

FUND TIMER

Nr 141 | 17 juni 2024

SOMMAR

- och en sedvanligt trög aktiemarknad

CARNEGIE STRATEGIFOND A

En säker blandfond s.4

SWEDBANK ROBUR TRANSITION ENERGY

Vetenskap och forskning som grundsten i förvaltningen s.5

DIDNER & GERGE US SMALL & MICROCAP

Amerikanska småbolag s.6

ALCUR

Bäst i klassen? s.7

INTERVJU | CLIENS SMÅBOLAGSFOND

Förvaltare Carl Sundblad svarar på frågor om fonden s.8

KRÖNIKA

Aktier en vintersport? s.2

En trög sommarbörs...

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Sommaren är här, och med den kommer en minskad aktivitet på aktiemarknaden. Nu ser det ut som att marknadens aktörer tar en avvaktande inställning inför rapportperioden i juli. Omsättningen på Stockholmsbörsen har minskat de senaste veckorna och vi har också fått se signaler på att placerare väljer att säkra hem vinsterna som uppstått på aktiemarknaden under våren.

Under det senaste halvåret noterar OMXSPI en uppgång på nästan 10 procent men på en månads sikt har indexet faktiskt backat med 1,7 procent. Ett liknande mönster märks också i tyska DAX som stigit 9 procent det senaste halvåret men backat 3 procent på en månad. Börserna i USA har däremot utvecklats bättre. S&P 500 noterar en avkastning på 2,4 procent den senaste månaden och 15 procent under det senaste halvåret.

Att börsen nu saktar in är i och för sig ingen överraskning. Man brukar som bekant säga att aktier är en vintersport, i och med att börsen har en tendens att ha en starkare utveckling under perioden som vi betraktar som vinter. Under de senaste 25 åren har OMXSPI stigit med nästan 6 procent i genomsnitt under perioden oktober till december. Det är nästan halva den årliga snittavkastningen (strax över 12 procent). Räkna dock med att volatiliteten kan öka rejält i samband med att delårsrapporterna börjar trilla in i juli. Låg omsättning och

kursdrivande nyheter brukar nämligen resultera i stora kursrörelser i enskilda aktier.

I februari blev det klart att Öhman-koncernen, efter godkännande från myndigheter, blir ny huvudägare till Lannebo Fonder. Med affären skapar man Nordens största fristående fondaktör då man tillsammans har cirka 215 miljarder kronor under förvaltning.

För två veckor sedan fick vi se nästa storaffär i sektorn. Denna gång är det Carnegie som förvärvar Didner & Gerge Fonder AB. De tar därmed över sex fonder med ett totalt förvaltad kapital om 55 miljarder kronor. När affären har godkänts av myndigheter, kommer Carnegie att ha ett förvaltad kapital på totalt cirka 170 miljarder kronor.

Frågan är vad man som fondsparare ska tycka om dessa affärer. Vi har ofta sett att fristående mindre fondbolag presterat bättre än de stora aktörerna och det är utan tvekan viktigt med diversitet på fondmarknaden. Fördelarna kan förstås vara de möjligheter som finns i större organisationer, i form av till exempel mer resurser för research och lägre kostnader för administration. I fallen Didner & Gerge samt Lannebo var dock fondbolagen redan så pass stora att de troligen redan hade de resurser som krävdes. Mer oroliga skulle vi bli om mer nischade små aktörer snabbt sväljs av större aktörer.

I dagens Fund Timer har vi tittat närmare på Alcur. Med sitt fokus på nord-

SOMMARUPPEHÅLL

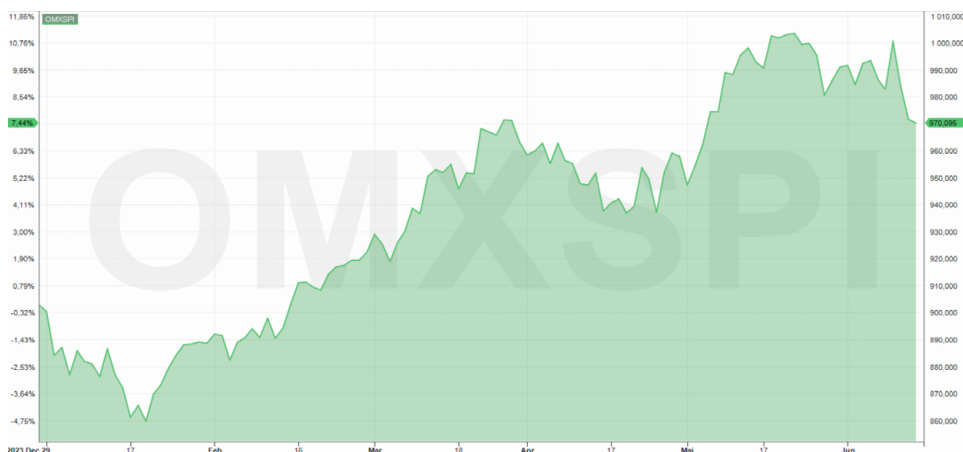
Följande nummer av Stockpicker Fund Timer utkommer den **12 augusti 2024**. Förändringar i vår fiktiva modellportfölj kan dock förekomma även under sommaren, så håll ett öga på e-posten och telefonen!

