

STOCKPICKER

Nr 138 | 8 april 2024

FUND TIMER



Årets första kvartal

FUND TIMER 138 | Årets första kvartal

Bästa prenumerant,

Vi hoppas att ni haft en trevlig påsk och passat på att njuta av två kortare arbetsveckor oavsett om det varit genom att resa bort eller ta det lugnt hemma. Vädret under påsken var minst sagt varierande men kan ändå inte jämföras med förra veckans snöoväder på många håll i landet nu när vi trodde att våren redan anlänt. Här i Stockholm var det kallt och blåsigt och snömängden var större än den varit på nästan hela vintern. Till vår stora lättnad verkar, vad som på finksa kallas för "takatalvi" (på svenska "bakvinter"), vara förhållandevis kort och prognoserna för denna vecka utlovar varmare väder! Vi vill, samtidigt som vi nämner en passande fras från vårt östra grannland, passa på att uttrycka vårt varma deltagande till alla som berörts av den incident som ägde rum på en skola i Vanda, utanför Helsingfors, där ett 12-årigt barn skjutit mot andra barn, varav ett avlidit av sina skador.

En annan större incident under de senaste veckorna var när ett fraktfartyg tappade strömförsörjning och rammade in i ett brofäste i Baltimore vilket ledde till att hela bron, som var flera kilometer lång, kollapsade. Utöver en tragedi i sig kommer detta förmodligen att få konsekvenser för handeln och distributionskedjor världen över. Hamnen i Baltimore är en av de största hamnarna för import och export av bilar i USA och tills resterna av bron är undanröjda behöver fartyg som skall in till hamnen dirigeras om.

På marknaden fortsätter den positiva trend vi

fått se stora delar av året och många av de stora amerikanska indexen har haft sitt bästa Q1 sedan 2019 och det är teknologi och AI som leder vägen med bolag som Nvidia i spetsen. Årets andra kvartal har dock inte riktigt börjat lika starkt för de "etablerade marknaderna", teknologi och AI. En marknad som däremot visat allt annat än tecken på en nedgång är Turkiet. Turkiet bör inte ses som en stabil marknad eller investeringsalternativ, men med detta sagt är marknaden inne i en stark tillväxtfas som varat hela 2024. När det förra veckan blev litet dystrare på börsen fick Turkiet i princip helt motsatt effekt och steg kraftigt. Turkiet är i en stor hyperinflation, hela 70% per år. Trots detta har Turkiets president Erdogan varit sen med att höja räntorna och den turkiska valutan har degraderats kraftigt och kontinuerligt under de senaste åren. Turkiet är med andra ord en osäker och volatil marknad och vi vill uppmana till försiktighet för de som planerar investera i Turkiet.

Vi har länge planerat att skriva om de bästa fonderna under Q1 detta Fund Timer och den senaste tidens rörelser i Turkiet har lett till att det är två bekanta fonder som har den högsta avkastningen i Avanzas topplista. Båda dessa fonder är turkietfonder. Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om de två starkaste fonderna under 2024 efter Q1 och efter detta se över hur Stockpickers fondportföljer rört sig de senaste veckorna.

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 | HSBC GIF Turkey Equity AC

Vi kommer att börja dagens Fund Timer med att skriva om den fond som ligger allra höst uppe på Avanzas fondlista sett till avkastning under 2024. Vi kommer idag, precis som när vi senast skrev om dessa fonder, att lägga något mer vikt och tid vid den första av fonderna som vi anser vara något mer intressant. Fonden förvaltas av HSBC, en förvaltare som trots sin storlek och globala närvaro inte lyfts fram en enda gång i Fund Timer sedan återlanseringen för fem år sedan, bortsett från denna fond!

HSBC är en brittisk global bank med rötter ända från 1800-talet. Banken betjänar runt 39 miljoner kunder i över 60 länder och hade nästan 17 miljarder dollar i vinst (innan skatt) 2022. Banken har sammanlagt nästan tre triljoner dollar under sitt förvaltarskap och är således en av de största spelarna på marknaden. En stor del av det förvaltade kapitalet, 662 miljarder dollar, finns hos bankens kapitalförvaltningsbolag HSBC Asset Management som är verksamt i 23 länder och har funnits i över 150 år. En fördel med en så stor förvaltare som HSBC är att det finns väldigt mycket information om bolaget tillgängligt på webben. 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.

