

# FUND TIMER

Nr 142 | 12 augusti 2024

# VOLATIL

## - avslutning på sommaren

### STPOREBRAND GLOBAL MULTIFACTOR

Modellbaserad kvantitativ  
förvaltning s.4

### BNP PARIBAS AQUA

Investerar i världens mest  
kritiska resurs s.5

### SPILTAN AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

Lämpligt alternativ för  
månadsspararen s.6

### KRÖNIKA

Carry Trade s.2

# Volatil avslutning på sommaren

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Det blev minst sagt ett bryskt uppvaknande för alla som höll semester i juli och sedan återvände till finansmarknaden i augusti. Under veckan som gick fick vi se turbulens på marknaden och rörelserna var mycket större än vad vi sett på länge. Epicentrum för rörelsen var Japan. Under förra veckans måndag föll det japanska aktiemarknadsindexet Nikkei 225 med hela 12 procent. Nedgången är den största på flera decennier, och en förklaring som bedömare pekade ut var den så kallade "carry trade".

Kortfattat är carry trade en investeringsstrategi där investerare lånar pengar i en valuta med låg ränta och investerar dessa pengar i en annan valuta med högre ränta. Syftet med denna strategi är att dra nytta av skillnaden i räntesatser mellan de två valutorna. Om räntedifferensen är tillräckligt stor och valutakurserna är stabila kan investeraren göra en betydande vinst.

Japan har länge haft extremt låga räntor, vilket gör den japanska yenen (JPY) till en av de mest populära valutorna för carry trade. Den japanska centralbanken, Bank of Japan (BoJ), har under flera årtionden fört en politik med nära nollränta, och i vissa perioder till och med negativ ränta, för att stimulera landets ekonomi. Denna lågräntemiljö gör det billigt att låna i yen. Investerare kan därför låna stora summor i yen till mycket låga kostnader och sedan omvandla dessa yen till en annan valuta

som erbjuder en högre ränta, såsom den amerikanska dollarn (USD).

Hur fungerar då den japanska carry traden i praktiken? Låt oss säga att en investerare lånar en viss summa pengar i yen till en ränta på 0,1 % och sedan växlar dessa yen till amerikanska dollar, där räntan är 2 %. Genom att placera pengarna i en räntebärande tillgång i amerikanska dollar tjänar investeraren 1,9 % (2 % minus 0,1 %) på differensen mellan de två räntorna. Vinsten från denna strategi kommer från räntedifferensen, men den är också beroende av att växelkursen mellan yenen och dollarn är stabil eller förändras i investerarens favör. Om yenen försvagas mot dollarn kommer investeraren att tjäna ännu mer vid omräkning av dollarn tillbaka till yen. Men om yenen stärks kan investeraren förlora pengar när investeringen ska växlas tillbaka.

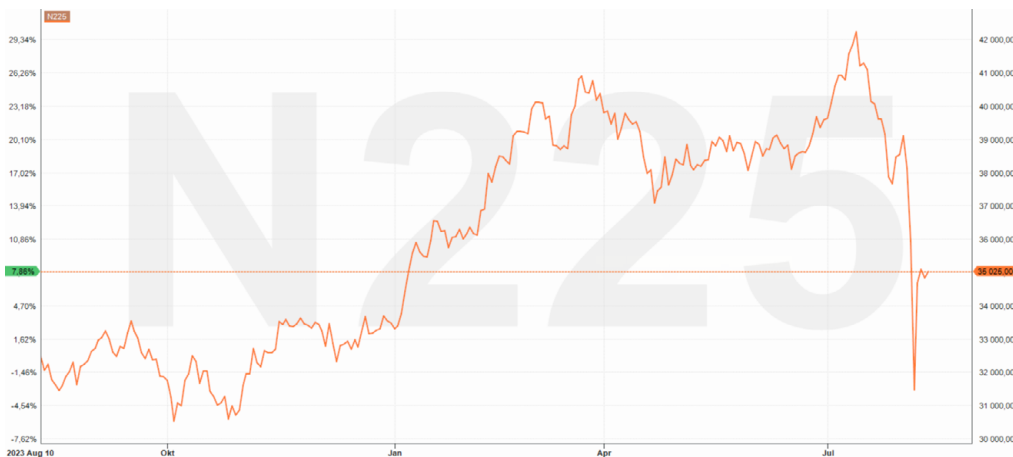
Som alltid är det förknippat med risker att agera på finansmarknaden. Carry trade har varit mycket lönsamt, men det finns en rad risker som placeringarna måste navigera för att lyckas med denna typ av affärer. En av de största riskerna är att valutakurserna förändras ogynnsamt. Om yenen plötsligt stärks kan det leda till stora förluster när investerarna ska växla tillbaka den utländska valutan till yen. En annan risk är räntan. Om räntan i Japan plötsligt höjs (vilket var precis vad som hände i Japan för några veckor sedan) skulle kostnaden för att hålla lån i yen