iska aktier och en stram riskkontroll har Alcur lyckats hålla sig stabil genom både upp- och nedgångar på marknaden. Sedan starten har fonden avkastat över 170 procent. Vi lyfter också fram en annan fond med ett riktigt starkt track-record. Carnegie Strategiefond har nämligen visat att man kan navigera både aktie- och företagsobligationer, de senaste fem åren har fonden avkastat 64 procent.

En av de fonder som ingick i Carnegies köp av Didner & Gerge är Didner & Gerge US Small and Microcap. Fonden fick nyligen ett erkännande som bästa amerikanska småbolagsfond i år av LSEG Lipper Fund Awards Nordics. Fondförvaltarna har på ett effektivt sätt lyckats hitta undervärderade mindre amerikanska bolag.

Vi har även luskat fram ett intressant alternativ för den som letar exponering mot bolag som arbetar med de globala utmaningarna kring klimatförändringarna: Swedbank Robur Transition Energy med hållbarhet i fokus. Som vanligt gör vi också uppdateringar i vår modellportfölj. Efter köpet av Carnegie Strategifond A i slutet av maj består portföljen nu av fem fonder och det är Kavaljer Quality Focus som har utvecklats bäst med en avkastning på 7 procent sedan inköpet i slutet av april.

Sist men inte minst har vi också satt oss ner för en pratstund med Carl Sundblad, som förvaltar den prisade fonden Cliens Småbolag. Missa inte denna intervju längre fram i dagens Fund Timer. ■



Marknadskoll v.25

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DAX	Frankfurt DAX Index	7,5%
OMXC20	OMX Copenhagen 20	31,3%
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	7,3%
NDX	NASDAQ-100	18,3%
SP500	S&P 500	15,1%
N225	NIKKEI 225 INDEX	15,6%
OMXN40	OMX Nordic 40	17,3%
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	7,2%
DJI	Dow Jones Industrial Average	3,4%
RTSI	Moscow RTS Index	7,2%
OMXH25	OMX Helsinki 25	1,6%
OBX	OBX Total Return Index	9,4%
HSI	Hang Seng Index	6,8%

Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 17 juni 2024)

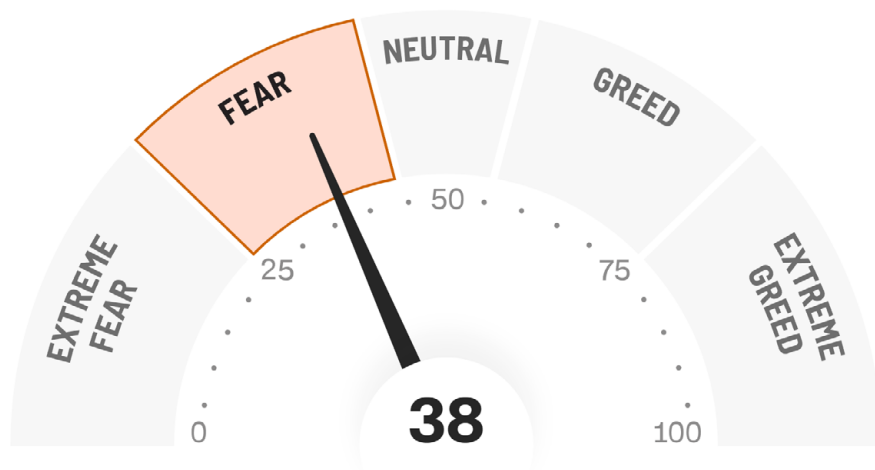
VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	0,6%
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	0,4%
EURSEK	Euro / Swedish Krona	0,6%
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	2,4%
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	0,2%
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-0,2%
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-6,9%

VISSTE DU ATT?

Indexfonder, som passivt följer ett marknadsindex, ofta överträffar aktivt förvaltade fonder över tid på grund av lägre avgifter och mindre frekventa transaktioner. En av de mest kända förespråkarna för indexfonder är Warren Buffett, som har sagt att de är ett bra alternativ för de flesta investerare.

Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Previous close

Fear 43

1 week ago

Neutral 45

1 month ago

Neutral 55

1 year ago

Extreme Greed 79

Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 17 juni 2024)

CARNEGIE STRATEGIFOND A

NORDEN

BLANDFOND

STORA BOLAG

TEXT: Mats Ahlskog



Carnegie Fonder är ett svenskt fondbolag som tillhandahåller ett brett utbud av fonder för både privatpersoner och institutionella investerare. Grundat 1988, har företaget en stark inriktning på aktiv förvaltning och strävar efter att skapa långsiktig avkastning för sina kunder. Bolaget förvaltar olika typer av fonder, inklusive aktiefonder, räntefonder och blandfonder. Några av deras mest kända fonder inkluderar Carnegie Sverige-fond, Carnegie Strategifond och Carnegie Corporate Bond. Förvaltningen baseras på en grundlig analys och en stark tro på aktiv förvaltning. Carnegie Fonder har också satt fokus på hållbara och ansvarsfulla investeringar. De har integrerat ESG-faktorer (Environmental, Social, Governance) i sin investeringsprocess, vilket innebär att de tar hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsaspekter vid valet av investeringar.

Vi har idag tänkt titta närmare på Carnegie Fonder Strategifond A. Denna fond, förvaltd av Carnegie Fonder, kombinerar aktier och räntebärande värdepapper, vilket gör den till ett intressant alternativ för dem som söker en balans mellan avkastning och risk. Fonden förvaltas av John Strömgren, Simon Blecher och Niklas Edman. Carnegie Strategifond A är en blandfond som främst investerar i nordiska aktier och företagsobligationer. Fondens mål är att generera stabil och långsiktig avkastning genom en balanserad mix av olika tillgångsslag. Fonden är aktivt förvaltd. Carnegie Strategifond lanserades 1988 och har sedan dess etablerat sig som ett pålitligt alternativ för den som söker exponering mot de bästa bolagen som Sverige har att erbjuda.

Genom att anpassa sin strategi till förändrade marknadsförhållanden har fonden lyckats leverera god avkastning till sina andelsägare. Med sin långa historik har fonden visat motståndskraft genom både marknadsuppgångar och nedgångar.

Fondens investeringsstrategi bygger på en kombination av aktier och räntebärande värdepapper. Aktiedelen av portföljen består främst av stora och medelstora nordiska företag med starka marknadspositioner och goda tillväxtpotentialer. Den räntebärande delen består huvudsakligen av företagsobligationer, vilket ger fonden en stabil inkomstkälla och minskar portföljens risk.

Carnegie Strategifond A har en medelhög risknivå, vilket är typiskt för blandfonder som kombinerar aktier och obligationer. Denna riskprofil gör fonden lämplig för investerare som vill ha en balans mellan risk och avkastning. Genom att diversifiera mellan aktier och räntebärande värdepapper minskar fonden risken för stora förluster vid marknadsvängningar då man har möjlighet att flytta fondens medel mellan aktier och räntebärande placeringar.

Historiskt sett har fonden levererat en konkurrenskraftig avkastning. 5-årsavkastningen uppgår till 64 procent, sedan start har fonden ökat med 880 procent. De senaste 12 månaderna uppgår avkastningen till cirka 16 procent.

Jämför man 5-årsavkastningen med exempelvis AMF Balansfond eller Handelsbanken Multi Asset 50 (A1 SEK) så ligger Carnegie Strategifond A i en klass för sig. De två andra fonderna har nämligen avkastat 45 respektive 33 procent under samma tidsperiod som Carnegie Strategifond A avkastat 64 procent.

Fondens tre största innehaven är Investor (7,8%), Essity (4,6%) samt Alfa Laval (+3,7%). Sektormässigt ligger knappt 40 procent av fondens kapital investerat i industri medan 28 procent är allokerat till finanssektorn. Totalt 58 procent av fondens medel är just nu investerat i aktier och 42 procent finns investerat i räntebärande investeringar. Den årliga förvaltningsavgiften uppgår till 1,5 procent vilket är inom normala ramar för en aktivt förvaltd blandfond.

För att sammanfatta är Carnegie Strategifond A en stark kandidat för de som söker diversifiering men också exponering mot en korg av de bästa bolag som Stockholmsbörsen har att erbjuda. Den defensiva biten har hittills visat sig vara ett effektivt skydd samtidigt som fondens placerare fått ta del av den drift högre som ägt rum på börsen alltsedan fonden startade. För den som är intresserad av att köpa fonden inom ramen för sitt PPM-sparande ska leta upp fondnummer 357483. Notera att vi redan tidigare köpt in Carnegie Strategifond A till vår modellportfölj. ■



SWEDBANK ROBUR TRANSITION ENERGY

ALTERNATIVA

HEDGEFOND

HÄLSOSEKTORN

TEXT: Fredrik Larsson



För snart 4 år sedan stöptes Swedbank Robur Råvarufond om till en global aktiefond inriktad på hållbarhet och omställningen till förnybara alternativ. Swedbank Robur Råvarufond bytte då namn till Swedbank Robur Transition Energy. Eftersom fondens inriktning förändrades i slutet av september 2020 finns inte någon längre historik för fonden.

