

STOCKPICKER

Nr 117 | 02 maj 2023

FUND TIMER



FIRST REPUBLIC BANK

Fortsatta problem för banker i USA
kan skapa ökat intresse för Europa

FUND TIMER 117 | Fortsatta problem för banker i USA kan skapa ökat intresse för Europa

Bästa prenumerant,

Välkomna till det första Fund Timer efter Vinnarnumret 2023! Vårens sista månad är nu här, vilket betyder att sommaren närmar sig. Vi hoppas att ni, våra läsare, haft en avkopplande förlängd helg och valborg. I Stockholm blommar körsbärsträden i Kungsträdgården och naturen blir grönare och i Skåne har vårbruket dragit i gång och börsen är vi inne i en viktig rapportperiod.

Vårens brukar innebära förändring och denna vår markerar slutet på en era som många kanske inte visste att existerat. Netflix har meddelat att de kommer sluta att skicka DVD via post för uthyrning, något som bolaget gjort i 25 år. De flesta av oss känner Netflix som en streamingtjänst. Trots detta hade den fysiska DVD prenumerationstjänsten över 1 miljon prenumeranter förra året vilket genererade nästan 150 miljoner i omsättning.

Litet mer börsrelaterat kan vi konstatera att Tesla tagit en smäll efter sin senaste rapport. Teslas resultat har pressats av prissänkningar vilket lett till att teslas börsvärde fallit med runt

60 miljarder dollar efter rapport och är nu värt mindre än Meta för första gången sedan 2021. Meta har å andra sidan gått starkt och lyfte börsen i stort förra veckan efter en rapport som indikerade på omsättningstillväxt för bolaget vilket bidrog till att Dow Jones Industrial Average och S&P500 hade bästa handelsdagen sedan januari. April var den bästa månaden för Dow Jones Industrial Average sedan januari.

Utöver från Tesla och Meta har många bolag lämnat in starka rapporter men trots det har börsen inte varit särskilt positiv under de senaste veckorna, även om vi inte sett ett börsras. En orsak till den försiktiga utvecklingen på börsen är ytterligare oroväckande händelser i bankvärlden. Den amerikanska banken "First Republic Bank" upplevde ett utflöde av över 100 miljarder under det senaste kvartalet vilket lett till att banken nu utforskar möjligheter att sälja tillgångar för över 100 miljarder i ett försöka att rätta till sin balansräkning. De senaste dagarna har det varit tal om att amerikanska myndigheter kommer att ta över banken samt att andra gäldräder kan vara

intresserade av att köpa banken. Bankens aktie föll med över 75% under förra veckan. Det verkar vara mer utmaningar i banksektorn än man skulle tro givet det höga ränteläget. Kanske de mer strikta regelverk som finns för företag och bankverksamhet i stora delar av Europa inte bara är begränsande?

På tal om Europa kommer vi i detta Fund Timer skriva om fonder med inriktning mot den europeiska marknaden. Vi nämnde i vinnarnumret att Europa kan vara en litet sovande marknad som kan bli alltmer aktuell om oroligheterna runt omkring fortsätter. I och med de fortsatt oroliga omständigheterna på den amerikanska börsen vill vi i dagens Fund Timer lyfta fram ett par Europafonder. Den första fonden kommer att vara den fond som vi nämnde kort i vinnarnumret medan den andra fonden kommer att vara ett intressant alternativ från en svensk förvaltare. Utöver detta kommer vi i vanlig ordning att titta över Stockpickers fondportföljer och deras utveckling de senaste veckorna.

Med vänliga hälsningar,
Samuel Sigfrids med team

Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Fund Timer är att ge allmän information och materialet kan inte utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga.

Vi påtar oss inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav (såsom prognoser etcetera). Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Fund Timer eller andra åtgärder grundade därpå.

Stockpicker står inte under finansinspektionens tillsyn och ger inga investeringsrekommendationer. Vissa delar av Fund Timer kan innehålla annonser eller sponsrad information.



01 | MS Europe Opportunity A

Dagens första fond är känd sedan det senaste Fund Timer, vinnarnumret. Vi lyfte i vinnarnumret fram Europa som en intressant marknad som kan komma att få allt större uppmärksamhet under den kommande tiden. Som förslag på en Europafond med starkt momentum valde vi att lyfta fram en fond från den stora globala förvaltaren Morgan Stanley. Morgan Stanley är en av världens mest inflytelserika investmentbanker och genomför flera av de största börsintroduktioner, nyemissioner och företagssammanslagningar i världen. Morgan Stanley Investment Management, bankens enhet för kapitalförvaltnings, förvaltar många framgångsrika fonder, bland annat MS Global Opportunity som länge varit en del av Stockpickers Modellportfölj.

