även krav på landet och dess ekonomi. Bland annat kommer vi troligen att få se större investeringar i militär och sannolikt även i infrastruktur.

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 bearbningsmetoder 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

FUND TIMER 137 | Svenskt Natomedlemskap

Vi har redan fått se effekterna av medlemskapet på flera håll. Ett exempel är Saab som har dränkts av jobbansökningar och trycket lär inte minska framöver. Vidare tävlar kommuner om att locka till sig amerikansk militär och många experter är eniga om Natomedlemskapet får en stor inverkan på det svenska näringslivet. En annan aspekt att ta i beaktan är att medlemskapet även kommer att medföra risker såsom ökat cyberhot och större utsatthet för industrispionage.

Ett av de mest aktuella bolagen i Sveriges nya Natomedlemskap är givetvis industribolaget Saab, som bland annat tillverkar stridsflygplanet JAS Gripen. Vi har den senaste tiden sett hur, bland annat, fonder från Swedbank Robur, som innan 2022 öst ut Saab aktier på marknaden, tvärvänt och genomfört miljardköp i krigsmaterieltillverkaren efter ryska invasionen av Ukraina. Fonder som är exponerade mot Saab och den svenska/nordiska börsen som kan komma att få en skjuts av de nya Natomedlemskapen.

En annan relevant nyhet kring Saab är att ordföranden i försvarsutskottet och tidigare försvarsministern Peter Hultqvist vill att staten får ett ökat inflytande och går in som ägare i Saab genom en särskild ”gyllene aktie” som ger ägarkontroll.

Regeringen måste se till att Sverige även i framtiden är försvarskoncernens huvudprioritet menar Hultqvist. Ett sådant upplägg kan få stora konsekvenser för bolaget och aktiepriset. Många har motsatt sig uttalandet och menar att det historiskt ofta inte varit lönsamt när staten har beblandat sig i privata bolag.

Vi har inför dagens Fund Timer sökt efter fonder med inriktning mot bolag som kan komma att gynnas av Sveriges Natomedlemskap. Vidare ville vi fokusera på svenska småbolag då småbolagen i Sverige har gått bra. I och med det ökade fokus som den svenska armen och militärindustrin får är det också ett specifikt bolag som är extra intressant. Det är givetvis försvarskoncernen Saab. När vi ser över de fonder som har en hög andel av SAAB i sin portfölj är det framför allt två alternativ som passar väl in på dagens tema, det vill säga även har ett fokus mot svenska bolag. Fonderna vi kommer att skriva om är Ålandsbanken Nordiska Småbolag och Skandia småbolag Sverige. Vi kommer efter detta att se över utvecklingen i Stockpickers Fondportföljer.

Glad påsk,
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 | Ålandsbanken Nordiska Småbolag S

Dagens första fond förvaltas av Ålandsbanken som är ny för oss här i Fund Timer trots att förvaltaren har ett flertal framgångsrika fonder. Ålandsbanken är en mindre finsk bank som genom sin svenska filial även etablerat sig på den svenska marknaden. Ålandsbanken i Sverige fungerar som en kommersiell bank och fokuserar främst på private och premium banking och riktar sig mot kapitalstarka kunder. Ålandsbanken erbjuder ett antal fonder till sina kunder men de som inte är kunder i banken kan fortfarande investera i flera av förvaltarens fonder via plattformar såsom Avanza.

Fonden som vi kommer att titta närmare på idag är Ålandsbanken Nordiska Småbolag. Förvaltarna skriver att fonden placerar sina medel i aktier och aktierelaterade instrument i små och medelstora nordiska bolag. Med nordiska bolag avses bolag med hemort i något av de nordiska länderna Sverige, Norge, Finland, Danmark eller Island och bolag vars aktier handlas på en marknad i något av de nordiska länderna samt bolag där en betydande del av verksamheten och/eller resultatet kommer från Norden. Fonden är aktivt förvaltd och investeringarna riktas i huvudsak mot aktier i bolag som förvaltarna anser att är finansiellt stabila, har en stabil affärsverksamhet, god lönsamhet och god potential för resultatutveckling. Förvaltarna tillämpar Ålandsbankens policy för ansvarsfulla investeringar och målet för fondens placeringsverksamhet är att över tiden öka fondens värde med hjälp av en aktiv förvaltningsstrategi som är värdeinriktad mot kvalitetsbolag med hög lönsamhet och stark resultatutveckling. Fonden är nominerad i euro, men