Fonden vi idag skall titta närmare på är HSBC Turkey Equity. Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat fond som inte tar hänsyn till något jämförelseindex och som huvudsakligen investerar i aktier i företag från Turkiet. Fonden kan dock även hålla aktier i företag från vilket land som helst som bedriver huvuddelen av sin verksamhet i Turkiet. Fonden har inga begränsningar eller uttalad investeringsinriktning av bolag av viss storlek utan kan fritt investera i bolag oavsett storlek. Fonden kan placera maximalt 10% av fondförmögenheten i övriga fonder, en begränsning som vi är på Stockpicker många gånger nämnt att vi uppskattar. Fonden kan

använda sig av derivat och har även något mer detaljerade information för hur detta begränsas, vilket är ovanligt men tacksamt. Fonden har en hög riskklassificering, vilket är väntat givet fondens investeringsinriktning. Ett smalt investeringsområde tenderar leda till en högre riskklassificering då detta minskar möjligheten till variation och diversifiering, utöver detta är själva investeringsområdet i sig även en alternativ och mer volatil marknad.

Vi får en relativt bra mängd information från förvaltaren, även om vi gärna hade bytt ut detaljinformationen angående derivatinvesteringar mot en litet mer generell information angående om det finns några begränsningar av hur stor del av fondkapitalet som investeras i det uttalade investeringsområdet. Dessa typer av begränsningar berättar ofta hur fokuserade fonden är mot det uttalade investeringsområdet. Fonden får ett lågt hållbarhetsbetyg, förmodligen givet det volatila investeringsområdet. ESG-betygen är höga, något oväntat höga jämfört med de förväntningar vi hade på en fond som investerar i en "tillväxtmarknad", även om Turkiet bör anses som en rätt utvecklad tillväxtmarknad. Vidare är andelen av kapitalet som är investerat i företag med koppling till ifrågasatta branscher lågt, men exponeringen mot de ifrågasatta branscherna har förändrats något sedan vi skrev om fonden senast. Precis som senast är ungefär 7% av portföljen investerat i bolag med verksamhet kopplat till militärindustri och 40% i bolag med verksamhet kopplat till djurförsök. Däremot är 5% av portföljen investerat i bolag med koppling till alkohol, vilket är en ökning med ett par procent. Dessutom har exponeringen mot bolag med koppling till handeldvapen minskat med ungefär en procentenhet och är nu kring 5%. Dessa rörelser och förändringar på relativt kort sikt är intressanta att se och tyder på en verkligt aktiv och rörlig förvaltningsstrategi och att förvaltarna kontinuerligt försöker optimera fondens innehav och avkastning, något som de också lyckas med.

Utveckling i år Utv. 5 apr.
+31,23% **+5,07%**

● OMX Stockholm... ✕



Fondportföljen har en intressant sammansättning. För det första består portföljen fortfarande enbart av turkiska bolag, vilket tyder på ett starkt fokus mot det uttalade investeringsområdet och dämpar den oro som eventuellt uppstod när ingen information om begränsningar angående exponeringar och investeringar mot andra geografiska områden fanns att tillgå. När det gäller bolag av olika storlek har portföljen inga investeringar i stora bolag. I stället är det de medelstora bolagen (68%) som utgör den största andelen av portföljen, bortsett från en del små bolag (19%). Utöver dessa har fonden en del av kapitalet bundet till likvida medel.

Turkiet har vid flera tillfällen de senaste åren upplevt starka vågor av tillväxt och den senaste veckan har Istanbul börserna åter uppvisat en stark tillväxtspurt. Vi har efter ett svagare avslut på 2023 sett en stark positiv trend under hela 2024 och HSBC under året vuxit med över 31% vilket motsvarar avkastningen under Q1. På medellång sikt kan vi tydlig se hur volatiliteten spelar en större roll. Det senaste året har fonden vuxit med 38% vilket inte är mycket högre än avkastningen för 2024. De senaste tre åren är avkastningen återigen hög och rör sig kring 234% för att under de senaste 5 åren vara endast litet högre, 248%. Det är

vanligt att vi får se rätt höga avgifter från de stora förvaltarna, något som inte verkar påverka HSBC Turkey Equity allt för mycket även om fonden är något dyrare. Fonden har en total avgift på under 2,43% med en fast förvaltningsavgift på 2,15%.