öka, vilket skulle försämra lönsamheten för strategin. En tredje risk är global osäkerhet. Under perioder av global osäkerhet kan investerare fly från riskabla tillgångar, vilket kan leda till en snabb stärkning av yenen och förluster för dem som använder sig av carry trade-strategin.

Den japanska carry trade har alltså varit en populär strategi för investerare till följd av Japans låga räntor. Den erbjuder möjligheten till lönsamma investeringar genom att utnyttja skillnader i räntesatser mellan olika länder. Men strategin är inte utan risker, särskilt på grund av valutafluktuationer och förändringar i den globala ekonomin. Investerare som överväger att använda denna strategi bör noggrant överväga dessa risker och ha en tydlig riskhanteeringsstrategi på plats.

Efter förra veckans dramatiska rörelser på aktiemarknaden höjs nu röster för att det är dags för centralbankerna att snabbt sänka styrräntorna. Kastar vi in faktorer som oro kring konjunkturen och viktiga inflationssiffror, har vi en explosiv marknad som kan bli orolig på sina håll under hösten. Turbulens på marknaden är dock inte alltid av ondo för den som är långsiktig. Riktigt fina köplägen kan naturligtvis även uppstå.

Dagens nummer av Fund Timer ska dock inte enbart handla om carry trade, utan vi tittar i vanlig ordning närmare på tre olika fonder med olika strategier och mål. Storebrand Global Multifactor är en "tekniskt" driven fond som rebalanseras baserat på modeller som förvaltarna tagit fram. Den andra fonden som vi tittar närmare på håller till i sektorn vatten och går under namnet BNP Paribas Aqua CC. Slutligen kollar vi även närmare på den populära specialfonden Spiltan Aktiefond Investmentbolag. Vi uppdaterar också modellportföljen efter de kompletteringsköp som genomfördes i juli. ■



# Marknadskoll v.33

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
<b>DAX</b>	Frankfurt DAX Index	4,7%
<b>OMXC20</b>	OMX Copenhagen 20	6,7%
<b>OMXS30</b>	OMX Stockholm 30 Index	4,5%
<b>NDX</b>	NASDAQ-100	3,1%
<b>SP500</b>	S&P 500	6,3%
<b>N225</b>	NIKKEI 225 INDEX	-5,1%
<b>OMXN40</b>	OMX Nordic 40	3,8%
<b>SXXP</b>	STOXX Europe 600 (EUR)	3,0%
<b>DJI</b>	Dow Jones Industrial Average	2,1%
<b>RTSI</b>	Moscow RTS Index	-7,6%
<b>OMXH25</b>	OMX Helsinki 25	0,7%
<b>OBX</b>	OBX Total Return Index	16,4%
<b>HSI</b>	Hang Seng Index	8,8%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
<b>DKKSEK</b>	Danish Krone / Swedish Krona	1,8%
<b>CNYSEK</b>	Chinese Yuan / Swedish Krona	1,1%
<b>EURSEK</b>	Euro / Swedish Krona	1,9%
<b>USDSEK</b>	US Dollar / Swedish Krona	0,7%
<b>NOKSEK</b>	Norwegian Krone / Swedish Krona	-1,8%
<b>CADSEK</b>	Canadian Dollar / Swedish Krona	-1,4%
<b>JPYSEK</b>	Japanese Yen / Swedish Krona	2,5%