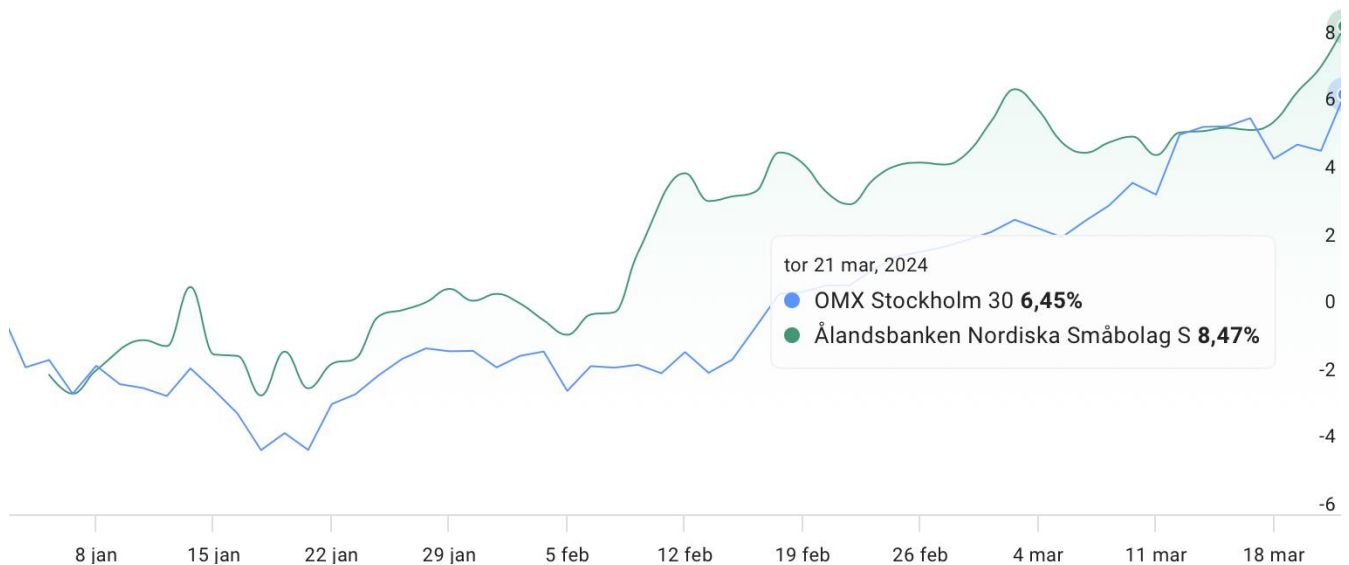
placeringar på de nordiska marknaderna omfattar även placeringar i övriga valutor, vilket medför att valutakursernas utveckling påverkar fondens utveckling.

Förvaltarna delar med sig av en god mängd information kring fondens strategi och inriktning. Trots detta finns det ingen information om eventuella begränsningar eller avsaknad av sådana. Vi vet till exempel inte om Sverige har ett högre fokus än de övriga nordiska länderna eller inte. Vi vet inte heller om det finns några begränsningar gällande investeringar i medelstora eller stora bolag. Fonden får ett medelhögt hållarbetsbetyg medan ESG-betygen är goda. Det finns fyra ifrågasatta branscher i portföljen, varav militärindustri (14%) är den mest väntade. Övriga ifrågasatta branscher är djurförsök (12%), palmolja (4%) och alkohol (1%).

När vi ser över innehaven i portföljen är vi speciellt intresserade av portföljens Saab innehav. Saab är det näst största innehavet och utgör ungefär 7% av portföljen. Portföljen består främst av industribolag (30%), men även av en betydande andel teknologibolag (17%), konsumentbolag (15%) samt en del bolag inom finans (10%) och sjukvård (11%). Storleksmässigt består portföljen främst av småbolag (60%) men också till stor del av medelstora bolag (36%). Det finns inga stora bolag i portföljen. Den största enskilda marknaden är Sverige, som också är den största geografiska inriktning i portföljen. Sverige (66%) står för över hälften av innehavet medan Danmark (19%) och Norge (13%) står för den största delen av det resterade innehavet och Finland (3%) står för endast en liten del av portföljen.