Robur Transition Energy investerar i bolag världen över som förvaltarna bedömer bidrar till omställningen mot ett förnybart energisystem. Innehaven har en mix av mogna bolag med beprövade affärsidéer och nya bolag som är i tillväxtfasen. Därmed är tanken att fonden ska få en bra sammansättning av bolag där risken balanseras samtidigt som Swedbank Robur Transition Energy har möjlighet att investera i företag med stor potential. Förvaltad kapital uppgår till omkring 5,1 miljarder kronor. Robert Slorach förvaltar Swedbank Robur Transition Energy. Han har en gedigen erfarenhet av kapitalförvaltning med över 20 år i branschen och började arbeta på Swedbank Robur 2020. Han har tidigare varit förvaltare på Första AP-fonden och aktieanalytiker på SHB Capital Markets (2016-2018).

Förutom vind- och solkraft är bolag inom energieffektivisering och energibesparing intressanta för fonden. På Swedbank Robur är hållbarhet centralt i allt man gör och för Transition Energy är just hållbarhet huvudfokus och då främst inom energiområdet. Fonden investerar i första hand i bolag som aktivt bidrar till en förflyttning av samhällets energisystem i en positiv riktning.

Under sommaren 2023 slogs flera nya värmerekord och följderna av extremvädret har gjort frågan om att bromsa den globala uppvärmningen än mer angelägen. Från 2020 till 2050 förutspås efterfrågan på energi att öka med hela

50 procent. Klimathotet är med stor sannolikhet den största utmaningen globalt i många år framöver. Därför kommer det krävas nästan ofattbart stora investeringar i förnyelsebara energikällor, kraftnät, lagring av energi och batterier, energibesparande lösningar och allt som hör detta till. Dessutom står transportsektorn inför en stor förändring i skiftet från fossila drivmedel till hållbara lösningar som till exempel el, vätgasdrift och bränsleceller. Det pågående kriget i Ukraina och västs försämrade relationer med länder som Ryssland och Kina har även påverkat efterfrågan på hållbara energilösningar.

"Avkastningsmässigt har fonden inte direkt fått oss att höja på ögonbrynen"

Vad det gäller fondens exponering mot regioner så väger USA tyngst med 26 procent av investeringarna. Därefter följer Frankrike och Italien med 16 respektive 15 procent. Branschmässigt är Kapitalvaror störst med 53,5 procent, samt Samhällsnyttiga bolag (19,2 procent) och Halvledare och utrustning (8,6 procent). Ser man till enskilda ak-

tieinnehav har Nexans SA, Prysmian SPA och Rexel mest tyngd med cirka 6 procent. Franska Nexans och italienska Prysmian, som tillverkar elkablar, kommer att gynnas av utbyggnad av elnäten. Antalet aktieinnehav uppgår till 44 stycken.

Den aktiva förvaltningen gör det möjligt för förvaltaren och Roburs hållbarhetsanalytiker att regelbundet träffa bolagen och diskutera deras hållbarhetsarbete, någonting som kan vara viktigt för många investerare. Fondens förvaltningsavgift är 1,25 procent, vilket inte är något att säga om för en nischad fond.

Avkastningsmässigt har fonden inte direkt fått oss att höja på ögonbrynen. Hållbarhetsaktier har de senaste åren inte varit så heta, men på sikt tror vi att bolag verksamma inom omställningen mot ett förnybart energisystem, kan bli intressanta. Energisektorns omvandling är en process som kommer att ta tid. De nationella målen att nå netto-nollutsläpp av växthusgaser är ofta satta till 2050, vilket innebär en tidshorisont på mer än 25 år. Därför bör en fondsparare ha ett väldigt långsiktigt perspektiv när man investerar i en fond som Swedbank Robur Transition Energy. Samtidigt bör man inte lägga för många procent av sin fondportfölj i en sådan fond eftersom det kommer ta tid. ■



DIDNER & GERGE US SMALL AND MICROCAP

AKTIEFOND | USA | SMÅ & MEDELSTORA BOLAG

TEXT: Elias Andersson



Den som läser Stockpickers övriga produkter kanske har lagt märke till att vi på senare tid har lagt lite extra fokus på småbolagen. Vi ser en möjlighet för marknadens mindre medlemmar att göra något av en revansch efter flera år av att ha blivit utklassade av sina storasyskon. Därför vill vi ge er Fund Timer-prenumeranter investeringsmöjligheter för dem som vill ha fondexponering mot den allt mer intressanta småbolagssektorn.

