STOCKPICKER

FUND TIMER

Nr 162 | 6 maj 2026

MONEY, MONEY, MONEY.

GLOBAL X URANIUM UCITS ETF
Uran hetare än någonsin? s.4

VANECK SEMICONDUCTOR UCITS ETF
Halvledare för hela slanten s.5

KAVALJER QUALITY FOCUS
Svår marknad senaste åren s.6

HANDELSBANKEN GLOBAL MOMENTUM
Ingen tydlig överlägsenhet? s.7

KRÖNIKA
All-time high på börsen när välden känns all-time low s.2

PPM-PORTFÖLJEN
Nu är den äntligen här s.8-9

ATH på börsen när världen känns ATL

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Vi lever i en paradoxal tid där finansmarknaden når nya all-time highs (ATH), samtidigt som omvärldens geopolitiska läge snarare präglas av nya all-time lows (ATL). Det råder alltså en tydlig diskrepans mellan de finansiella graferna på börsskärmarna och den globala turbulensen utanför. Börsen ser ut att vara immun mot dåliga nyheter, men det finns en förklaring, och den förklaringen stavas likviditet.

Jakten på nettoköpare

För att börskurserna ska stiga krävs nettoköp. Det är en enkel matematisk sanning att priset stiger när efterfrågan överstiger utbudet. Men i en värld präglad av konflikter och osäkerhet frågar sig många: varifrån kommer alla pengar? Vem är det som väljer att trycka på köpknappen när nyhetsflödet skriker sälj?

Svaret ligger inte nödvändigtvis i en plötslig optimism kring världsläget, utan snarare i att pengarna helt enkelt måste ta vägen någonstans. Kapitalet är rastlöst och söker ständigt avkastning, särskilt när inflationen urholkar värdet av kontanter. Pensionsfonder och försäkringsbolag sitter på enorma kassaflöden där en del, enligt deras placeringsreglementen, måste allokeras till aktiemarknaden för att möta framtida åtaganden. För dessa aktörer är ”att stå vid sidlinjen" sällan ett alternativ.

Utöver detta skapas en kraftig motståndskraft genom bolagens egna aktieåterköp. När de stora tech-jättarna i USA köper tillbaka egna aktier för närmare 1 000 miljarder dollar årligen, skapar det ett köptryck som fungerar som en effektiv krockkudde. Tillsammans med de statliga investeringsfonderna, såsom norska Oljefonden eller saudiska PIF, skapas ett "golv" på marknaden. Dessa fonder har oändliga tidshorisonter och ser ofta börsoro som ett tillfälle att öka sina positioner, vilket stabiliserar kurserna när osäkerheten ökar. Statliga underskott fungerar dessutom i praktiken som en indirekt stimulans. När stater spenderar mer än de får in i skatt, skapas ett nettotillskott av pengar i den privata sektorn. Detta kapital letar sig ofta in i finansiella tillgångar.

Från krisåtgärd till permanent lösning

Den likviditet vi ser idag ser annorlunda ut än de klassiska kvantitativa lättnader (eng. QE, quantitative easing) vi vande oss vid efter finanskrisen. Även om mekanismerna har blivit mer subtila och tekniska är det centralt att förstå att effekten är densamma då systemet översvämmas av pengar.

I USA ser vi den dolda injektionen genom så kallade Reserve Management Purchases (RMP). Efter en period av försök till kvantitativ åtstramning har Federal Reserve genom programmet RMP injicerat enorma summor varje månad genom köp av statsskuldväxlar. Formellt är syftet att säkerställa bankernas reserver men i praktiken är det ett inflöde av likviditet som direkt letar sig in i tillgångspriser.

Samtidigt fungerar Kinas riktade verktyg som en global motor. People's Bank of China har under de senaste åren successivt sänkt reservkraven för sina banker. Under 2026 ser vi effekten av de riktade lånekvoter som lanserades för att stötta industriell tillväxt. Eftersom kapitalet är globalt och gränslöst översvämmar detta kapital inte bara den inhemska marknaden utan letar sig ut i riskfyllda tillgångar över hela världen. Japan agerar i sin tur som det globala ankaret. Trots att Bank of Japan slutligen har rört sig mot en styrränta kring 1,0% förblir de en garant för global likviditet genom strategiska samarbeten med USA och omfattande likviditetsfaciliteter.

Marknaden bryr sig mer om likviditet än rubriker

Det har blivit tydligt att marknaden för tillfället prioriterar flöden framför fundamentala nyheter. Konflikter i Mellanöstern eller handelsspänningar i Asien spelar en underordnad roll så länge de finansiella kanalerna hålls öppna och centralbankerna agerar garant för marknaden. Det är en form av "likviditetsdriven ignorans" där investerare väljer att fokusera på den tillgängliga mängden pengar snarare än de underliggande riskerna.

Risken: När flödet sinar

Om börsuppgången främst drivs av ett massivt inflöde av likviditet och inte av reella vinstökningar, blir marknaden extremt sårbar i det ögonblick som flödet avtar. Om centralbankerna tvingas dra i nödbromsen på grund av envist hög inflation, eller om de statliga underskotten blir ohållbara, kan korrigeringen bli både snabb och smärtsam.