Den fond vi idag vill titta närmare på är förvaltarens Europafond, Morgan Stanley Europé Opportunity. Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som har som mål att investera i ett relativt litet antal företag belägna i Europa som förvaltarna anser att har en ledande ställning inom sin bransch.

”Opportunityfonder” tenderar att ha en något mer fokuserad portfölj, vilket även är fallet för MS Europé Opportunity. Förvaltarna ska investera minst 70 % av fondens investeringar i aktier, men det framkommer tyvärr inte någon information kring eventuella begränsningar gällande var i världen dessa aktier är listade. Förvaltarna skriver att de tar faktorer som är väsentliga för hållbart långsiktig avkastning, såsom ESG-faktorer, i beaktande som en väsentlig och integrerad del av investeringsprocessen.

Mängden information som förvaltarna delar med sig av är tyvärr något begränsad vilket är relativt vanligt för fonder från de större förvaltarna. Fonden får trots detta ett högt hållbarhetsbetyg, vilket är något som man kan förvänta sig av en fond som investerar i stora och marknadsledande bolag inom Europa. Fonden har även goda ESG-betyg, vilket också är väntat av samma orsaker. Fonden har endast ett fåtal ifrågasatta branscher representerade i sin portfölj, av vilka alkohol (11%) är den största. Utöver dessa finns det bolag med anknytning till djurförsök (7%) och spel & kasino (7%) i fondportföljen.

Att ta en närmare titt på fondportföljen är ofta mer intressant för en Europafond jämfört med en globalfond eller Asienfond där ett fåtal marknader, ofta USA och Kina, generellt står för majoriteten av innehavet. I en Europafond är innehavet ofta betydligt mer jämnt fördelat mellan ett större antal marknader. Portföljen består främst av bolag från Schweiz (16%) som, trots att det är den största geografiska sektorn, har en betydligt mindre andel än vad USA vanligtvis har i globalfonder. Andra länder som är representerade i portföljen är Storbritannien (13%), Frankrike (13%), Italien (12%), Tyskland (11%), Nederländerna (9%), Danmark (9%), Sverige (7%) och Norge (2%). Det finns utöver detta en liten mängd amerikanska bolag (6%) i portföljen. Sett till företagsstorlek är det främst stora bolag (68%) i portföljen bortsett från en litet mindre andel medelstora bolag (25%). Det finns utöver de stora och medelstora bolagen även en liten andel småbolag (6%). Givet fondens inriktning mot marknadsledande och etablerade företag är en portfölj med hög andel stora bolag inte oväntat eller särskilt märkvärdigt.



Fondens avkastning är stark på kort tid, framför allt under 2023 då fonden vuxit med över 23%. Det senaste kalenderåret har fonden vuxit med över 13% vilket är en stark tillväxt under ett år då marknaden varit volatil. På litet längre sikt är avkastningen något svagare och under de senaste tre och fem åren har fonden vuxit med ungefär 40% respektive 60%. Många fonder från de

något större förvaltarna tenderar ha något högre avgifter, speciellt de aktivt förvaltade fonderna. Även om MS Europe Opportunity har en litet högre avgift på 1,86% med en fast förvaltningsavgift på 1,74% vilket är något lägre än väntat.

MS Europé Opportunity är ett intressant alternativ för de som tror på ett fortsatt starkt momentum i Europa

och som vill investera i en fond som nyttjat detta momentum väl under 2023. Fonden har en något svagare historik men en stark tillväxt på kort sikt för vilken man kommer att få betala en något högre avgift.

02 | Swedbank Access Europa A

När vi letade efter ett alternativ till MS Europe Opportunity ville vi försöka hitta en fond som förvaltades av en nordisk förvaltare, till en lägre avgift och med en något starkare historik framom ett starkt momentum. Vi lyckades hitta inte bara en utan två fonder som passade in på den beskrivningen. Båda fonderna förvaltas av samma svenska förvaltare, nämligen Swedbank. De två fonderna är Swedbank Europafond A och Swedbank Access Europa A.

Trots att båda fonderna förvaltas av samma förvaltare och har fokus mot europeiska aktier finns det flera fundamentala skillnader mellan fonderna. Den största skillnaden gäller fondernas förvaltningsstrategi. Swedbank Europafond A är aktivt förvaltat medan Swedbank Access Europa A är mer passivt förvaltat. När vi ser närmare på investeringsinriktningen är flera av de största innehaven gemensamma för båda fonderna men det finns även skillnader. Båda fonderna har motsvarande fokus och exponering mot de flesta branscher och den största skillnaden är att den passiva fonden har ett större fokus mot finans och den aktiva fonden har ett något större fokus mot sjukvård. När vi ser över avkastningen för de båda fonderna kan vi konstatera att den passiva fonden de senaste åren presterat bättre, dessutom till en betydligt lägre avgift. Även om vi tror att båda dessa fonder är utmärkta alternativ från svenska förvaltare kommer vi idag att fokusera på Swedbank Access Europa då vi anser att den utgör en starkare kontrast till MS Europe Opportunity.