Utveckling i år Utv. 21 mars
+8,47% **+1,11%**

● OMX Stockholm... ✕



Fondens avkastning är inte riktigt lika stark som för de främsta fonderna under respektive tidsintervall vilket visar hur en enskild aktie, såsom Saab, inte ensam kan dra upp avkastningen för en hel portfölj trots att bolagets aktier står för en stor del av innehavet. Under 2024 har fonden vuxit med ungefär 8,5% medan tillväxten under det senaste året är knappa 1%. De senaste åren har fonden vuxit med endast ungefär 6% vilket är något undermåligt. Fonden startades under 2020 vilket gör att det inte finns någon längre historik att titta på.

Fonden har en total avgift på 1,66% med en fast förvaltningsavgift på 1,6% vilket inte är högt, men inte särskilt lågt heller.

Ålandsbanken Nordiska Småbolag är ett alternativ för de som tror att Natomedlemskapet kan vara ett lyft för svenska småbolag och militärindustrin i Sverige. Fondens portfölj har en av de högsta andelarna av Saab vilket gör den till ett aktuellt alternativ för de som vill investera i den svenska flygplanstillverkaren genom fondinvesteringar.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	10,32 %	7,38 %
1 år	8,47 %	6,45 %
1 år	0,95 %	18,88 %
3 år	5,78 %	16,83 %
5 år	-	58,91 %

02 | Skandia Småbolag Sverige

En annan fond med inriktning mot svenska småbolag och en större andel Saab aktier i portföljen förvaltas av Skandia. Till skillnad från Ålandsbanken är Skandia en betydligt mer känd förvaltare för Fund Timer och vi har skrivit om ett flertal fonder från förvaltaren tidigare. En av förvaltarens fonder är dessutom med i en av Stockpickers Fondportföljer och har presterat bra där. Skandia är en av Sveriges största försäkrings- och bankkoncerner och är ägt av sina kunder på samma sätt som Länsförsäkringar. Kunderna äger Skandia genom ägandeskap i moderbolaget Skandia Livbolag. Till skillnad från andra bolag, som styrs av representanter från intresseorganisationer, så styrs Skandia av representanter vilka är valda av företagets ägare, alltså dess kunder. Det finns inga externa aktieägare som tar del av vinsten utan överskottet går tillbaka till ägarna. Skandia förvaltar mer än 600 miljarder kronor och har över två miljoner kunder.

Fonden vi valt att titta närmare på idag är Skandia Småbolag Sverige. Förvaltarna skriver att fonden investerar i svenska aktier i små och medelstora företag på Stockholmsbörsen. Förvaltarna kan även investera upp till tio procent av fondens värde på aktiemarknaderna i Danmark, Finland och Norge. Investeringarna fördelas över olika branscher och fondens investeringsbeslut baseras på långsiktig fundamental analys vilket innebär ingående analys av företag, marknader och andra omvärldsfaktorer som kan påverka utvecklingen för företagen. Förvaltarna skriver även att fondens mål är att, i genomsnitt över en treårsperiod, årligen överträffa jämförelseindexet, Carnegie Small