Vi ser redan tecken på att värderingarna börjar bli ansträngda. Historiskt sett har perioder av extremt hög likviditet följts av perioder av hög volatilitet när systemet ska balanseras om. Investerare bör därför vara vaksamma på skiften i centralbankernas retorik och förändringar i de globala kapitalflödena.

När börsen går bäst i sämsta möjliga nyhetsläge ska man stanna upp och fråga sig om det är ekonomi eller likviditet som driver? Svaret under 2026 lutar tungt åt det senare.

ATH i ett ATL-klimat är ofta ett tecken på att likviditeten är starkare än verkligheten. Som investerare gäller det att rida på vågen så länge den varar, men med en tydlig medvetenhet om att det är en våg skapad av kapitalinjektioner, inte nödvändigtvis av en blomstrande omvärld. ■

Marknadskoll v1x

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	-1,8%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-10,5%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	14,9%
NDX	NASDAQ-100	3,7%
SP500	S&P 500	4,0%
N225	NIKKEI 225 INDEX	17,6%
OMXN40	OMX Nordic 40	7,7%
SXXP	STOXX Europe 600 (EUR)	9,0%
DJI	Dow Jones Industrial Average	5,4%
OMXH25	OMX Helsinki 25	22,3%
OBX	OBX Total Return Index	27,1%
HSI	Hang Seng Index	-2,5%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-1,3%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	2,6%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-1,3%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-1,8%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	4,4%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-0,8%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-6,5%

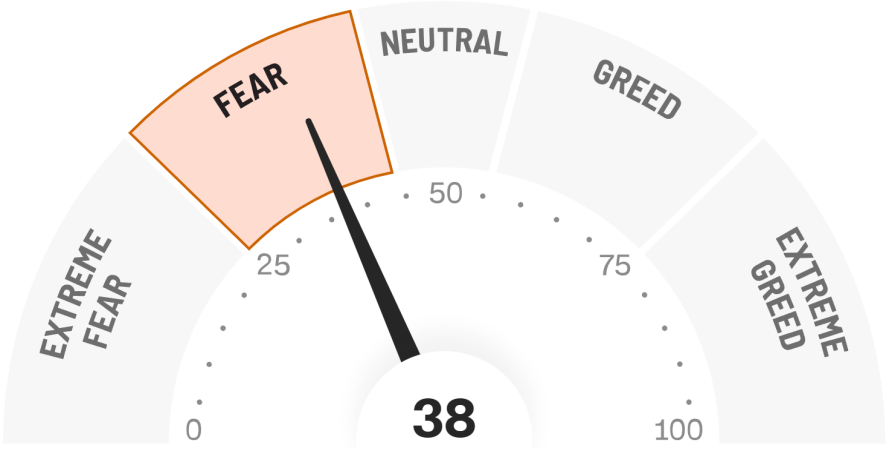
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 13/4)

VISSTE DU ATT?

Det klassiska talesättet "sell in May and go away" bygger på ett historiskt mönster där börsen i genomsnitt har gett klart högre avkastning under november–april än under maj–oktober. Sedan mitten av 1900-talet har merparten av börsindexens uppgång kommit under vinterhalvåret samtidigt som sommarperioden har varit svag eller negativ. Denna ihållande säsongsskillnad har gett upphov till uttrycket.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



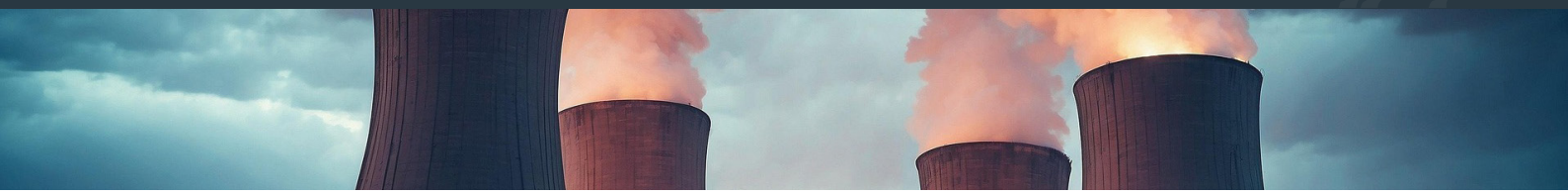
Previous close
Fear 36

1 week ago
Extreme Fear 23

1 month ago
Extreme Fear 20

1 year ago
Extreme Fear 5

Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 13/4)



Global X Uranium UCITS ETF USD

AKTIE-ETF | URNU | URAN

TEXT: Fredrik Larsson

Uranmarknaden har gjort en dramatisk resa det senaste decenniet, från djup kris till ett kraftigt rally. Efter kärnkraftsolyckan i Fukushima 2011 stängdes många reaktorer ned, särskilt i Japan. Efterfrågan på uran föll kraftigt samtidigt som gruvproduktionen fortsatte. Resultatet blev ett stort överskott och snabbt växande lager. Uranpriset gick in i en av de längsta björnmarknaderna någonsin.