Didner & Gerge US Small and Microcap är en aktiefond som fokuserar på små och mikrobolag i USA. Fonden strävar efter långsiktig kapitaltillväxt genom att välja ut undervärderade bolag med stor tillväxtpotential. US Small and Microcap grundades i augusti 2016. Didner & Gerge US Small and Microcap har utsetts till bästa amerikanska småbolagsfond över tre år i Norden enligt LSEG Lipper Fund Awards Nordics 2024. LSEG Lipper Fund Awards baserar sina utmärkelser på kvantitativa mått på riskjusterad prestanda, vilket understryker fondens styrka inom sin kategori.

US Small and Microcap har en fast årlig förvaltningskostnad på 1,6% av kapitalet, vilket är ungefär i linje med liknande fonder.

US Small and Microcaps förvaltnings-team består av förvaltarna Jessica Eskilsson Frank och Linn Hansson. De har bägge extensiv meritlista i analytiska roller. Eskilsson Frank har tidigare jobbat som förvaltare på Handelsbanken och gick med i Didner & Gerges team år 2016. Hansson har även hon haft förvaltningsuppdrag på Handelsbanken, och har också jobbat på Investor

AB som analytiker. Hansson gick med i Didner & Gerge år 2019.

US Small and Microcap investerar enligt förvaltarna i amerikanska småbolag som är lönsamma, med starka kassaflöden och starka balansräkningar. Förvaltarna poängterar att bolagen ska vara välskötta och ha en stadig och stark ledning. Fonden ska som lägst ha 80% av kapitalet placerat i aktier. Fonden siktar på aktieinnehav på minst tre till fem år, men gärna längre. Genom att investera i USA vill förvaltarna dra nytta av de starka entreprenöriella egenskaperna som finns på världens största aktiemarknad. Enligt förvaltarna kan de genom fonden också investera i områden som ibland inte finns på den svenska eller nordiska marknaden. Förvaltarna har båda en jämförelsevis lång erfarenhet av den amerikanska aktiemarknaden. På frågan hur de hittar nya intressanta bolag svarar de att man delvis deltar i fysiska och virtuella konferenser och evenemang, men även att man använder sig av screening, det vill säga en automatiserad process som plockar fram bolag enligt förvaltarens kriterier. Marknadspostition är enligt förvaltarna av vikt vid val av bolag. Man vill investera i de bolag som har störst framgång och är ledare inom sina områden. US Small and Microcaps portfölj består vanligtvis av 30-35 bolag. Det största enskilda innehavet uppgår till 5,1% av fondens totala sammansättning, vilket indikerar att det är en väldiversifierad fond. Sammansättningen av aktier är utvald så att varje enskilt bolag förväntas ha en betydande inverkan på fondens avkastning.

Didner & Gerge US Small and Microcap har visat goda resultat och har blivit erkänd för sin prestation, med en ettårig avkastning på +22%. Swedbank Robur Small Cap USA A har presterat bättre, 34,80% på ett år, men med en aningen högre riskprofil. Handelsbanken Amerika Småbolag Tema har en ettårig prestanda på 19,19%. Didner & Gerge US Small and Microcap överträffat

indexen MSCI US Small Cap Index och Russell 2000 på 1-, 3- och 5-årsintervall.

Under 2024 förväntas potentiella räntesänkningar från Federal Reserve påverka småbolagsmarknaden och det småbolagsinriktade Russell 2000-indexet positivt. Lägre räntor minskar kapitalkostnaderna, vilket är särskilt fördelaktigt för småbolag som ofta förlitar sig på extern finansiering för tillväxtinitiativ och rörelsekapital. Denna förbättrade tillgång till billigare finansiering kan driva på expansionsplaner och innovation inom sektorn, vilket i sin tur kan leda till förbättrade företagsvinster och högre aktiekurser.

Småbolag är dessutom mer känsliga för makroekonomiska förbättringar och ökad riskapitit bland investerare, vilket gör dem attraktiva under perioder av ekonomisk stimulans. Historisk data visar att Russell 2000-indexet har överträffat sitt storbolags-syskon S&P500 i liknande ekonomiska miljöer, till exempel efter finanskrisen 2008-2009 då FED (USA:s centralbank) också sänkte räntorna kraftigt. Nu är det förvisso inga drastiska räntesänkningar i görningen, men en långsammare, stadig sänkning kan likväl komma att gynna de små bolagen.

