

STOCKPICKER

Nr 118 | 15 maj 2023

FUND TIMER

Inget nytt under solen

FUND TIMER 118 | Inget nytt under solen

Bästa prenumerant,

Välkomna till vårens näst sista Fund Timer! Med bara ett Fund Timer kvar innan sommarmånaderna drar i gång tycker vi att det är på tiden att vi fått uppleva litet varmare väder denna helg efter något svalare veckor i början av maj månad. Tyvärr verkar värmen vi fått uppleva under helgen vara kortlivad och vi ser nu åter kallare prognoser i veckan innan värmen återvänder passligt till veckoslutet.

På börsen är det något lugnare för första gången på länge och det är inte några större särskilda händelser som sticker ut, inte några nya särskilda händelser i alla fall. Vi ser fortfarande effekterna av den senaste tidens större incidenser och oroligheter i banksektorn vilket innebär att trenden på börsen fortfarande är negativ även om det inte dykt upp några fler orosmoln. Vad som kan sägas kopplat till den senaste tidens oroligheter är att banken JPMorgan köper First

Republic Bank som var i kris för ett par veckor sedan.

Bara dagar efter nyheten om uppköpet var två amerikanska banker med primär verksamhet kring den amerikanska västkusten i blåsvädret då investerare fortfarande oroade sig över bankernas stabilitet. PacWest och Western Alliance, med fler, drog ner Dow Jones indexet när de föll kraftigt under dagarna som följde det senaste Fund Timer. Den amerikanska centralbanken höjde som förväntat räntan ytterligare vilket inte heller resulterade i särskilt positiva rörelser på börsen, även detta väntat. Efter den sämsta veckan sedan mars månad var förra veckan något positivare när en del investerare började anse reaktionen efter nyheterna om de utsatta bankerna som en överreaktion samtidigt som Apple nådde sin högsta kurs på nio månader.

När vi ser över fondlistor för att avgöra vad som trendar just nu ser vi att flera

småbolagsfonder gått bra under den senaste tiden och under året i stort. Vi har många gånger tidigare här i Fund Timer skrivit om hur småbolag tenderar att vara mer volatila än stora bolag vilket kan leda till att eventuella överreaktioner, i båda riktningar, påverkar dessa i kraftigare utsträckning. Detta i sin tur kan ge stort utrymme för återhämtning och rekyl. Vi vill inte påstå att vi tror oss veta att de små bolagen är inne i en långvarig uppgång, men de är onekligen aktuella. Även om vi under rådande förutsättningar vill uppmana till försiktighet, speciellt med nya och volatila investeringar, tänkte vi att det kunde vara intressant att ta en titt på de småbolagsfonder som gått starkt den senaste tiden.

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 bearbningsmetoder 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 | Spiltan Småbolagsfond

För er som följt med oss här i Fund Timer under en längre tid är det ingen nyhet att vi ofta brukar lyfta fram fonder med inriktning mot Sverige och Skandinavien när vi skriver om småbolagsfonder. När vi ser över de småbolagsfonder som ligger i topp vad gäller avkastning under den senaste tiden ser vi att det fortfarande är en framträdande andel svenska och skandinaviska bolag i portföljerna. På de amerikanska marknaderna är det de stora techbolagen som, framför allt innan pandemin, vuxit kraftigast.

Även om det givetvis finns starkt växande småbolag på den amerikanska börsen bleknar de något i jämförelse med de stora tillväxtbolagen. På den svenska och skandinaviska marknaden, med alla börsintroduktioner och alla spekulationer i mindre och nya bolag, har småbolagen en betydligt mer framträdande roll. De utmaningar som vi ser på den amerikanska marknaden ger oss ännu en anledning till att i nuläget inte titta närmare på småbolag inom denna marknad. Då passar det väl in att många av småbolagsfonderna som vi tittat på och kommer att titta på primärt fokuserar på marknader utanför USA, specifikt Sverige och Skandinavien.

En förvaltare som erbjuder ett antal småbolagsfonder med fokus mot Sverige är Spiltan Fonder som är ett mindre

svenskt fondbolag, startat år 2002. Förvaltaren har lyfts fram ett par gånger tidigare här i Fund Timer och har fonder representerade i våra portföljer. Spiltan har positionerat sig som en förvaltare med Sverige som specialitet och fokuserar primärt på att erbjuda fonder med inriktning mot Sverige. Spiltan skriver att "gemensamt för fonderna är en investeringsfilosofi som baseras på fundamental analys och vikten av att verkligen förstå de bolag vi investerar i." Förvaltarna anser att det är viktigt att komma ihåg är att aktier utgör en del av ett bolag och aktiekursen kommer att svänga betydligt mer än bolagets verkliga värde.

Fonden vi idag kommer att titta närmare på är Spiltan Småbolagsfond. Förvaltarna skriver att Spiltan Småbolagsfond, som tidigare hette Spiltan Aktiefond Sverige, är en aktivt förvaltd småbolagsfond där stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Förvaltarna säger att bolag med goda tillväxtpotentialer är givna favoriter under förutsättning att aktien bedöms rimligt värderad. Fondens investeringar är helt oberoende av indexviketer även om målsättningen är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än jämförelseindexet Carnegie Small Cap Return Index.