Runt 2020 började marknaden vända. Kärnkraft gjorde comeback och började betraktas som en fossilfri- och stabil energikälla. Samtidigt hade många gruvbolag minskat eller stängt produktion efter år av låga priser, vilket skapade ett utbudsunderskott. När investeringsfonder dessutom började köpa fysiskt uran accelererade skiftet från överskott till underskott.

Det riktigt stora rallyt tog fart 2023–2024. Energikrisen efter kriget i Ukraina ökade fokus på energisäkerhet, och flera länder började åter prioritera kärnkraft. Samtidigt växer elbehovet snabbt och då inte minst på grund av AI och datacenter, vilket stärker argumenten för stabil baskraft. Många analytiker beskriver därför dagens marknad som början på en ny uran-supercykel.

Efterfrågetillväxten drivs särskilt av Kina och Indien, som både vill minska luftföroreningar samt möta ett snabbt växande elbehov. Kina bygger ut kärnkraft i snabb takt och är trots egen produktion starkt beroende av import. Globalt är cirka 60–80 reaktorer under byggnation, och runt 15 väntas tas i drift redan 2026. Många fler planeras att stå klara under 2030-talet.

För investerare har den mest kända uran-ETF:en länge varit URA, som fungerar som ett slags index för hela urantemat. Fonden investerar i uranbrytning, förädling och kärnkraftsrelaterad teknik, men följer inte råvarupriset direkt eftersom det är en aktie-ETF.

Fonden innehåller omkring 40–50 bolag globalt, med tyngdpunkt i Nordamerika (30–40% Kanada och 25–30% USA). Problemet för europeiska investerare är att ETF:en kan vara svår att köpa via svenska mäklare på grund av EU-regelverket som infördes 2018.

Ett vanligt alternativ är därför Global X Uranium UCITS ETF (URNU), som handlas i Europa. Den är en EU-anpassad version av URA och följer indexet Solactive Global Uranium & Nuclear Components. UCITS-regler innebär att fonden får ha max 10% i ett enskilt bolag, vilket gör den något mer diversifierad än URA.

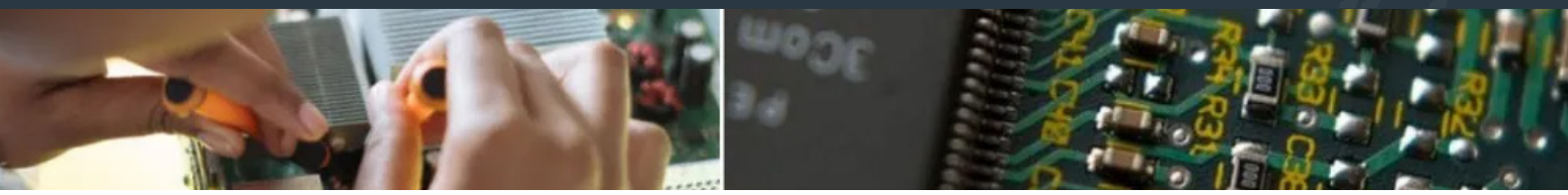
En investering i enskilda uranbolag är rena berg-och-dalbanan. Volatiliteten är brutal och betavärdet skyhögt då det inte är ovanligt att en uranaktie svänger 15–20% under en handelsdag. Ena morgonen eufori, nästa eftermiddag magknip. Vill du ändå ta rygg på uranets potentiella supercykel men sova lite bättre om natten? Då kan URNU vara ett klokt sätt att få exponering mot sektorn. I stället för att lägga alla ägg i ett enda bolag får du bred exponering mot hela uranindustrin i ett enda köp.

URNU är dock ingen bred marknads-ETF utan en tematisk högriskinvestering. Volatiliteten är hög och riskerna inkluderar allt från politik och valutarisk till koncentration till få bolag. Samtidigt ger fonden en ren exponering mot kärnkraftens värdekedja. För investerare som tror på stigande efterfrågan på uran och kärnkraft de kommande 10–20 åren kan fonden därför vara ett relevant sätt att exponera sig mot temat. Men räkna med tvära kast i avkastningen under tiden och allokera endast en mindre del av ditt kapital i URNU. ■

STÖRSTA INNEHAVEN (30 APRIL)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Cameco	15%
Oklo A	9%
NexGen	8%
Uranium Energy	7%
NAC KAZATOG-REGS	6%



Se Disclaimer



VanEck Semiconductor UCITS ETF

AKTIE-ETF | VVSM | TEKNOLOGI

TEXT: Mats Ahlskog

Halvledare har på kort tid gått från en nischkomponent till en av världsekonomins viktigaste resurser. I praktiken är de hjärnan i nästan all modern elektronik och finns idag i allt från mobiltelefoner och datorer till bilar, industrirobotar, datacenter och försvarssystem. När samhället digitaliseras ökar också beroendet av avancerade chip.