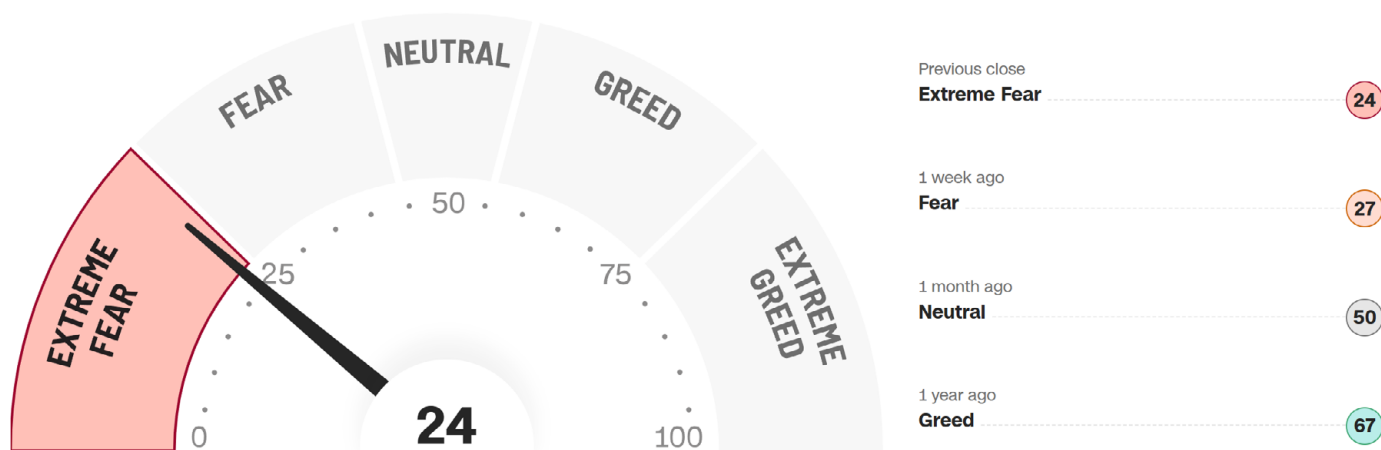
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 11 augusti 2024)

## VISSTE DU ATT?

Volatilitetsindexet VIX var uppe på den högsta nivån förra veckan sedan mars 2020 under COVID-19-pandemin.

## Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 11 augusti 2024)

# STOREBRAND GLOBAL MULTIFACTOR A

GLOBAL

AKTIEFOND

KVANTITATIV MODELL

TEXT: Fredrik Larsson



**S**storebrand Global Multifaktor är en så kallad smart-beta-fond där förvaltaren har en tydlig och aktiv strategi för urvalet av bolagen i fonden och vilken faktor som ska vara dominerande. Smart-Beta förvaltning har generellt som ambition att skapa meravkastning genom att dra fördel av företagens olika egenskaper på aktiemarknaden och systematisera urvalsprocesserna. Varje faktor bygger på en välformulerad tes om vad som utmärker urvalet och vad faktorn ska bidra med i fonden. Storebrand Global Multifaktor är en global aktiefond som investerar på de utvecklade aktiemarknaderna. Fonden exkluderar bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion och/eller distribution av tobak, vapen, alkohol, spel, pornografi, cannabis, fossila bränslen samt bolag med stora fossilreserver.

Fonden använder en modellbaserad förvaltning. Den kvantitativa modellen syftar till att identifiera och välja ut företag genom en kombination av strategierna value, storlek, momentum och låg volatilitet för att skapa en långsiktig avkastning som överstiger genomsnittet på de marknader som fonden placerar på. Momentum handlar om att vinnaraktier under en period tenderar att göra bra ifrån sig under följande period. Vad det gäller volatilitetsfaktorn kan den innebära både lägre risk och något högre avkastning än de mer riskfyllda aktierna, i motsats till traditionell finasteori. Studier visar att storleken på det företag du köper (mätt som marknadsvärde) kan förklara historisk avkastning. I praktiken innebär det att man under tidens gång kan komma att skörda vinster genom att systematiskt köpa lite mindre företag.

