

# STOCKPICKER

Nr 108 | 12 december 2022

FUND TIMER

2022

Jan

1  
2 3 4 5 6 7 8  
9 10 11 12 13 14 15  
16 17 18 19 20 21 22  
23 24 25 26 27 28 29  
30 31

Feb

1 2 3 4 5  
6 7 8 9 10 11 12  
13 14 15 16 17 18 19  
20 21 22 23 24 25 26  
27 28

Mar

1 2 3 4 5  
6 7 8 9 10 11 12  
13 14 15 16 17 18 19  
20 21 22 23 24 25 26  
27 28 29 30 31

Apr

1 2  
3 4 5 6 7 8 9  
10 11 12 13 14 15 16  
17 18 19 20 21 22 23  
24 25 26 27 28 29 30

May

1 2 3 4 5 6 7  
8 9 10 11 12 13 14  
15 16 17 18 19 20 21  
22 23 24 25 26 27 28  
29 30 31

Jun

1 2 3 4  
5 6 7 8 9 10 11  
12 13 14 15 16 17 18  
19 20 21 22 23 24 25  
26 27 28 29 30

Jul

1 2  
3 4 5 6 7 8 9  
10 11 12 13 14 15 16  
17 18 19 20 21 22 23  
24 25 26 27 28 29 30  
31

Aug

1 2 3 4 5 6  
7 8 9 10 11 12 13  
14 15 16 17 18 19 20  
21 22 23 24 25 26 27  
28 29 30 31

Sep

1 2 3  
4 5 6 7 8 9 10  
11 12 13 14 15 16 17  
18 19 20 21 22 23 24  
25 26 27 28 29 30

Oct

1  
2 3 4 5 6 7 8  
9 10 11 12 13 14 15  
16 17 18 19 20 21 22  
23 24 25 26 27 28 29  
30 31

Nov

1 2 3 4 5  
6 7 8 9 10 11 12  
13 14 15 16 17 18 19  
20 21 22 23 24 25 26  
27 28 29 30

Dec

1 2 3  
4 5 6 7 8 9 10  
11 12 13 14 15 16 17  
18 19 20 21 22 23 24  
25 26 27 28 29 30 31

Årets fondkategorier

Today

Calendars

Inbox

## FUND TIMER 108 | Flexibel riskexponering

## Bästa prenumerant,

Vi har kommit till det sista Fund Timer för detta år! Tänk att det är julafton nästa vecka, otroligt, men sant! Vilket år det har varit och vad mycket som hänt! Tyvärr är det inte enbart bra saker, utan vi har även fått se en hel del dystra nyhetsinslag under året.

När vi nu närmar oss årets slut och tittar tillbaka på de senaste månaderna slås vi av de stora kontraster vi upplevt sedan januari. I början av året var vi på väg ut ur en tid av pandemi med en stabil återhämtning och tillväxt. Men nu när vi står i slutet av året känns detta som flera år sedan. All denna rörelse och händelseutveckling har klämts in på ett enda år. Vi har nästan svårt att förstå att året som började förhållandevis bra, även innefattat ett krig i Europa med skyhöga drivmedels- och energipriser som följd och den högsta inflationen vi sett på decennier.

Under ett så omskakande år är det givetvis väldigt spännande att se vilka delar

av börsen som klarat sig bäst. Även om vi anser att ett år som detta inte är någon särskilt tillförlitlig referenspunkt eller investeringsunderlag ser vi ändå tydligt tre fondkategorier som utklassat de övriga. En del fondkategorier har under detta varierande år periodvis gjort bra ifrån sig. Dock finns några kategorier som varit litet mer konstanta.