Betydelsen blev extra tydlig under de globala leveransproblemen efter pandemin, när brist på halvledare stoppade produktion inom bland annat bilindustrin och konsumentelektronik. Det visade att chip inte bara är en teknisk komponent, utan en kritisk insatsvara för hela industrikedjor.

Samtidigt driver nya megatrender efterfrågan vidare. Artificiell intelligens kräver kraftfulla processorer, molntjänster behöver allt större datacenter och elektrifieringen av fordonsflottan ökar mängden elektronik per fordon. Det gör att halvledare idag ofta beskrivs som den nya tidens råvara. De utvinns inte ur marken på samma sätt som olja eller koppar, men fungerar på många sätt likadant genom att vara avgörande för produktion, teknologisk konkurrenskraft och geopolitisk makt. För investerare innebär det att sektorn blivit central för att få exponering mot flera av världens starkaste strukturella tillväxttrender.

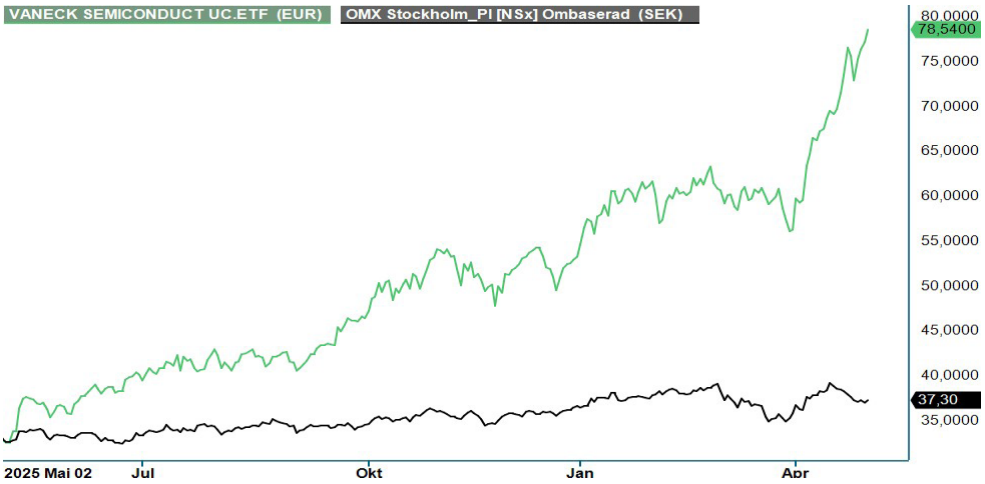
Ett alternativ för den som vill få exponering mot halvledarsektorn är fonden VanEck Semiconductor UCITS ETF. Fonden ger bred exponering mot bolag verksamma inom halvledare och närliggande delar av värdekedjan, vilket innebär att investeraren får tillgång till sektorn utan att behöva välja enskilda vinnare.

Fonden är alltså en passivt förvaltad börshandlad fond (ETF) som följer ett specifikt halvledarindex. Mer konkret trackar fonden MarketVector US Listed Semiconductor 10% Capped ESG Index, vilket består av bolag som får minst 50 procent av sina intäkter från halvledare eller relaterad utrustning. Indexet är marknadsviktat men med ett viktigt tillägg: enskilda innehav får ha en vikt på maximalt 10 procent. Det innebär att exponeringen koncentreras till de största och mest likvida bolagen, men utan att ett enskilt bolag helt dominerar fonden. Samtidigt är urvalet relativt snävt eftersom det är ett så kallat pure-play-index, vilket gör att fonden i praktiken fokuserar på kärnan av halvledarsektorn snarare än bred teknik. Portföljen består därför av ett begränsat antal globala ledarbolag, med tung vikt mot välkända giganter som Nvidia, Taiwan Semiconductor och ASML.

Kostnadsmässigt ligger fonden på en total avgift (TER) på cirka 0,35 procent per år. Det är högre än breda globala ETF:er, men relativt normalt för en nischad sektorfond med denna typ av exponering.

När man tittar på möjligheterna behöver man som vanligt också väga in riskerna. VanEck Semiconductor UCITS ETF är en sektorfond, vilket innebär att den är betydligt smalare än en global indexfond. Det gör att svängningarna ofta blir större än i breda börsindex, och när sentimentet vänder kan nedgångarna bli kraftiga. Det som lyfter fonden snabbt i starka perioder kan därför också slå hårt åt andra hållet. Halvledarsektorn är dessutom cyklisk. Efterfrågan påverkas av konjunktur, investeringar i teknik, lageruppbyggnad och geopolitik. Handelskonflikter mellan USA och Kina, störningar i leveranskedjor eller svagare efterfrågan på elektronik kan snabbt pressa sektorn. Fonden har även koncentrationsrisk då ett fåtal stora innehav väger tungt.

Historiken illustrerar tydligt både potentialen och risken. Under 2025 och 2023 steg fonden med 49% respektive 73%, medan den under 2022 föll med ungefär 36%. Per den sista april i år var fonden dessutom upp nära 30% sedan årsskiftet och siffrorna visar tydligt vad som händer när en sektor blir het. Kapitalet flödar in snabbt, värderingarna sticker iväg och rörelserna förstärks åt båda hållen. För investerare innebär det att fonden bör ses som en krydda snarare än en basinvestering. Den kan höja potentialen i portföljen, men bör balanseras med bredare exponering mot andra marknader.