Var och en av de fyra faktorerna står för en fjärdedel. En del av strategin är att de olika faktorerna inte korrelerar

med varandra. Det gör att avkastningen i fonden blir mindre volatil. En annan viktig parameter är att de aktier som ingår i fonden inte hamnar utanför kriterierna i någon av faktorerna. Fonden är bransch- och regionneutral och investerar normalt i 300-400 medelstora och stora bolag. För stunden har fonden 276 olika aktieinnehav.

Jämfört med en global indexfond är Storebrand Global multifaktor bransch- och regionneutral. Regionmässigt är cirka 72 procent av fondens kapital investerat i Nordamerika följt av Europa med 14 procent samt Japan med 8,7 procent. Teknik, finansiella tjänster och hälsovård är de branscher med störst vikt i fonden om 25,8, 13,5 respektive 11,7 procent. Fonden tar många små positioner. De tio största innehaven väger 10,3 procent av fondförmögenheten. Ser man till alla fondens innehav handlas de till i snitt p/e-tal 13, vilket är lägre än världens börser som helhet. Bland de största aktieinnehaven kan nämnas Dell, NetApp samt Electronic Arts.

För att investera i en faktorfond så bör du vara övertygad om att investeringsstrategin kommer prestera bra även framöver. Genom att ersätta människor med maskiner och ta bort dyra mellanhänder är faktorfonder ett bättre och billigare alternativ än traditionella aktiva fonder. Storebrand Glo-

bal Multifaktors förvaltningsavgift är 0,75 procent per år, vilket är någonstans mellan en indexfond och aktiv förvaltning. Fonden har fem stjärnor av fem möjliga hos Morningstar.

De senaste fem åren har Storebrand Global Multifaktor i snitt ökat med 12,3 procent per år, jämfört med 2,5 procent för fondkategorin Global Flexibel. Avkastningen har dessutom skett till en lägre risk än för globala fonder och globalindex. Vi anser att Storebrand Global Multifaktor historiskt levererat en god riskjusterad avkastning, även om fonden hade ett tufft 2020 då man utvecklades sämre än jämförelseindexet (-25,2 procent). Hittills i år (sista juli) var fonden upp 11,7 procent vilket är sämre än index som har ökat 17,4 procent. De främsta bidragande orsakerna till uppgången är bl.a. uppjusterade tillväxtutsikter i USA, en fallande global inflation och starka företagsresultat. Förvaltaren Andreas Poole tror att det andra halvåret blir mer utmanande då marknaden sannolikt inte kommer uppleva en lika stor uppjustering av tillväxtutsikterna samt ett lika stort fall för inflationstakten. Dock tror Andreas att eurozonen kan komma att överraska positivt. Stockpicker anser att Storebrand Global Multifaktor kan vara intressant för en fondsparare som vill ha en modellbaserad förvaltning. ■



Bildkälla: Avanza.com

# BNP PARIBAS AQUA C C

GLOBAL

AKTIEFOND

BRANSCHFOND

TEXT: Mats Ahlskog



**B**NP Paribas Aqua C C är en fond som fokuserar på investeringar inom vattensektorn. Denna fond, som förvaltas av den franska storbanken BNP Paribas, har som mål att dra nytta av den växande efterfrågan på vatten och relaterade tjänster globalt. Fonden förvaltas av Justin Winter (sedan 2019) och Hubert Aarts (sedan 2015). Fondförmögenheten uppgår till cirka 3,5 miljarder euro.