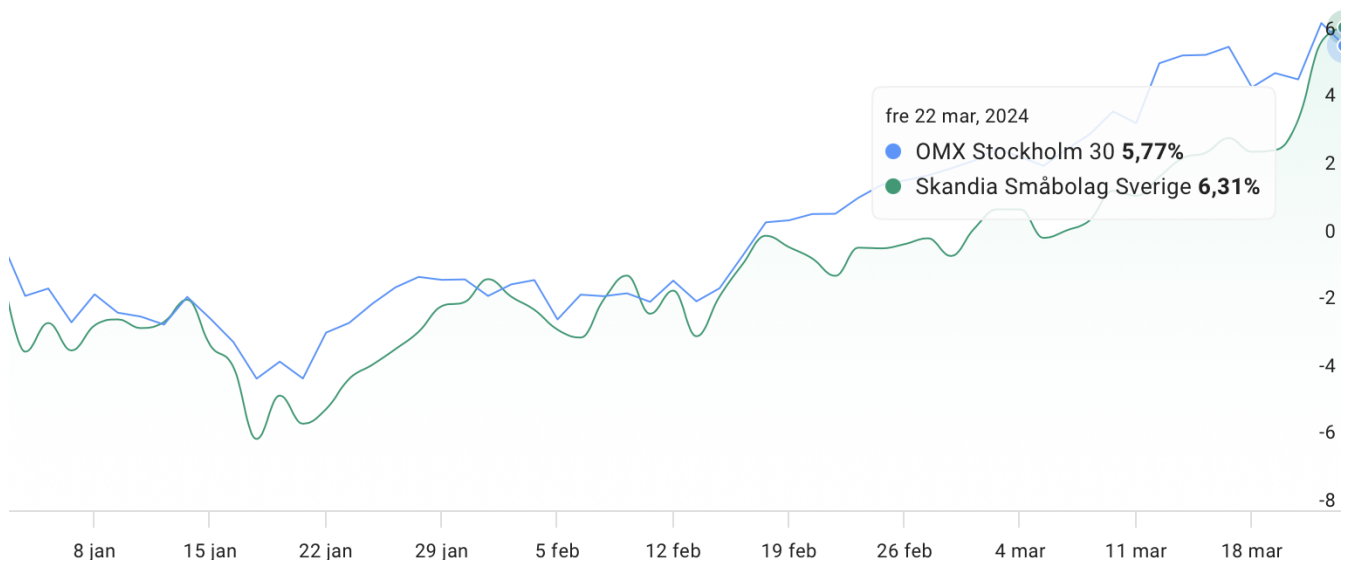
Cap Return Sweden, med 1,0 procent efter avdrag för avgifter. Med detta mål kan det antas att fonden är förhållandevis indexnära och att avvikelserna från indexet inte är allt för stora. Fonden investerar inte i bolag som bryter mot internationella hållbarhetsrelaterade normer utan att visa förändringsvilja, är involverade i kontroversiella vapen eller producerar tobak. Fonden investerar inte heller i bolag som är involverade i cannabis för rekreationsbruk och har en mycket restriktiv hållning gentemot bolag involverade i medicinsk cannabis. Vidare avstår fonden från att investera i bolag som utvinner kol för energiändamål.

Även dessa förvaltare ger en god beskrivning av investeringsstrategi och begränsningar är tydligare beskrivna jämfört med fonden från Ålandsbanken. Fonden får ett medelhögt hållbarhetsbetyg och ESG-betygen är inte riktigt lika höga som ESG-betygen för Ålandsbankens fond. Det finns även ett fåtal ifrågasatta branscher i portföljen där den mest väntade är militärindustri (7%). Utöver denna industri finns det även en del bolag med koppling till djurförsök (11%) och palmolja (4%)

Till skillnad från Ålandsbankens fond har Skandia Småbolag Sverige, som namnet antyder, ett större fokus mot Sverige vilket blir tydligt när vi tar en titt på innehavet i portföljen. När vi ser över portföljens innehav består den endast av svenska bolag. Fondens största enskilda innehav är Saab som är relevant och aktuellt i dagens Fund Timer. Saab utgör nästan 7% av portföljen.

Utveckling i år Utv. 22 mars
+6,31% **+0,41%**

● OMX Stockholm... ✕



Det finns också en skillnad mellan fondernas fokus mot bolag av olika storlek. Medan Ålandsbanken har ett starkare fokus mot småbolag är Skandias fond betydligt högre exponerat mot medelstora bolag (64%) som utgör över hälften av innehavet medan de små bolagen (33%) står för en något mindre andel. Det finns inga stora bolag representerade i portföljen. När det kommer till fördelning mellan olika branscher är det industribolag (46%) som får högst exponering även i Skandias fond och fokus mot denna industri är högre än hos Ålandsbanken. Fastighetsbranschen (16%) och sjukvård (13%) får även en något större plats medan resterande innehav är fördelat på ett antal branscher som får mindre plats i portföljen.

Det är intressant att se över fondens avkastning då förvaltarna skrivit att målet för fonden är att överträffa jämförelseindexet med en procentenhet. Jämför vi fondernas avkastning med varandra turas de om att ha den högsta avkastningen under olika tidsintervall.