Se Disclaimer

Kavaljer Quality Focus

SVERIGE | AKTIER | SMÅBOLAG

TEXT: Axel Stenman

Den svenska småbolagsfonden Kavaljer Quality Focus har varit en del av vår modellportfölj sedan den 29 april 2024. Med tanke på att två år har passerat och fondens NAV (Net Asset Value) i stort sett är oförändrat sedan dess, får utvecklingen hittills beskrivas som en besvikelse.

Det har knappast undgått någon att de svenska småbolagen på senare år kraftigt underpresterat större dito, och tyvärr letar förvaltarna Håkan Telander, Peter Lindvall och Jesper von Koch undervärderade bolag i det förstnämnda segmentet.

Just det kan man väl inte säga att förvaltarna lyckats med de senaste två åren med tanke på den svaga utvecklingen, men sett över en längre period har Kavaljer inte gjort fondandelsägarna besvikna. Det återspeglas även i en femstjärnig rating av Morningstar.

Fondens ambition är att investera i svenska noterade kvalitetsbolag, men företag från övriga Norden eller Europa kan även förekomma i portföljen. Vad som definierar ett kvalitetsbolag lyder det förstås delade åsikter om, men med tanke på portföljkompositionen verkar fondens förvaltare fokusera på företag som driver hyfsat lätta- samt etablerade affärsmodeller där tillväxtutsikterna ser goda ut i förhållande till värderingen.

Målsättningen med fonden är simpel: att leverera en högre avkastning än den svenska börsen över tid genom att investera i 25 – 45 kvalitetsbolag med en investeringshorisont på 3 – 5 år.

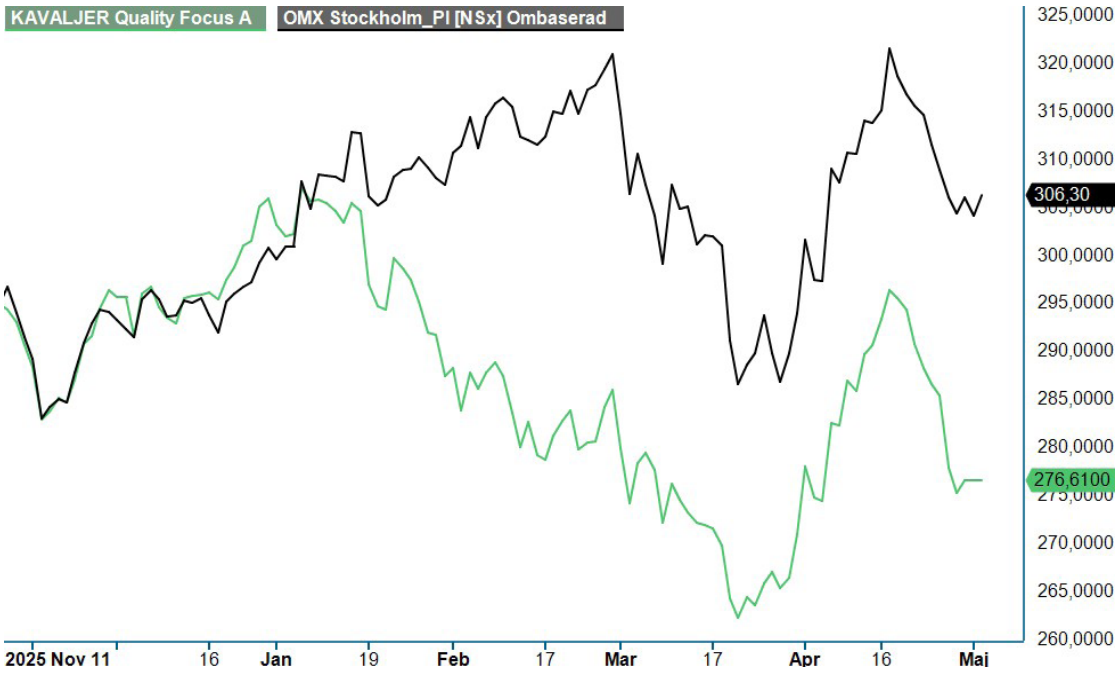
Per den sista mars var största innehaven ljudboksplattformen Storytel (5%), säkerhetsbolaget Securitas (5%), outdoorföretaget RevolutionRace (4%) och profilklädeskoncernen New Wave (4%). Utöver Storytel var alla ovannämnda bolag även betydande innehav för två år sedan när vi skrev om fonden (Fund Timer 139).

Trogna Stockpicker Newsletter-läsare är väl medvetna om att vi har en förkärlek för såväl svenska som nordiska småbolag, och därför är majoriteten av bolagen i tabellen till höger välbekanta. New Wave, Proact IT, Huhtamäki, Bravida och Swedencare återfinns i tidningens Top Picks-lista, och det behöver knappast sägas att vi bedömer riskprofilen i förhållande till avkastningspotentialen som attraktiv i dessa fall.