Vatten är en av de mest kritiska resurserna för mänskligt liv och ekonomisk verksamhet, vilket gör denna fond särskilt intressant för investerare som söker exponering mot en sektor med långsiktig tillväxtpotential. BNP Paribas Aqua C C investerar alltså huvudsakligen i aktier hos företag som är verksamma inom vattensektorn. Detta inkluderar företag som är engagerade i vatteninfrastruktur, vattenbehandling, vattenförsörjning och bevattning. Fonden har ett globalt investeringsmandat, vilket innebär att den kan investera i företag över hela världen, inklusive utvecklade marknader såväl som tillväxtmarknader.

Hållbarhet är en central komponent i BNP Paribas Aqua C C:s investeringsstrategi. Fonden strävar efter att investera i företag som bidrar till att förbättra vattenhanteringen och som har ett starkt engagemang för miljömässigt och socialt ansvar. Detta innebär att

fonden tar hänsyn till miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade (ESG) faktorer när den väljer sina investeringar. Morningstar rankar fonden som en hållbar placering och ger ett hållbarhetsbetyg på 4 av 5 möjliga.

Enligt fondens förvaltningsstrategi prioriteras företag som har implementerat hållbara vattenförvaltningsmetoder och som arbetar för att minska sin miljöpåverkan. Detta inkluderar företag som har åtagit sig att minska sina koldioxidutsläpp, optimera sin vattenanvändning och skydda vattenkosystem.

En betydande del av fondens investeringar är riktade mot företag som utvecklar teknologier för vattenrening och vattenåtervinning. Detta speglar en global trend där det finns ett ökande behov av att hantera vattenresurser mer effektivt och hållbart. Förutom teknologiföretag investerar fonden också i företag som bygger och underhåller vatteninfrastruktur, såsom vattenledningar och avloppssystem. Största innehavaren är American Water Works, Veolia Environnement S.A., Severn Trent PLC, Lind samt A.O Smith. Tillsammans står dessa fem aktier för cirka 20 procent av fondförmögenheten. Geografiskt dominerar investeringar i USA, över 50 procent av fondförmögenheten finns placerad på denna marknad.

Jämför man BNP Paribas Aqua C C så har fonden inte lyckats hålla jämna steg

med indexet "S&P Global Water TR". Ifjol ökade fondvärdet med 16,7 procent vilket var cirka 5 procentenheter bättre än index. I



Bildkälla: Avanza.com

år har man däremot tappat 5 procent mot indexet. De senaste 10 åren har fonden snittat cirka 13,3 procent per år vilket är ungefär 1,4 procentenheter sämre än index. Jämför man däremot mot andra fonder i samma kategori hör BNP Paribas Aqua C C till de starkare. Nämnas kan dock att fondens egna jämförelseindex är MSCI World NR EUR.

Som med alla investeringar finns det risker förknippade med att investera i BNP Paribas Aqua C C. En av de främsta riskerna är sektorspecifik, då fondens fokus på vattenrelaterade företag innebär att den är känslig för förändringar och utmaningar inom denna sektor. Till exempel kan regleringsförändringar, teknologiska framsteg eller förändringar i vattenpriser påverka de företag som fonden investerar i. Geopolitisk risk är som vanligt också en faktor att beakta, särskilt eftersom fonden har ett globalt investeringsmandat. Politisk och ekonomisk instabilitet i vissa regioner kan påverka fondens prestation negativt. Dessutom kan valutakursförändringar ha en inverkan på fondens avkastning, eftersom den investerar i företag över hela världen. Avgiftsstrukturen består av en årlig avgift på 1,75 procent per år men man har också rätt att ta ut en köpavgift på 3 procent.

Sammantaget erbjuder BNP Paribas Aqua C C placerare möjlighet att exponera sig mot en sektor som är avgörande för mänskligt liv och ekonomisk utveckling. Fonden har ett tydligt fokus på hållbarhet och vattenhantering, vilket kan tilltala investerare med intresse för miljömässigt ansvariga investeringar. Historiskt sett har vattensektorn visat en stabil tillväxt, men detta garanterar förstås inte framtida avkastning. Samtidigt innebär fondens sektorspecifika fokus och globala investeringsmandat att det finns en hel del risker att beakta. ■

# SPILTAN AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

AKTIER

SVERIGE

INVESTMENTBOLAG

TEXT: Axel Stenman



Få personer har lika aktivt försökt få svenskarna att spara som Investmentbolaget Spiltans grundare, VD samt huvudägare Per Håkan Börjesson. I likhet med Warren Buffett, förespråkar Börjesson ett långsiktigt och kontinuerligt sparande i aktier och genom åren har han hunnit ge ut ett flertal böcker om investeringar.