Turkiet är en stor vinnare under året och har under de senaste veckorna klättrat tillbaka till toppen i Avanzas fondlista sett till avkastning under året. En annan tydlig vinnarkategori är energi, men även Latinamerika och naturresurser är fondkategorier som befinner sig på toppen av listan. Den stora frågan är givetvis om dessa kategorier kommer att vara lika attraktiva framöver. Vi tror att det är mycket svårt att avgöra baserat på ett så händelserikt år som 2022. Vi har därför valt att titta litet mer på vilka fonder som klarat sig litet bättre under detta år. En fond som

dominerar sett till avkastning på tre års sikt är Thematica Future Mobility och Handelsbanken Hållbar Energi, vilka båda är fonder som vi skrivit om tidigare. På litet längre sikt ser vi även fortsatt stabil utveckling för hållbar energi, liksom hos de starka teknikfonderna. Dessa som hade en mycket god utveckling fram till pandemin håller sig fortfarande i topp på medellång sikt. Även om vi idag kommer att titta på de fonder som vuxit näst intill explosionsartat är det nödvändigtvis inte så att vi rekommenderar dessa fonder över allt annat, på lång sikt. Dagens fonder är onekligen intressanta för tillfället, men har trots sin stora tillväxt under detta år inte tagit sig upp till toppen i Avanzas fondlistor på 3, 5 och 10 års sikt.

Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om ett antal fondkategorier som vi ser att har varit aktuella under året och som fortfarande är aktuella. Vi kommer även att se över Stockpickers fondportföljer.

God jul och Gott nytt år!

## 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 | Turkiet



Turkiet är en av de geografiska kategorier som sticker ut när vi ser över de fonder som vuxit mest i år. Vi skrev i våras om ett par Turkietfonder där denna fondkategori var en av de hetaste. Efter det var Turkietfonderna något svalare fram till hösten varefter vi återigen fått se en kraftig tillväxt i dessa fonder, som fört många av dem tillbaka till toppen i Avanzas fondlista. För tillfället är det två fonder som fullständigt utklassar alla andra i denna lista. Båda dessa är Turkietfonder, med en avkastning på över 100% under 2022. Ifall denna avkastning inte får er att häpna kan vi nämna att inga övriga fonder vuxit med

mer än 55% under 2022.

HSBC GIF Turkey Equity och BNP Paribas Turkey Equity Classic är de två Turkietfonder som vuxit med 140% respektive 100% under året. Båda fonderna har ett innehav som är helt investerat i turkiska aktier. Även om dessa fonder fullkomligt utklassar alla andra fonder detta år är skillnaden mellan dem ändå rätt väsentlig. HSBC:s fond har en betydligt lägre avgift än BNP Paribas fond, 1,97% respektive 2,85%, och dessutom en avkastning som är nästan 40% högre. Allt detta gör det svårt att motivera BNP Paribas fond framom HSBC:s.

En av utmaningarna med Turkietfonder är

hållbarhetsaspekten. Även om den andel av fondernas kapital som är investerat i ifrågasatta branscher är lågt är det politiska läget relativt spänt i Turkiet. Det ska även poängteras att Turkiet bör ses litet mer som en tillväxtmarknad jämfört med Norden, Amerika och norra Europa, vilket innebär en högre volatilitet och risk som är viktig att ta i beaktande om man överväger att investera i denna marknad. För de som är villiga att ta en litet större risk, kanske med en mindre andel av sitt kapital, kan Turkiet vara ett intressant alternativ, eftersom det vuxit mycket kraftigt den senaste tiden.

## 02 | Energi



Efter att ha skrivit om en geografisk kategori tänkte vi nu lyfta fram en fondkategori som riktar sig mera mot en specifik bransch och sektor, nämligen energifonder. Energifonder har under året haft möjlighet att investera i flera lukrativa sektorer som stigit kraftigt under olika tidpunkter av året och de fonder som lyckats fånga upp dessa rörelser på rätt sätt har uppvisat en kraftig avkastning. Två av de fonder som har lyckats bra med detta under året är BGF World Energy och Schroder Global Energy som båda vuxit med ungefär 50% sedan januari. Även om det inte kan mäta sig med den extrema tillväxt vi sett i de tidigare Turkietfonderna är det en otrolig och ovanligt stark avkastning för fonder under endast ett år. Dessutom investerar dessa fonder i ett betydligt stabilare investeringsområde.