Trots att fondandelsvärdet inte ökat de senaste två åren har det förvaltade kapitalet nästan fördubblats till närmare en miljard kronor. Intresset för Kavaljer Quality Focus har med andra ord ökat trots det svala småbolagssentimentet, men tillsvidare finns det manöverutrymme att ta positioner även i de mindre noterade bolagen i Norden.

Vi ser fortsatt Kavaljer Quality Focus som ett sunt alternativ i småbolagsfondsfären, men med tanke på investeringsfilosofin och att förvaltarna verkar prioritera lönsamhet och starka balansräkningar högt ska man givetvis inte förvänta sig någon raketavkastning. Sund förvaltning som förhoppningsvis räcker för att slå den breda Stockholmsbörsen över tid. ■

STÖRSTA INNEHAVEN	(31 MARS)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Ambea	5,3%
ITAB	4,9%
Logistea	4,5%
BioGaia	4,5%
Securitas	4,3%
Attendo	4,3%
Swedencare	4,0%
Dynavox	4,0%
Bravida	3,9%
Medistim	3,6%



Se Disclaimer

Handelsbanken Global Momentum

AKTIEFOND | TILLVÄXT | GLOBAL

TEXT: Elias Andersson

Handelsbanken Global Momentum är en global aktiefond byggd kring en kvantitativ momentum-strategi. Global Momentum behandlades i Fund Timer utgåva 139, i april 2024. Sedan dess har marknaden tagit stundvis kraftiga svängar, och framför allt har den geopolitiska miljön förändrats och rubbats.

Fonden följer till sin strategi positivt riskjusterat momentum i stora, likvida aktier utan branschbegränsningar. Den har historiskt legat i nivå med breda globala index, ofta något efter, men med höga uppsidor i tydligt stigande marknader. Sedan vår förra titt på fonden i april 2024 har fonden haft god uppgång, och över det senaste året cirka +41%, främst tack vare starkt rally inom teknik och tillväxtbolag den senaste tiden. Över treårsperioden är avkastningen försättningsvis god, 106% totalt. Momentummodellen har levererat när långsiktiga trender varit tydliga, men tyngts av mer sidledes eller osäkra faser.

Fonden innehåller runt 100 globala bolag och har en tydlig USA-vikt, kring 60-65%, samt inriktning mot större teknik- och industriföretag. De största innehaven (Tesla, Apple, Microsoft, NVIDIA m.fl.) pekar mot just sektor- och trenddrivna vinnare. Detta ger fonden högre beta än en traditionell indexfond: volatiliteten har legat kring 15-18% årligen, väsentligt högre än exempelvis MSCI World-indexet. Strategin gynnas alltså av kraftiga börstrender, exempelvis bidrog uppgångarna i halvledare och AI-tillverkare starkt till den senaste periodens avkastning, men underpresterar i motvind eller när marknaden "roterar" mellan sektorer. De nuvarande starkaste trenderna ångar på med väldig fart, och åtminstone på AI- och tekniksidan verkar frihöjden inte vara slut ännu.
På avgiftssidan är Handelsbanken Global Momentum förmånlig för att vara aktivt förvaltad. Totala avgiftsnivån är kring 0,7%, vilket är lägre än många renodlade tillväxt- eller temafonder. Fondens hållbarhetsprofil är hyfsad. Den tillämpar ESG-exkluderingar och har "särskilda hållbarhetskriterier", men den har inte högsta ESG-betyg. Morningstar anger hållbarhetsscore 8/10 för denna fond, vilket är genomsnittligt för en global fond.

Jämfört med MSCI World har Handelsbanken Global Momentum under en längre period sett gett något högre genomsnittlig avkastning men med större svängningar (högre volatilitet). Under 2024-2025 var Momentum-fonden en av de bättre avkastarna tack vare sina teknik- och tillväxtviktade innehav.

Men detta var främst en efterbölja av att flera momentum innehav var nedpressade kring 2022-2023, snarare än en ny fundamental trend. Mönstret stämmer med momentumforskning: strategin gör bäst ifrån sig i "long trend"-miljö. När bredare marknaden roterar (till exempel till värde- eller defensiva sektorer) riskerar en sådan momentumportfölj att halka efter.

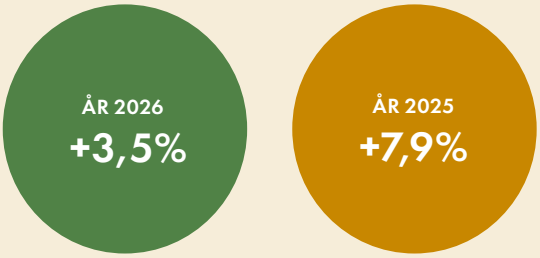
För investeraren betyder detta att Handelsbanken Global Momentum kan vara ett komplement till en portfölj, till exempel för att få en extra skjuts när marknaden är tydligt positiv. Den passar antagligen inte som portföljens grundstomme, eftersom den kan ge större nedgångar i svagare marknader.