HSBC Turkey Equity är ett av de främsta alternativen för de som vill investera i Turkiet. Vidare är Turkiet ett av de hetaste alternativen för de som vill investera i en litet mer alternativ marknad och sektor. Fonden har en förhållandevis låg avgift och en oerhört stark tillväxt på kort sikt. På litet längre sikt är avgasningen relativt varierande. Med detta sagt är historik inget garanti för framtida stark avkastning och Turkiet är en volatil marknad och man bör aldrig investera kortsiktigt i hopp om snabb lönsamhet utan att tänka genom sina beslut.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	25,96 %	7,14 %
1 år	31,23 %	4,45 %
1 år	38,34 %	15,17 %
3 år	234,33 %	13,72 %
5 år	248,46 %	54,40 %

02 | BNP Paribas Turkey Equity Classic R

Dagens andra fond förvaltas av en mer bekant förvaltare för läsare av Fund Timer, nämligen BNP Paribas, en av Europas största banker som skapades år 2000 genom sammanslagningen av en av de franska universalbankerna, Banque Nationale de Paris, och investmentbanken Paribas. BNP Paribas verkar ha investeringsstrategier som på ett intressant sätt fångar upp rörelser som andra fonder inte alltid lyckat med. Förvaltaren är även ofta representerade när man ser över fonder i något mindre vanliga kategorier, bland annat Turkiet.

Fonden vi kommer att skriva om är BNP Paribas Turkey Equity. Förvaltarna är relativt fåordiga gällande information om fondens strategi och begränsningar, vilket är något som vi ofta ser från denna förvaltare. Det förvaltarna delar med sig är bland annat att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i aktier emitterade av turkiska företag eller företag som är verksamma i Turkiet. Utöver denna information är det endast generell information angående hur fonden följer förvaltarens hållbara placeringsinriktning vilket är något mer generisks information.

Förvaltarna ger ingen information angående strategi eller investeringsinriktning mot bolag av olika storlek. Det framkommer vidare inte om förvaltarna begränsas på något sätt. Givet den information vi kan få ta del av är det svårt att veta hur fonden förvaltar kapitalet. Ser vi på de betyg som fonden

fått är hållbarhetsbetyget, i likhet med HSBC:s fond, mycket lågt vilket som sagt till stor del kan antas bero på fondens investeringsinriktning. Fondens ESG-betyg är jämförbara med HSBC:s fond och även i denna fond har det skett en del förändringar gällande exponeringen mot ifrågasatta branscher.

Det finns inte längre några fonder med exponering mot alkohol eller djurförsök representerade bland fondens innehav. Däremot har exponering mot militärindustri (9%) ökat något medan exponering mot bolag med anknytning till handeldvapen (4%) är relativt oförändrad. Även denna fond visar upp tydliga tecken på en aktiv förvaltningsstrategi, som fungerat nästan lika bra som för fonden från HSBC.

När vi tittar närmare på innehavet ser vi att Turkiet, precis för HSBC, är den enda geografiska sektorn som är representerad. Detta är ett gott tecken och betyder att fonden håller ett starkt fokus mot den uttalade investeringsinriktningen, något som inte framkom baserat på den bristfälliga informationen. Fördelningen mellan bolag av olika storlek är mycket lik HSBC:s fond och det är de medelstora bolagen (68%) som står för den största andelen av portföljen. Det finns inte heller några stora bolag i portföljen utan det resterande innehavet utgörs av små bolag (32%), vilket även är fallet för HSBC:s portfölj.

Utveckling i år Utv. 4 apr.
+24,71% **+3,01%**

● OMX Stockholm... ✕



Även om avkastningen för båda fonderna är bland de högsta i Avanzas fondlistor på kort sikt finns det en förhållandevis stor skillnad i avkastningen mellan fonderna över tid. BNP Paribas fond har inte lyckats nå riktigt lika hög avkastning under 2024 som HSBC, då fonden under året vuxit med nästan 25%. Det senaste året är avkastningen nästan 46% vilket är en starkare avkastning jämfört med fonden från HSBC. På litet längre sikt är avkastningen däremot återigen något svagare jämfört med dagens första fond och de senaste tre och fem åren är avkastningen för BNP Paribas endast 172% respektive 140% vilket dessutom innebär att avkastningen är lägre på fem års sikt jämfört med tre års sikt. Kostnaden BNP Paribas fond är hög och landar på 3,27% med en fast förvaltningsavgift på 2,23% vilken i sig självt är nästan lika mycket som den totala avgiften för HSBC Turkey Equity.