Förvaltarna skriver att Access Europa är en indexnära aktiefond som ger exponering mot stora och medelstora bolag i olika branscher i Europa. Målsättningen är att så långt som möjligt efterlikna utvecklingen av indexet MSCI Europe Net, vilket är ett marknadsvärdeindex som följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på aktiemarknaderna i 15 europeiska länder. Fonden förvaltas med en kvantitativ strategi som syftar till att skapa en portfölj med hög hållbarhetsprofil samtidigt som den i sin sammansättning ska efterlikna karaktären på jämförelseindexet. Det förväntas därav kunna uppstå skillnader i avkastningen mellan fonden och index eftersom fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar samt bedriver ett fördjupat hållbarhetsarbete. Under normala marknadsförhållanden bedöms risken av den aktiva förvaltningen variera mellan 1 och 2 procent, vilket innebär att fonden kan komma att uppvisa såväl positiv som negativ avvikelse från indexets utveckling. Fonden är därav inte en renodlad indexfond, utan en indexnära fond med en mer passiv förvaltningsstrategi. Fonden följer Swedbank Roburs policy om ansvarsfulla investeringar och väljer bort bolag som inte uppfyller de krav som policyn ställer. Förvaltarna menar att fonden är för de som vill ha en prisvärd och bred aktieexponering mot Europa.

Förvaltarna delar med sig av mycket information, speciellt givet att fondens förvaltningsstrategi är något

mer passiv. Förvaltarna beskriver på ett tydligt sätt hur fonden skiljer sig från indexet och från en renodlad indexfond och estimerar även den aktiva förvaltningens risk, vilken är mycket liten. Vi anser att en indexnära fond med en strategi som avviker något från ett helt passivt index kan vara ett fördelaktigt sätt att hålla avgiften låg och förvaltningen huvudsakligen passiv men samtidigt aktivt kunna ta hållbarhetsfaktorer i beaktande. Fonden får ett högt hållbarhetsbetyg och goda ESG-betyg. Dock är dessa betyg något lägre jämfört med MS Europe Opportunity vilket kan antas bero på de fördelar Morgan Stanley har givet sin mer aktiva förvaltning. Däremot är hållbarhets- och ESG-betygen endast marginellt lägre jämfört med den aktivt förvaltade Swedbank Europafond A. Andelen ifrågasatta branscher är låg och inte särskilt konservativ men fortfarande något högre för Swedbank Access Europa A jämfört med MS Europe Opportunity. Det finns fyra ifrågasatta branscher representerade i fondens portfölj vilka är djurförsök (30%), kärnkraft (1%), handeldvapen (1%) och kolkraft (<1%). Den huvudsakliga branschen här är djurförsök vilket kan antas bero på det stora fokus som fonden har mot sjukvård. Jämförelsevis kan det konstateras att andelen bolag med exponering mot djurförsök är hela 40% i Swedbank Europafond A som har ett ännu större fokus mot sjukvård.



Ser vi över fondens innehav är det, likt övriga europafonder, väldiversifierat mellan ett större antal länder. Storbritannien (21%), Frankrike (16%), Schweiz (16%) och Tyskland (13%) står för de största andelarna utan att dominera portföljen på samma sätt som USA ofta gör i globalfonder. Resterande innehav består av företag från Nederländerna (6%) Danmark (5%), Italien (4%), Sverige (4%), Spanien (4%) och Norge (3%).

Jämför vi detta med den aktivt förvaltrade Swedbank Europafond A kan vi konstatera att de största skillnaderna är att den aktivt förvaltrade fonden har ett större fokus mot Frankrike medan Storbritannien får ett mindre fokus. Swedbank Access Europa har främst stora bolag (78%) i sin portfölj och endast en liten andel medelstora bolag (19%) samt en försvinnande liten del små bolag (>0,1%). Jämfört med den aktivt förvaltrade fonden är fördelningen mellan bolag av olika storlek förhållandevis lik

även om det finns en något lägre andel medelstora bolag till förmån för en litet högre andel små bolag.

Fondens avkastning är imponerande och stark, speciellt för en passivt förvaltrad fond. På kort sikt är avkastningen inte riktigt lika stark som MS Europe Opportunity men över tid är avkastningen något stabilare. Under året har fonden vuxit med nästan 14% medan tillväxten under det senaste kalenderåret är över 17% vilket redan är högre än för MS Europe Opportunity. De senaste tre åren har fonden vuxit med 53% vilket är signifikant högre än MS Europe Opportunity medan tillväxten under de senaste fem åren på 47% är något svagare. Avkastningen för den aktivt förvaltrade Swedbank Europafond A är några procentenheter svagare i samtliga korta och medellånga tidsintervall. Under de senaste fem åren är det dock Swedbanks

aktivt förvaltrade fond som vuxit mest av dagas europafonder med en avkastning på nästan 63%. Kostnaden för Swedbank Access Europa är låg, endast 0,23% i total avgift med en fast förvaltningsavgift på 0,21%. Även om den aktivt förvaltrade Swedbank Europafond A, med en avgift på 1,35%, har en låg avgift för en aktivt förvaltrad fond kan den inte mäta sig med den attraktiva avgiften från den passivt förvaltrade fonden.