Under 2024 har Skandia Småbolag Sverige vuxit med 6% medan tillväxten under det senaste året är över 10%. De senaste tre åren har fonden backat med 9% och de senaste fem åren har fonden vuxit med 59%. Kostnaden för fonden är något lägre med en total kostnad på 1,55% och en fast förvaltningsavgift på 1,4%.

Skandia Småbolag Sverige är ett alternativ för de som vill investera i svenska småbolag, med en litet högre fokus mot medelstora bolag, och för de som tror att bolag, som Saab, kan komma att gynnas av Sveriges Natomedlemskap. Fonden har en hög exponering mot Saab och består till 100% av svenska bolag.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	7,54 %	7,38 %
1 år	6,31 %	6,45 %
1 år	10,73 %	18,88 %
3 år	-9,35 %	16,83 %
5 år	58,94 %	58,91 %

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	401,26 kr	15 %	169,12 %	3,71 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 354,33 kr	20 %	95,73 %	16,97 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	280,06 kr	20 %	30,79 %	11,49 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 691,86 kr	25 %	83,39 %	7,80 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	1 171,85 kr	20 %	69,88 %	20,31 %
Portfölj					100 %	126,51 %	11,43 %

Den totala rörelsen i Stockpickers fondportföljer har i sin helhet varit större än väntat de senaste veckorna. Detta beror till stor del på den positiva trend som tog fart förra veckan efter att den amerikanska centralbanken valde att inte höja räntorna, eller fördröja de planerade räntesänkningarna, utan fortsätta med den aktuella planen.

Stockpickers Modellportfölj har i sin helhet vuxit med över 5 procentenheter de senaste veckorna och den fond som vuxit mest är portföljens asienfond som vuxit med nästan 10 procentenheter. Portföljens kvalitetsfond och globalfond har båda vuxit med över 6 procentenheter medan teknologifonden vuxit med 3 procentenheter och den amerikanska tillväxtfonden med drygt en procentenhet.

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	1 333,12 kr	15 %	-2,72 %	12,74 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 810,95 kr	20 %	74,17 %	3,98 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	304,60 kr	20 %	1,22 %	-8,43 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 310,32 kr	25 %	36,92 %	5,46 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	792,63 kr	20 %	41,10 %	13,24 %
Portfölj					100 %	73,04 %	7,44 %

Stockpickers PPM-portfölj brukar vanligtvis se något mindre rörelser jämfört med Modellportföljen vilket till stora delar beror på den generellt lägre risk som PPM-fonder har.

Trots detta har rörelserna, även i PPM-portföljen, varit förhållandevis stora under de senaste veckorna. I sin helhet har portföljen vuxit med nästan 4 procentenheter och samtliga av de

individuella innehaven har vuxit sedan senast. Störst tillväxt ser vi i portföljens småbolagsfond har vuxit med nästan 6 procentenheter. Portföljens teknologifond har vuxit med över 5 procentenheter medan den stabila fonden vuxit med över 4,5 procentenheter de senaste veckorna. Globalfonden har vuxit med 2 procentenheter medan portföljens energifond vuxit med knappa 2 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	14 500 kr	18 721,37 kr	25%	4 221,37 kr	29,11 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	14 500 kr	13 005,99 kr	25%	-1 494,01 kr	-10,30 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	14 500 kr	23 941,27 kr	25%	9 441,27 kr	65,11 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	14 500 kr	16 755,56 kr	25%	2 255,56 kr	15,56 %
Totalt			58 000 kr	75 677,79 kr	100%	14 424,19 kr	30,48 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har sett den lägsta tillväxten under de senaste veckorna. Torts detta har portföljen vuxit med nästan 3 procentenheter vilket vittnar om stark utveckling i våra portföljer sedan det senaste Fund Timer. Även i denna portfölj har varje individuellt innehav vuxit sedan senast vilket innebär att alla innehav i samtliga av våra portföljer vuxit de senaste veckorna.

Det är även i denna portfölj asienfonden som vuxit mest med en tillväxt på 4,5 procentenheter. Portföljens globalfond och småbolagsfond har båda vuxit med ungefär 3 procentenheter medan en amerikanska teknologifonden vuxit med en procentenhet. Innan nästa Fund Timer kommer den första insättningen för årets andra kvartal att äga rum och vi överstiger då 15 000 kr i investeringar per fond.



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
- Webbplats: www.stockpicker.se