BNP Paribas Turkey Equity är en fond med en otroligt imponerande avkastning det senaste året. Jämfört med HSBC:s fond inom samma kategori är avgasningen lägre under 2024 och på sikt men starkare på ett års sikt. Givet den höga kostnaden som BNP Paribas tar ut är det svårt att rekommendera fonden över HSBC:s alternativ. Torts detta är båda fonderna bra alternativ för de som vill investera i Turkiet och tror att marknaden ännu inte toppat här.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	22,75 %	7,14 %
1 år	24,71 %	4,45 %
1 år	45,85 %	15,17 %
3 år	172,17 %	13,72 %
5 år	140,74 %	54,40 %

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	406,93 kr	15 %	172,92 %	5,18 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 368,75 kr	20 %	97,81 %	18,22 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	284,54 kr	20 %	32,88 %	13,27 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 683,43 kr	25 %	82,47 %	7,26 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	1 166,26 kr	20 %	69,07 %	19,74 %
Portfölj					100 %	127,96 %	12,11 %

Rörelsen i Stockpickers Modellportfölj har varit något mildare de senaste veckorna. I sin helhet har portföljen rört sig i positiv riktning och vuxit med något över en procentenhet. Av de individuella innehaven är det tre stycken som vuxit sedan senast medan två stycken tagit mindre kliv bakåt.

Portföljens asienfond har vuxit mest av alla fonder i Modellportföljen under de senaste veckorna och vuxit med nästan 4

procentenheter. Portföljens globalfond och kvalitetsfond har båda vuxit med ungefär 2 procentenheter sedan senaste Fund Timer och båda fonderna har vuxit med över 13 procent under 2024. Portföljens amerikafond och teknologifond har båda drabbats av den mildare negativa trend som påverkat teknologisektorn efter kvartalsskiftet och dessa fonder har backat med ungefär en procentenhet de senaste veckorna.

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	1 334,41 kr	15 %	-2,63 %	12,85 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 854,20 kr	20 %	78,33 %	6,46 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	303,31 kr	20 %	0,79 %	-8,82 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 289,22 kr	25 %	34,72 %	3,76 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	804,67 kr	20 %	43,24 %	14,96 %
Portfölj					100 %	74,56 %	8,14 %

Stockpickers PPM-portfölj har, i vanlig ordning, uppvisat något mindre rörelser och i sin helhet vuxit med 0,75 procentenheter de senaste två veckorna. Däremot är rörelserna i PPM-portföljen något mer varierande jämfört med Modellportföljen, vilket är något ovanligt. Även i denna portfölj är det tre av fonderna som vuxit sedan senast medan två fonder haft en negativ utveckling.

Det är Småbolagsfonden, med en tillväxt på över 4 procentenheter, som vuxit mest av portföljens innehav. Till skillnad från Modellportföljen har PPM-portföljens teknologifond vuxit, med ungefär 2 procentenheter. Globalfonden och energifonden har stått i princip stilla under de senaste veckorna medan portföljens stabila fond backat med ungefär 2 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	14 750 kr	18 983,96 kr	25%	4 233,96 kr	28,70 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	14 750 kr	13 671,22 kr	25%	-1 078,78 kr	-7,31 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	14 750 kr	24 212,70 kr	25%	9 462,70 kr	64,15 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	14 750 kr	17 102,37 kr	25%	2 352,37 kr	15,95 %
Totalt			59 000 kr	77 245,40 kr	100%	14 970,25 kr	30,92 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har rört sig minst av alla våra portföljer de senaste veckorna. I sin helhet har portföljen vuxit med en halv procentenhet och hälften av fonderna i portföljen har vuxit sedan senast medan den andra hälften av innehaven backat något.

Sedan senaste Fund Timer har det andra kvartalets första insättning även ägt rum i portföljen och den totala investeringen uppgår nu till nästan 15 000 kr per fond och

totalt till nästan 60 000 kr medan det totala värdet för portföljen är över 75 000 kr.

Även i denna portfölj är det asienfonden som vuxit kraftigast med en tillväxt på ungefär 3 procentenheter medan småbolagsfonden vuxit med knappt en halv procentenhet. Globalfonden har backat med knappt en halv procentenhet och portföljens amerikanska teknologifond har backat med en knapp 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 prenumerationsavgifter.

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