Spiltan erbjuder idag 9 olika fonder och en av de populärare är Spiltan Aktiefond Investmentbolag, där Erik Brändström och Jörgen Wärmlöv har fungerat som förvaltare i över 10-års tid. Denna specialfond placerar främst i svenska investmentbolag, men bland innehaven hittar man även noterade företag som är av investmentbolagskaraktär, inklusive konglomerat.

Investmentbolagsfonden beskrivs på Spiltans hemsida som "smartare än index", vilket de facto stämmer om man ser till den historiska utvecklingen sedan starten i slutet av november 2011. Sedan dess har ifrågavarande investmentbolagsfond nämligen avkastat 688% medan motsvarande siffra för till exempel indexet OMXSGI är 421%.

Det största innehavet i specialfonden är föga förvånande investmentbolaget Investor (29%), följt av Industrivärden (16%) och Lundbergföretagen (7%). Alla tre väl presterande svenska investmentbolag som tillsammans står för mer än 50% av det förvaltade kapitalet i Spiltan Aktiefond Investmentbolag.

Därefter följer en rad innehav i specialfonden som tenderar att gå under benämningarna serieförvärvare eller konglomerat snarare än investmentbolag. Teknikbolaget Hexagon (6%), läkemedelsbolaget Astra Zeneca (4%) och serieförvärvaren Lifco (4%) är alla exempel på sådana. Samtliga bekanta namn för trogna Newsletter-läsare.

Ett av Börjessons spartips är att hålla nere kostnaderna. Det har Spiltan även försökt göra i sin investmentbolagsfond, och den totala kostnaden för fonden uppgår till endast 0,23% per år. Med en minsta insättning på 100 kr, kan specialfonden därmed vara ett vettigt alternativ, eller varför inte komplement, till en traditionell indexfond med tanke på den goda historiska utvecklingen.

Det bör dock påpekas att en investering i Spiltan Aktiefond Investmentbolag inte på något sätt är riskfri. Aktieexponeringen är trots allt nära 100% och en stor del av de förvaltade medlen koncentreras för närvarande till Investor och Industrivärden. Däremot kan fonden vara ett lämpligt alternativ för den långsiktige investeraren som vill få exponering mot en mängd svenska aktier, med aktiva ägare, till en hyfsat låg avgift.

På riskskalan 1 – 7 (där 7 motsvarar högst risk) har produkten klassificerats som en femma (medelhög risk). Värt att notera är att fonden de senaste tre åren har hållit hyfsat jämna steg med

STÖRSTA INNEHAVEN (31 JULI)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Investor	29%
Industrivärden	16%
Lundbergföretagen	7%
Hexagon	6%
Indutrade	5%
Lifco	4%

OMXSGI, men om man drar man ut tidsspannet ser det klart bättre ut.

Det är även anledningen till att Spiltan Aktiefond Investmentbolag har erhållit fyra stjärnor i betyg av Morningstar, samt att vi väljer att ge specialfonden det betyget. ■

## FONDFAKTA

### Fondnamn

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

### Startdatum

30 november 2011

### Förvaltarteam

Erik Brändström, Jörgen Wärmlöv

### Kategori

Investmentbolagsfond

### Geografisk inriktning

Sverige

### Avgift

Förvaltningsavgift 0,20%  
(Total kostnad 0,23%)