Vi har i dagens Fund Timer skrivit om tre fonder vilka alla är intressanta alternativ för de som vill investera i Europa. För de som tror att aktiv förvaltning och starkt momentum kan fortsätta är MS Europe Opportunity ett intressant alternativ medan de som föredrar svensk förvaltning och stabil historik kan intresseras av Swedbank Europafond A och de som föredrar en passiv förvaltning till en låg avgift med en attraktiv avkastning bör titta närmare på Swedbank Access Europa A.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2023
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	379,07 kr	15 %	154,24 %	1,02 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	941,72 kr	20 %	36,10 %	18,21 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	229,22 kr	20 %	7,05 %	8,34 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 174,04 kr	25 %	27,26 %	7,22 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	748,17 kr	20 %	8,46 %	16,58 %
Portfölj					100 %	75,90 %	9,81 %

Oroligheterna på börsen har försvagat avkastningen för några av fonderna i Stockpickers portföljer medan starka rapporter från amerikanska techjättar har förbättrat avkastningen i andra fonder.

Modellportföljen har i sin

helhet backat med med litet över 3,5 procentenheter och de flesta av fonderna har tagit ett mindre kliv bakåt.

Den fond som klarat sig bäst är portföljens fon med inriktning mot stabila bolag, som vuxit med en procentenhet. I portföljens

globalfond och teknologifond är rörelserna något mindre och rör sig omkring två procentenheter i negativ riktning sedan senaste Fund Timer. Portföljens Asienfond och amerikanska tillväxtfond har haft det något mer utmanade under de senaste veckorna.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2023
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 132,44 kr	15 %	-17,37 %	9,80 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 620,71 kr	20 %	55,88 %	9,33 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	387,58 kr	20 %	28,79 %	0,10 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 242,64 kr	25 %	29,85 %	14,32 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	605,00 kr	20 %	7,70 %	20,55 %
Portfölj					100 %	51,21 %	11,54 %

PPM-fonder tenderar att vara något mindre volatila och litet stabila, vilket varit tacksamt under de senaste veckorna. Stockpickers PPM-portfölj har klarat sig bäst av våra fondportföljer och har i sin helhet backat med mindre än en procentenhet.

Det är i PPM-portföljen också bara en fond som vuxit, dock är tillväxten kraftigare än hos den fond som vuxit i Modellportföljen.

Det är portföljens fond med inriktning mot stabila bolag som vuxit med nästan 2,5 procentenheter. Portföljens

nyaste fond, teknologi-fonden med fokus på TIME har stått näst intill stilla sedan senast medan portföljens globalfond och småbolagsfond backat med en dryg procentenhet vardera. Tuffast har det varit för portföljens energifond som backat med 4 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	12 000 kr	13 581,80 kr	25%	1 581,80 kr	13,18 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	12 000 kr	10 716,50 kr	25%	-1 283,50 kr	-10,70 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	12 000 kr	13 267,46 kr	25%	1 267,46 kr	10,56 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	12 000 kr	12 716,02 kr	25%	716,02 kr	5,97 %
Totalt			48 000 kr	50 281,78 kr	100%	2 281,78 kr	4,75 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har också drabbats av oroligheterna i finansvärlden. Portföljen har klarat sig något bättre än modellportföljen men litet sämre än PPM-portföljen vilket oftast brukar vara fallet.

Till skillnad från de andra portföljerna finns det under de senaste veckorna ingen fond med positiv avkastning i Stockpickers portfölj för månatligt sparande, däremot är avkastningen något jämnare. Portföljens globalfond och småbolagsfond har klarat

sig något bättre medan portföljens Asienfond och amerikanska teknologifond klarat sig litet sämre.

I och med den senaste insättningen är den totala investeringen i portföljen nu 48 000 kr och det totala värdet över 50 000 kr.



STOCKPICKER

Snabba aktievinster

STOCKPICKER SWING
TRADER

LÄS MER HÄR



Vidaredistribution förbjuden

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

Då finns alltid möjlighet att få mängdrabatt. Kontakta kundtjänst så löser vi detta. För redan påbörjade prenumerationer förbehåller sig Stockpicker AB rätten att inte återbetala inbetalda 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
- Telefon: 08-662 06 69
- Webbsida: www.stockpicker.se