De primära investeringsobjekten för energifonder är företag som utvinner, förädlar eller distribuerar olja och gas samt företag som producerar eller distribuerar el genom traditionella eller förnybara metoder. Utmaningen för dessa typer av fonder blir följaktligen att de ofta har en stor del av sitt kapital investerat i bolag med anknytning till ifrågasatta branscher. BlackRocks och Schroders fonder skiljer sig dock anmärkningsvärt på denna punkt. Redan i beskrivningen nämner Schroder specifikt att fonden har ett fokus mot hållbar och förnybar energi, något som inte är lika betonat i beskrivningen av BlackRock fonden. När vi ser över andelen av fondernas kapital som är investerat i ifrågasatta branscher ser vi att BlackRocks andel överstiger

med 100% (detta då kategorierna "utvinning av oljesand" och "arktisk olje- och gasproduktion" kan härstamma från samma investering), medan den totala exponeringen mot ifrågasatta branscher för Schroders energifond är 43%.

För de som tror på fortsatt stigande energipriser är energifonder ett intressant alternativ. Av de två fonder vi skrivit om idag anser vi att Schroder Global Energy är något vassare då fonden har en mycket större exponering mot hållbar och förnybar energi samt en betydligt mer hållbar portfölj även om avkastningen är något lägre. Båda fonderna är dock något dyra med en total avgift på ungefär 2,5%, vilket är värt att ta i beaktande om man funderar på att investera i en energifond.

## 03 | Latinamerika



Man skulle kunna säga att året 2022 har varit de alternativa fondkategoriernas år när det gäller fonder med specifik geografisk inriktning. Vi har under året skrivit om allt från Turkiet till Mellanöstern och andra tillväxtmarknader, som under de oroligare tiderna på börsen i de utvecklade länderna lockat till sig ett allt större intresse. Vi behöver givetvis ha i åtanke att dessa marknader historiskt sett varit, och med stor sannolikhet fortfarande är, mer volatila än de stabilare marknaderna. Detta i sig självt leder ofta till att uppgången är kraftig när den tar fart, men kan också betyda att utvecklingen i motsatt riktning kan vara stark.

Vi skrev tidigare under året om fonder som riktade sig mot Latinamerika och som visade

en stark tillväxt redan ganska tidigt detta år. Under hösten har många av dessa fonder fortsatt växa fram till månadsskiftet november-december då de flesta av dem fallit rätt kraftigt. Detta påvisar volatiliteten i dessa marknader. När fonderna nu tagit ett kraftigt kliv bakåt kan det däremot vara ett intressant investeringstillfälle för de som är intresserade av att investera i Latinamerika.

Det finns ganska många Latinamerikafonder att välja mellan i toppen av Avanzas fondlista. Några exempel är Nordea Latin American Equity, Templeton Latin America A, JPM Latin America Equity och BGF Latin American. De flesta av dessa fonder har en jämförbar avkastning på kort sikt medan avkastningen på litet längre

sikt skiljer sig förhållandevis mycket mellan fonderna. Avkastningen under 2022 rör sig mellan 20% och 26% för alla fonderna. På litet längre sikt är avkastningen betydligt svagare, speciellt för BlackRocks fond, vilket återigen visar på den volatilitet som ofta är förknippad med fonder med inriktning mot tillväxtmarknader. Kostnaden är litet högre för dessa fonder med totala avgifter på 2% - 2,5% för samtliga fonder bortsett från BlackRock fonden som har en total avgift på nästan 3%.

Det kan vara ett bra läge nu för de som vill investera i Latinamerika när fonderna kan vara något mer förmånliga. Med detta sagt vill vi ändå påminna om att man behöver vara beredd på litet större volatilitet.

## 04 | Naturresurser



Naturresurser är en annan kategori som presterat mycket bra under året. Naturresurser ligger väldigt nära energi och de går ofta in i varandra. Det är därför ofta vanligt att utvecklingen går i samma riktning för råvarufonder och energifonder, och vi skulle inte rekommendera att man investerar stora delar av sitt kapital i båda dessa kategorier. Alternativt kan man dela upp det innehav man vill investera i energi och råvaror mellan en råvaru- och energifond för att sprida ytterligare på risken. Men man kan även välja ut en av dagens fonder om man hellre önskar hålla sin portfölj något mindre, eller föredrar en något mer koncentrerad portfölj.

Den stora gemensamma nämnaren för energifonder

och råvarufonder är oljan och gasen samt till viss del även andra råvaror som kan användas inom energiindustrin, såsom kol. Bolag med verksamhet riktad mot dessa råvaror kan utgöra investeringsobjekt för både råvarufonder och energifonder. Den primära skillnaden är det övriga fokuset för fonderna. Medan energifonderna utöver oljan och gasen kan rikta sig mot bolag inom elproduktionen fokuserar råvarufonder ofta något mer på övriga naturresurser, vilka kan vara företag som sysslar med gruvdrift, energi och lantbruk.