Fonden passar sparare med god risktolerans och en flerårig investeringshorisont som vill dra nytta av globala megatrender (elektroniktillväxt, AI, energi osv.) utan att man själv behöver plocka enskilda aktier. Skribenten ser det också som försiktigt positivt att fonden inte är enbart USA-viktad, utan även sprider ut innehaven någorlunda globalt.
Sedan den förra analysen i april 2024 har Handelsbanken Global Momentum i huvudsak levererat enligt sin strategi, men inte konsekvent överträffat marknaden. Det senaste året har varit starkt, där fonden dragit nytta av tydliga uppåtgående trender i framför allt teknik- och tillväxtbolag. Samtidigt framstår en stor del av utvecklingen som en återhämtning snarare än en långsiktig överavkastning. Över längre perioder ligger fonden fortsatt nära globala index, med högre svängningar. Strategin håller när marknaden är trenddriven, men har inte visat någon tydlig överlägsenhet jämfört med breda index- eller andra globala aktiefonder över tid. ■

STÖRSTA INNEHAVEN	(31 MARS)
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
NVIDIA	4%
Micron Technology	3%
Apple	3%
Corning	3%
Lam Research	3%
Seagate Technology	3%
Caterpillar	2%
GE Vernova	2%
Microsoft	2%
Phoenix Financial	2%

Se Disclaimer

AVKASTNING MODELLPORTFÖLJEN



*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

	MODELLPORTFÖLJEN	INTRÄDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT	PPM
	Carnegie Strategifond A	24-05-31	2227,7	9	21000	2492,0	11,9 %	23492	13 %	357483
	Cliens Småbolag A	24-04-29	3185,1	7	21000	3218,2	1,0 %	21218	11 %	
★	**Kavaljer Quality Focus**	24-04-29	283,5	39	11000	279,2	-1,5 %	10835	6 %	
	BMC Global Select	24-05-02	369,6	30	11000	394,5	6,7 %	11739	6 %	422709
	Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	938,4	17	16000	767,7	-18,2 %	13089	7 %	
	XACT Norden Högutdelande	24-10-10	142,5	70	10000	165,7	16,3 %	11628	6 %	
	DNB Teknologi	24-12-02	184,7	27	5000	229,8	24,4 %	6220	3 %	183343
	Länsförsäkringar USA Index	24-12-02	1093,3	5	5000	1084,8	-0,8 %	4961	3 %	551507
	Swedbank Robur Europafond A	25-02-27	57,0	351	20000	56,6	-0,7 %	19856	11 %	160267
	Protean Aktiesparfond Norden A	25-04-01	105,5	190	20000	122,3	15,9 %	23172	12 %	
	DNB Health Care	25-11-10	152,4	66	10000	155,6	2,1 %	10213	5 %	255001
	Portföljvärde							**156 423**	**84%**	
	Kassa							**30 910**	**16%**	
	Totalt värde							**187 333**	**100%**	

	PPM-PORTFÖLJEN	INTRÄDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT	PPM
★	**Carnegie Strategifond A**	26-05-06	2492,6	14	35000	2492,6	0,0 %	35000	35 %	357483
★	**BMC Global Select**	26-05-06	394,5	89	35000	394,5	0,0 %	35000	35 %	422709
★	**BlackRock World Mining A2**	26-05-06	108,0	93	10000	108,0	0,0 %	10000	10 %	481911
★	**Spiltan Småbolagsfond**	26-05-06	1347,4	7	10000	1347,4	0,0 %	10000	10 %	152181
★	**Länsförsäkringar Tillväxtmarknad Index A1**	26-05-06	243,7	41	10000	243,7	0,0 %	10000	10 %	434274
	Portföljvärde							**100 000**	**100%**	

★ = ny på listan/nämns i numret ✕ = utgår

UPP ELLER NER?

Vi ger dig möjligheter när marknaden rör sig.
Börshandlade produkter från SG.

SOCIETE GENERALE

Handel med värdepapper innebär alltid en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Läs mer på warrants.societegenerale.se

Modellportföljen v.19

April gick till historien som en stark börsmånad. Månaden var generellt stark för globala index, i synnerhet amerikanska sådana. Tekniktunga Nasdaq 100 steg under månaden med närmare 16 procent samtidigt som S&P 500 ökade 11 procent. Nordiska och europeiska index hängde inte med i uppgången men avslutade ändå månaden positivt. På sektornivå var naturligtvis teknologi månadens vinnare medan hälsovård visade svagare utveckling.

Den största positiva bidragaren i vår fondportfölj var DNB Teknologi. Fondens största innehav är i storleksordning Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta Platforms och Nvidia. Exempelvis Amazon steg cirka 25 procent i april efter att AWS uppvisat en fantastisk tillväxt under årets första kvartal, samtidigt som lönsamheten fortsätter att förbättras. Amazon rapporterade därtill en så kallad pre-tax gain på 16,8 miljarder dollar kopplad till en investering i Anthropic. Samarbetet med Anthropic kommer även att fördjupas.