### Minsta insättning

100 kr

### Kursnotering

Dagligen

### PPM fondnummer

Ej valbar





AVKASTNING  
MODELLPORTFÖLJEN



\*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

MODELLPORTFÖLJEN	INTRÅDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT
<b>Carnegie Strategifond A</b>	24-05-31	2229,3	4,93	11000	2212,6	-0,7 %	10917,8	15 %
<b>Cliens Småbolag A</b>	24-04-29	3420,6	1,75	6000	3512,0	2,7 %	6160,4	9 %
<b>Kavaljer Quality Focus</b>	24-04-29	280,3	21,41	6000	282,9	0,9 %	6055,7	9 %
<b>BMC Global Select</b>	24-05-02	369,6	29,76	11000	369,3	-0,1 %	10990,1	16 %
<b>Rhenman Healthcare RC1 SEK</b>	24-05-20	939,0	11,71	11000	985,0	4,9 %	11538,2	16 %
<b>Portföljvärde</b>							<b>45 662</b>	<b>65%</b>
<b>Kassa</b>							<b>25 000</b>	<b>35%</b>
<b>Totalt värde</b>							<b>70 662</b>	<b>100%</b>
<b>Insättningar</b>							<b>70 000</b>	
<b>Investerat</b>							<b>45 000</b>	
<b>Avkastning sedan start</b>							<b>0,95%</b>	

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

## Modellportföljen v.33

I Fund Timers modellportfölj finns nu fem fonder. Portföljen består av innehav i Carnegie Strategifond, Cliens Småbolag, Kavaljer Quality Focus, BMC Global Select samt Rhenman Healthcare. Störst vikt just nu har BMC Global Select samt Rhenman Healthcare.

Rhenman Healthcare är för övrigt den fond som avkastat bäst sedan inköp. Avkastningen uppgår till cirka 4,9 procent. Fonden hade en riktigt stark utveckling i juli, då den steg 5,3 procent, vilket innebär att fonden hittills i år har avkastat över 20 procent. Bland de innehav som gick starkast var UnitedHealth, som presenterade en stark kvartalsrapport.

Förvaltarna höjer dock ett varningens finger för att kritiska månader väntar, då man ser en högre marknadsvolatilitet på grund av makrostatistik i form

av uppsägningar och arbetslöshet. Man räknar med att de stora läkemedelsbolagen kommer att vara bäst på att navigera en mer orolig marknad.

På andra plats rent avkastningsmässigt har vi Cliens Småbolag, även denna fond hade en riktigt stark månad i juli. Portföljvärdet ökade med 4,3 procent, vilket dock är något sämre än jämförelseindexet (Carnegie Small Cap Return Index) som ökade 4,9 procent.

I den senaste månadsrapporten nämner Carl Sundblad att fonden fortsatt att investera i NIBE. Man ser ingen vändning i byggkonjunkturen ännu, men räknar med att tillväxten i NIBE återkommer när byggkonjunkturen vänder. Det kan också nämnas att NIBE rapporterar siffrorna för det andra kvartalet senare i veckan. Överlag nämner Sundblad i månadsbrevet att kvartalsrapporterna

inte varit speciellt dramatiska, men att kursreaktionerna i flera fall varit kraftiga.

Carnegie Strategifond A steg 2,6 procent i juli, men under veckan som gick pressades fonden då marknadsturbulensen ökade. Största innehaven är stora svenska bolag som Investor, Essity och Alfa Laval. Förvaltarna skriver i den senaste månadsrapporten att fonden har en aktieandel på cirka 56 procent (i slutet av juli), då man såg en förhöjd osäkerhet på aktiemarknaden. Under månaden minskade man i Investor, Skanska och Lifco, samtidigt som man ökade insatserna i Nordea och Atlas Copco. Ökade gjorde även andelen obligationer i fonden. ■



### 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](mailto: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](mailto:fredrik@stockpicker.se)

### KONTAKTA OSS

#### Adress

Stockpicker AB  
Strandvägen 7A  
114 56 Stockholm

#### Kundtjänst - E-post

[staff@stockpicker.se](mailto:staff@stockpicker.se)

#### Prenumeration - E-post

[staff@stockpicker.se](mailto: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