Det kommande presidentvalet i USA är något som kanske snurrar i många investerares tankar. Sett tillbaka på tidigare år där det amerikanska presidentvalet ägt rum, 2016 och 2020, är det ändå svårt att se någon större påverkan orsakad av valen. 2020 var ett ostabilt år, men detta förklaras snarare av coronapandemin än presidentvalet. I perioden efter valen, både 2016 och 2020, presterade Russell 2000 bättre än S&P500.

Vi anser att Didner & Gerge US Small and Microcap är ett attraktivt sätt för fondspararen att exponera sin portfölj mot den allt mer aktuella amerikanska småbolagssektorn. Fonden ger goda möjligheter för investeraren att dra nytta av skiftande marknadstrender under tider av världsekonomisk förändring och stimulans. ■

STÖRSTA INNEHAVEN (31 MAJ)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
UFP Technologies	4,9%
Badger Meter	4,2%
FirstService	4,0%
ESAB	4,0%
Stantec	3,7%
CBIZ	3,7%

ALCUR – Valförvaltad marknadsneutral hedgefond

HEDGEFOND

AKTIER

NORDEN

TEXT: Axel Stenman



Den svenska specialfonden Alcur startade år 2007 och har sedan dess avkastat en bit över 170%. Fonden är en absolutavkastande aktiefond med ett avkastningsmål på 4–8% årligen över tid med en standardavvikelse på 2–5% per år. Denna marknadsneutrala fond är fondbolaget Alcurs äldsta, medan de två övriga alternativen - Alcur Growth och Alcur Select - startades först senare.

Även om det ska medges att vi gillar samtliga av Alcurs fonder, väljer vi i den här analysen att fokusera på den absolutavkastande aktiefonden Alcur. Fonden förvaltas idag av Erik Eikeland (ansvarig förvaltare), Wilhelm Gruvberg, Mikael Holm, Johan Klevby och Peter Guve. Målsättningen med hedgefonden är att ge en god riskjusterad avkastning oavsett marknadsförhållande vilket dels ska uppnås genom disciplinerad

riskkontroll och en låg marknadsexponering (netto), dels genom att handplocka rätt nordiska aktier.

Under åren har Alcur kammat hem flera priser för sin förvaltning. De senaste åren har fonden till exempel tilldelats prisen "Best Nordic Equity Hedge Fund 2022" av Nordic Hedge Award samt bästa marknadsneutrala fond av HedgeNordic år 2021. Det är inte särskilt överraskande med tanke på den stabila avkastning Alcur levererat sedan start.

För den som inte är särskilt insatt i specialfonder med låg marknadsexponering som Alcur, kan det vara värt att påpeka att dessa inte ska förväxlas, eller för den delen jämföras, med traditionella aktiefonder med endast långpositioner. Både den förväntade avkastningen och risknivån är avsevärt lägre. På riskskalan 1–7 har Alcur själva gett hedgefonden betyget 3 (medellåg riskklass), medan Avanza i sin tur visar en 2 på en liknande riskskala.

I april backade faktiskt Alcur med 0,6%, vilket inte hör till vanligheterna då andelen positiva månader sedan start har varit 80%. Det här hämtade man tillbaka redan i maj dock då fondens värde ökade med cirka 1,0%. Under maj månad uppgick de långa positionerna till 65% och de de korta till 46%. Nettoexponeringen var därmed cirka 19%. Sedan fonden startade år 2007 har Alcur endast registrerat ett år med negativ avkastning – år 2017 då utfallet blev -0,2%. Hittills i år är fonden upp 3,4% (per sista maj).

Att ha koll på innehaven är ingen vidare lätt uppgift då det handlar om en specialfond som både innehar lång- och kortpositioner. Enligt Holdings (en tjänst för ägar-data) är antalet bolag där man har ägande runt 60–70. Trots att förvaltar-

na har mandat att investera i hela Norden är det den svenska aktiemarknaden som verkar locka mest. I Holdings figurerar bland annat namn som Securitas, Essity, Assa Abloy, Atlas Copco och Handelsbanken för att nämna några.

Oavsett vad man tycker om specialfonder likt denna, måste man i det här fallet ge förvaltarna att de har gjort det väldigt bra historiskt och hållit vad de har lovat. Fonden jämför sig mot den riskfria räntan (SSVX90) och tar ut en prestationsbaserad avgift på 20% samt en fast avgift på 1% per år. En hyfsat vanlig avgiftsstruktur för en hedgefond av den här karaktären.

Tyvärr är fonden dock inget alternativ för vår fiktiva portfölj här i Fund Timer då minsta insättning är 100 Tkr. För den som har lite mer likvida medel att tillgå, och letar efter en stabil marknadsneutral avkastning, är Alcur dock ett av de bättre alternativen vi har hittat därute.