Även vårt innehav i Länsförsäkringar USA Index bidrog positivt i april. Innehaven överlappar till stor del DNB Teknologi då fondens tre största positioner är Nvidia, Apple och Microsoft. Sektormässigt är Teknik störst med 36 procent, följt av kommunikation och finans med cirka 12 procent vardera. BMC Global Select fick revansch efter en svag utveckling i mars. USA har en vikt på cirka 52 procent i fonden, men här ligger tyngdpunkten på finans och exempelvis Mastercard är ett stort innehav.

Hälsovård var som tidigare nämnts en svag sektor i april. Detta drabbade fonden Rhenman Healthcare, men även DNB Health Care. Marknaden valde att rotera över från trygga sektorer till tillväxt och sådana flöden blir extra tydliga i den marknad som vi befinner oss i just nu. Samtidigt är hälsovård faktiskt en av endast två sektorer som förväntas rapportera en vinstminskning under 2026.

Dagens nummer markerar också inledningen av vår PPM-portfölj. Tanken med denna portfölj är att bygga en stabil bas och krydda med spetsfonder som i bästa fall kan ge det där lilla extra till avkastningen.

Carnegie Strategifond har visat sig vara ett tryggt val i en långsiktig portfölj. Sedan starten har fonden avkastat över 10 000 procent och fokus ligger på stora trygga svenska bolag såsom Investor, Atlas Copco och Volvo. Aktier har för närvarande en vikt på cirka 61 procent, medan ränteportföljen står för ca 34 procent av fondförmögenheten.

Även BMC Global Select har erfarna förvaltare som historiskt presterat väl. Fonden är aktivt förvaltad och spelplanen är global. Fonden har högre risk än Carnegie Strategifond i och med att BMC Global Select är en renodlad aktiefond.

Vi har också valt att krydda portföljen med några mera riskfyllda alternativ. Det har knappast undgått någon att råvarupriserna skenat de senaste åren men kortsiktigt har de viktigaste råvarorna rekylerat nedåt. Efterfrågan lär finnas där under lång tid framöver med tanke på alla AI-investeringar och en allt större skepticism mot fiat.

Vår andra krydda är Spiltan Småbolagsfond. Småbolag ligger oss varmt om hjärtat och vår favorit bland småbolagsfonderna som finns inom ramen för PPM är Spiltan Småbolagsfond. Fonden har stigit 1 600 procent sedan start men de senaste åren har fonden, likt hela småbolagssektorn, haft det tyngre. När väl småbolagen vänder bör Spiltan Småbolagsfond kunna kapitalisera på rörelsen.

Slutligen har vi valt att inkludera en tillväxtmarknadsfond i form av Länsförsäkringars indexalternativ. Fonden har avkastat cirka 30 procent på ett år och just nu utgör Taiwan, Kina, Indien samt Sydkorea de största regionerna i fonden.

Är du ny prenumerant ska du inte missa att koppla upp dig till vår Discord och diskutera fonder. Börja med att registrera dig här https://discord.com/, och surfa sedan in på ”mina sidor” här: https://www.stockpicker.se/account/. Under aktiva prenumerationer hittar du knappen ”Koppla till Discord”. Ställ frågor, diskutera med andra fondplacerare, och få de senaste nyheterna från marknaden. Välkommen med i vårt community! ■



Stockpicker följer hårda etiska regler

Samtliga medarbetare på Stockpicker följer pressens etiska regler. Vi har vidare förstärkt de pressetiska reglerna med ytterligare etiska paragrafer där samtliga parter förbinder sig att inte utnyttja eventuell förhandsinformation på ett sätt som kan påverka bolagets goda namn och rykte.

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 aktiespargrupp, 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.

Uteblivet Fund Timer?

Om du som prenumerant vid enstaka tillfälle inte får ett nummer av Stockpicker Fund Timer på grund av tekniska problem eller annat ber vi dig att skicka ett mail till oss på staff@stockpicker.se så skickar vi på nytt det senaste numret. Beakta dock att det ibland förekommer driftsstörningar som kan försena utskicket. Kontrollera därför gärna även med din Internetleverantör. Du vet väl också att du alltid kan ladda ner det senaste numret av Stockpicker Fund Timer från vår hemsida.

Adressändring

För att ändra adress eller för att uppdatera övriga kontaktuppgifter för olika prenumerationsärenden: Gå in på *http://www.stockpicker.se*. Gå sedan in under "Mina sidor" med hjälp av din E-postadress och ditt personliga lösenord. Genomför sedan ändringen under "Ändra kontaktuppgifter".

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.

Ansvarig utgivare

Fredrik Larsson
E-post: fredrik@stockpicker.se

KONTAKTA OSS

Adress
Stockpicker AB
Strandvägen 7A
114 56 Stockholm

Kundtjänst - E-post
staff@stockpicker.se

Prenumeration - E-post
staff@stockpicker.se

Kundtjänst - Telefon
08-662 06 69

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 dock 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. Gör alltid din egen analys.

FÖLJ STOCKPICKER PÅ

Se Disclaimer