Två råvarufonder som presterat bra under året är JPM Global Natural Resources och BGF Natural Resources. Båda dessa fonder har dock en avkastning som

är lägre än de två energifonderna vi tittade på tidigare. Fonderna har båda vuxit med 35% under året, vilket fortfarande hör till den högre avkastningen. På längre sikt är det däremot råvarufonderna som vinner över energifonderna med motsvarande marginal. Båda av dessa råvarufonder har likt energifonderna en litet högre kostnad även om den är något lägre på 2,22% – 2,45%. Råvarufonderna är ett alternativ för de som vill investera i företag inom olje- och gasproduktion, men som utöver detta tror mer på övriga råvaror än energi. De kan också vara ett alternativ för de som vill späda ut sina investeringar mot olje- och gasproduktion med såväl övriga råvaror som energiproduktion.

## MODELLPORTFÖLJEN

| Fond                   | Kategori        | Inträde    | Köpkurs | Aktuell kurs | Vikt  | Avkastning % | Avkastning 2022 |
|------------------------|-----------------|------------|---------|--------------|-------|--------------|-----------------|
| Fidelity Asia Pacific  | Asien ex. Japan | 2013-04-09 | 149,10  | 381,37       | 15 %  | 155,78 %     | 232,27 kr       |
| MS Global Opportunity  | Global          | 2018-06-11 | 691,94  | 823,19       | 20 %  | 18,97 %      | 131,25 kr       |
| Kavaljer Quality Focus | Värdebolag      | 2022-05-01 | 214,13  | 214,36       | 20 %  | 0,11 %       | 0,23 kr         |
| MS US Growth A         | USA & Tillväxt  | 2018-05-03 | 922,56  | 1 194,23     | 25 %  | 29,45 %      | 271,67 kr       |
| Swedbank Technology    | Teknik          | 2022-05-01 | 689,82  | 674,36       | 20 %  | -2,24 %      | -15,46 kr       |
| Portfölj               |                 |            |         |              | 100 % | 34,10 %      | 619,96          |

Rörelserna fortsätter i, likhet med marknaden, att vara små i Stockpickers portföljer. Modellportföljen har i sin helhet vuxit med ungefär en procentenhet sedan senast. Trots att vi ser en positiv total tillväxt är det endast en två fonderna i portföljen som vuxit medan

övriga har backat något sedan senaste Fund Timer.

Det är portföljens Asienfond som styrt upp hela portföljen de senaste veckorna med en tillväxt på över 7 procentenheter. Den andra fonden som vuxit sedan senaste är den

amerikanska tillväxtfonden som tigit med en procentenhet. Övriga fonder har backat med allt från en halv till en och en halv procentenhet.

## PPM-PORTFÖLJEN

| Fond                         | Kategori           | Inträde    | Köpkurs     | Aktuell kurs | Vikt  | Avkastning % | Avkastning 2022 |
|------------------------------|--------------------|------------|-------------|--------------|-------|--------------|-----------------|
| Öhman Global Growth          | Global             | 2021-10-01 | 1 370,43 kr | 1 058,78     | 15 %  | -22,74 %     | -311,65 kr      |
| Öhman Sweden Microcap        | Småbolag & Sverige | 2018-04-30 | 1 039,74 kr | 1 535,63     | 20 %  | 47,69 %      | 495,89 kr       |
| Handelsbanken Hållbar Energi | Hållbar energi     | 2020-10-05 | 300,94 kr   | 406,47       | 20 %  | 35,07 %      | 105,53 kr       |
| Spiltan Aktiefond Stabil     | Stabila bolag      | 2020-10-05 | 956,99 kr   | 1 137,73     | 25 %  | 18,89 %      | 180,74 kr       |
| DNB Teknologi                | Teknik             | 2019-01-07 | 1 474,03 kr | 2 761,73     | 20 %  | 87,36 %      | 1 287,70 kr     |
| Portfölj                     |                    |            |             |              | 100 % | 39,80 %      | 1 758,21 kr     |

Även i PPM-portföljen har rörelserna varit små men något mer negativa. Samtliga av innehaven har backat något och portföljen har i sin helhet backat med ungefär 2,5 procentenheter.