På sikt är den förväntade avkastningen i fonden givetvis lägre än för till exempel en traditionell index- eller aktiefond. Samtidigt passar den bra för den något mer riskaverte som gärna ser att avkastning skapas även i svagare marknadsperioder. Sedan start har Alcurs genomsnittliga årsavkastning varit cirka 6%, och något liknande är väl vad man som investerare kan förvänta sig framgent. ■

Bildkälla: Alcur månadsbrev 05/24

FONDFAKTA

Fondnamn

Alcur

Förvaltarteam

Erik Eikeland (ansvarig förvaltare), Johan Klevby, Mikael Holm, Wilhelm Gruvberg, Peter Guve

Fondtyp

Long/short Equity

Geografisk inriktning

Norden

Avgift

Fast avgift 1,0% per år samt en resultatbaserad avgift på 20% över SSVX90

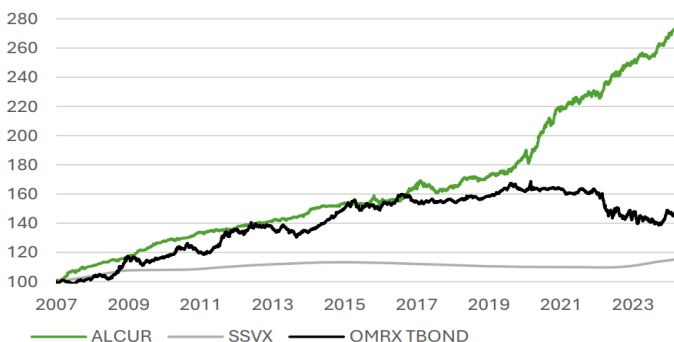
Minsta insättning

Första insättning 500 000 kr, därefter 100 000 kr

Teckning och inlösen

Månadsvis

AVKASTNING





INTERVJU - Carl Sundblad

CLIENS SMÅBOLAGSFOND

SVERIGE

AKTIER

SMÅ & MEDELSTORA BOLAG



Carl Sundblad, förvaltare Cliens Småbolagsfond

Berätta kort om dig själv.

Jag är 39 år, gift, två barn och har haft ett stort aktieintresse sedan tonåren. På fritiden är jag helst på sjön eller vintertid i bergen med skidor på fötterna.

Cliens småbolagsfond har en imponerande utveckling sedan lanseringen. Vad ligger bakom dessa framgångar? Beskriv gärna processen och hur ni jobbar.

Historiskt sett finns det ett tydligt mönster att kvalitetsbolag, definierat som växande, lönsamma och högavkastande (mätt som avkastning på eget eller sysselsatt kapital) bolag över tid presterar klart bättre än marknaden. Vi har en målsättning just på dessa parametrar att fondens innehav över tid i genomsnitt ska växa med 10 procent per år, ha en rörelsemarginal om 10 procent samt uppvisa en avkastning på eget kapital om 15 procent eller mer över tid.

Dessa faktorer är utgångspunkten för vad vi letar efter. Därefter försöker vi skapa oss en bild över var bolaget kan tänkas vara om ca 5 år i termer av omsättning, resultat och tänkbar värderingsmultipel i ett sådant scenario. För att vi ska vara intresserade av att investera i ett bolag vill vi kunna se en tydlig möjlighet till en klart bättre avkastning

än vad börsen i stort kan tänkas ge över fem år.

Vilken typ av bolag gillar du mest att investera i?

Givet vad vi letar efter i ett bolag så hamnar vi ofta i till synes tråkiga och förutsägbara branscher, gärna med ett stort inslag av repetitiva intäkter från exempelvis service eller mjukvara.

Vi har en tro att historien ofta är en ganska god vägvisare för framtiden och bolag som har en fin historik fortsätter påfallande ofta att prestera goda resultat även i framtiden. Våldigt mycket handlar i vår värld om att inte göra fel och då faller många branscher och bolag bort.

Enligt era fondregler kan fondens största innehav motsvara maximalt 5% av fondens totala värde? Kan du berätta lite mer om detta. Vilka är för- och nackdelarna?

Fonden är en så kallad UCITS fond och gränsen är då 10% för ett individuellt innehav och summan av innehaven som överstiger 5% får inte överstiga 40% som andel av fondens värde. Jag upplever inte att det är en nackdel och det passar oss ganska väl då vi tror på en god riskspridning och försöker ha en relativt likaviktad portfölj där ett stort antal innehav tillåts vara med och bidra.

Typiskt sett ligger de flesta av våra innehav i spannet 2-3 procents vikt med ett fåtal uppemot 4 procent. Det är sällan vi har en uppfattning om precis vilket innehav som kommer ha ett starkt år på börsen ett specifikt år utan vi försöker hitta en grupp av bolag som över tid har möjlighet att överprestera marknaden i stort.

Är det någon speciell typ av bolag som ni väljer att inte investera i? Och varför i så fall?

För det första så undviker vi alla bolag

som inte tjänar pengar. Det är ett bra sätt att undvika de allra största misstagen på börsen. Sen försöker vi hitta bolag som i så stor mån som möjligt kan kontrollera sitt eget öde genom prissättningen på bolagets produkter eller tjänster och då faller mycket av det som finns på sjön, i luften och i marken bort.

Vad tror du om börsutvecklingen de närmaste tolv månaderna?

Ju fler år man hållit på med detta, desto ödmjukare blir man över svårigheterna att prognostisera framtiden, särskilt i ett så kort perspektiv som ett år så jag väljer nog att avstå från sådan spekulation.

Vilka risker på börsen ser du i närtid?

Risker på börsen är ju i teorin något vi ska få betalt för att ta på oss som investerare. I dagsläget finns det gott om dem. Inflationen och ränteläget är kanske den risk som marknaden fokuserar allra mest på och där är nog utrymmet för besvikelser ganska begränsat nu. 2024 är ju ett år som enligt prognoserna kommer präglas av en låg tillväxt och då är det viktigt att inflationen fortsätter komma ner och inte får nytt bränsle under året.

Sen har vi som alltid geopolitiska och politiska risker i världen, även om de kan tyckas vara större för stunden än tidigare, men historien har visat att de ofta är av begränsad betydelse för hur bolagen utvecklas och hur börsen i förlängningen går. ■



AVKASTNING
MODELLPORTFÖLJEN



*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

MODELLPORTFÖLJEN	INTRÄDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT
★ Carnegie Strategifond A	24-05-31	2228,1	4,49	10000	2221,0	-0,3 %	9972,3	16 %
★ Cliens Småbolag A	24-04-29	3377,3	1,48	5000	3520,6	4,2 %	5212,2	9 %
Kavaljer Quality Focus	24-04-29	276,9	18,05	5000	297,9	7,6 %	5378,6	9 %
BMC Global Select	24-05-02	367,6	27,20	10000	377,5	2,7 %	10268,5	17 %
Rhenman Healthcare RC1 SEK	24-05-20	934,7	10,70	10000	922,6	-1,3 %	9871,1	16 %
Portföljvärde							40 703	67%
Kassa							20 000	33%
Totalt värde							60 703	
Insättningar							60 000	
Investerat							40 000	
Avkastning sedan start							703 kr	1,2%

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

Modellportföljen v.22 - 25

Rygraden i vår fondportfölj utgörs numera av tre fonder som fokuserar främst på större bolag. **BMC Global Select** har stigit 2,7 procent sedan inköpet, **Rhenman Healthcare RC1 SEK** har fallit med 1,3 procent och slutligen **Carnegie Strategifond A** som har backat med måttliga 0,3 procent. Totalt utgör dessa tre fonder nu 50 procent av fondportföljen.

BMC steg med 1,03 procent i maj och det var återigen Nvidia som gav det största bidraget efter en riktigt stark rapport. Man ser fortfarande positivt på AI men håller också ett öga på utvecklingen i Indien. I rapporten för maj nämner förvaltarna att de ser signaler på att alltfler investeringar går till Indien istället för Kina.

Bland de mer nischade fonderna är det **Kavaljer Quality Focus** som utvecklats

bäst. I månadsrapporten för maj skriver förvaltarna att man ökat sitt innehav i bland annat finska Valmet och så sent som i förra veckan höjde bolaget sin resultatprognos för 2024. Valmet har även fått några positiva analytikerkommentarer på senare tid. Inte minst av Carnegie som valde att höja riktkursen från 26 till 36 euro. Även Danske Bank har höjt riktkursen för Valmet från 31 till 34 euro.

Cliens Småbolag A steg med 4,2 procent i maj, men lämnade efter jämförelseindexet (Carnegie Small Cap Return Index) som under samma period ökade med 5,6 procent. Hittills i år uppgår avkastningen till 12,9 procent (index 11,4 procent). De större förändringar man gjorde under månaden var köp av Nyfosa, Catena och Securitas.

Med tanke på att vi nu gått in i en period

som åtminstone historiskt varit svag, väljer vi att avvakta med nya inköp till fondportföljen. Vi har en stor andel **kassa** och planen är att fylla på portföljen efter sommarmånaderna. Vi sprider nämligen gärna upp köpen för att undvika en större börstopp och i stället få en jämnare fördelning på våra inköp. ■

KÖP

CARNEGIE STRATEGIFOND A
+10 000 kr den 31 maj 2024



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 prenumerationers avgifter.

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 försejna 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 prenumrationsärenden: 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