Det är portföljens globalfond som klarat sig

bäst med en negativ rörelse på endast 0,5 procentenheter. Portföljens småbolagsfond och stabila fon har båda backat med ungefär en procentenhet medan portföljens energifond och teknologifond backat med dryga 4 procentenheter

vardera.

Trots den tuffa tiden under 2022 ser vi fortfarande en avkastning på nästan 40% för portföljen sedan start för endast några år sedan.

| Fond                    | Kategori          | Inträde    | Investerat kapital | Totalt värde | Vikt | Avkastning SEK | Avkastning % |
|-------------------------|-------------------|------------|--------------------|--------------|------|----------------|--------------|
| Öhman Global Growth     | Global            | 2021-10-01 | 10 750 kr          | 11 515,86 kr | 25%  | 765,86 kr      | 7,12 %       |
| MS Asia Opportunity     | Asien ex. Japan   | 2018-06-11 | 10 750 kr          | 10 142,38 kr | 25%  | -607,62 kr     | -5,65 %      |
| JPM US Technology       | USA & Teknik      | 2018-05-28 | 10 750 kr          | 10 792,24 kr | 25%  | 42,24 kr       | 0,39 %       |
| SEB Nordenfond Småbolag | Småbolag & Norden | 2018-04-30 | 10 750 kr          | 10 903,44 kr | 25%  | 153,44 kr      | 1,43 %       |
| Totalt                  |                   |            | 43 000 kr          | 43 353,92 kr | 100% | -151,47        | 0,82         |

Stockpickers portfölj för månatligt sparande är en som gått bäst de senaste veckorna med en total tillväxt på nästan 2%. Även i denna fon är det en något större avkastning i positiv riktning som vägt upp portföljens hala avkastning sedan senaste Fund Timer.

Det är, precis som i Modellportföljen, Asienfonden som vuxit mest även i denna portfölj. Fonden har en total tillväxt på över 10 procentenheter sedan senast har vilket är behövligt för att väga upp portföljens totala avkastning. Portföljens

småbolagsfond har backat med knappt en halv procentenhet medan portföljens globalfond och teknologifond backat med ungefär 1,5 procentenheter.



# JULKLAPPAR till aktienörden

- Newsletter 12 mån
- Newsletter Alerts 12 mån
- Foreign Affairs

Solcellsladdare för mobilen, Trisslott, Värdecheck, Di Digital, SvD Helg + digital

**Endast  
1990 kr**

**Läs mer här**



### Vidaredistribution förbjuden

Vidaredistribution av Stockpicker Fund Timer är förbjuden enligt lagen om upphovsrätt. I fall då vidaredistribution ändå genomförs och kommer till vår kännedom kommer en polisanmälan att göras. Tillhör ni en aktiesparargrupp, en förening eller ett företag där flera personer vill få tillgång till Stockpicker Fund Timer via e-post?

Då finns alltid möjlighet att få mängdrabatt. Kontakta kundtjänst så löser vi detta. För redan påbörjade prenumerationer förbehåller sig Stockpicker AB rätten att inte återbetala inbetalda prenumurationsavgifter.

### Personuppgiftspolicy

Vår personuppgiftspolicy hittar du [här](#).

### Leverans- och köpvillkor

Våra leverans- och köpvillkor hittar du [här](#).

### Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Fund Timer? Har du förslag på förbättringar? Vi strävar alltid efter att göra en så bra och spännande tidning som möjligt och tar gärna emot nya idéer.

### Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Fund Timer är att ge allmän information och materialet kan inte enbart utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga. Vi påtar oss dock inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav. Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Fund Timer eller andra åtgärder grundade därpå.

**Ansvarig utgivare:** Fredrik Larsson

### Kontakta oss:

- Adress: Strandvägen 7 A , 114 56 Stockholm
- E-post: [staff@stockpicker.se](mailto:staff@stockpicker.se)
- Telefon: 08-662 06 69
- Webbsida: [www.stockpicker.se](http://www.stockpicker.se)