Fonden riktar sig mot små och medelstora bolag i Norden med fokus mot Sverige. Fondens placeringar med inriktning mot Sverige ska uppgå till minst 50% av fondens värde. Av fondens värde ska minst 90% utgöras av aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper i företag vars marknadsvärde, vid investeringstillfället, är högst en procent av den berörda aktiemarknadens totala börsvärde. Fonden får inte placera i derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och lämnar ingen utdelning.

Förvaltarna ger en god mängd information om fondens investeringsstrategi samt om de satta begränsningar som finns. De begränsningar som fonden har leder till att fonden väntas hålla sig starkt till sitt uttalade investeringsområde. Fonden får ett medelhögt hållbarhetsbetyg vilket kan antas ha påverkats av den senaste tidens stora volatilitet bland småbolagen. ESG-betygen är däremot höga, vilket är att vänta från en fond med inriktning mot bolag i de nordiska länderna. Det finns endast två ifrågasatta branscher, djurförsök (8%) och palmolja (4%), representerade bland fondens innehav.



Portföljens geografiska diversifiering är förhållandevis enkel och består i princip enbart av svenska bolag (98%) med undantag för en liten andel norska bolag (2%). Portföljen består främst av bolag inom industri- (40%) och teknikbranschen (27%). Som väntat består portföljen främst av småbolag (53%) och medelstora bolag (39%) även om det finns en liten andel stora bolag (3%) i portföljen.

Fondens avkastning är, i likhet med många andra småbolagsfonder för tillfället, stark på kort sikt. Under 2023 har fonden vuxit med över 23%. Något som utmärker Spiltan Småbolagsfond är att avkastningen även på litet längre sikt är förhållandevis stark. Under det senaste året

har fonden vuxit med över 10% medan tillväxten under de senaste tre och fem åren rör sig runt 70% respektive 108%. Kostnaden för fonden är 1,56% med en fast förvaltningsavgift på 1,5% vilket inte är särskilt högt jämfört med de större globala förvaltarna även om det samtidigt finns fonder med lägre avgifter från mindre skandinaviska förvaltare.

För de som tror på fortsatt starka småbolag i Sverige kan Spiltan Småbolagsfond vara ett intressant alternativ. Fonden har, som många övriga småbolagsfonder med fokus mot Skandinavien, ett starkt momentum för tillfället men även en något stadigare historik än många av de andra småbolagsfonderna.

Förvaltaren erbjuder även en annan fond som har ett starkt momentum och god historik, nämligen Spiltan Aktiefond Småland, som vi kort vill lyfta fram som ett alternativ i slutet av denna analys. Fonden har liknande kostnad men en något stabilare historik på ett och tre års sikt medan tillväxten under 2023 inte riktigt är lika kraftig. Vi har lyft fram denna fond i ett tidigare Fund Timer vilket, i kombination med att dess fokus är något snävt, ledde oss till att välja att idag lyfta fram Spiltan Småbolagsfond framom Spiltan Aktiefond Småland även om båda fonderna är relevanta alternativ för de som vill investera i svenska småbolag.

02 | FOND 2

Med en första fond som fokuserar så starkt mot Sverige kändes det relevant att se över fonder med inriktning mot någon av de andra nordiska länderna. Bland småbolagsfonderna som trendar just nu finns det en fond med inriktning mot ett land som sett en väldigt stark tillväxt under den senaste tiden, nämligen Finland. Finland är en intressant marknad som i vissa fall kan tänkas ligga ett par år efter den svenska vilket betyder att det kan finnas stark tillväxtpotential när allt fler småbolag börslistas. Det verkar vara de inhemska förvaltarna som har de bästa småbolagsfonderna på de med inriktning mot de nordiska länderna. Detta kan bero på att de stora marknaderna är välkända och utforskade medan de mindre marknaderna i högre grad påverkas av faktorer som kräver något större lokal kännedom. En förvaltare som erbjuder framgångsrika småbolagsfonder mot såväl Finland som Sverige är det finska fondbolaget Evli Fund Management. Evli säger sig vara Finlands mest anlitade institutionella kapitalförvaltare med ett förvaltad kapital på 17 miljarder euro. Evli hävdar även att de är experter på den egna inhemska finska

marknaden. Detta påstående verkar stämma överens med det resultat som deras finska småbolagsfond levererat under 2023 och gör fonden till ett utmärkt alternativ för de som vill investera i den finska marknaden.

Fonden vi kommer att titta närmare på är Evlis finska småbolagsfond Evli Finnish Small Cap B. Förvaltarna beskriver fonden som en aktivt förvaltd aktiefond med aktier från finländska småbolag som huvudsakliga investeringsobjekt. Fonden placerar inte i de stora börsbolagen utan begränsar sina investeringar till bolag med ett marknadsvärde under 2 miljarder euro. Fondkapitalet kan även placeras i värdepapper emitterade av utländska företag förutsatt att dessa har en betydande verksamhet i Finland samt, i begränsad utsträckning, i företag som verkar i Finlands närområden. Fondens portfölj omfattar i regel 25–30 aktier, vilket enligt förvaltarna ger en tillräcklig diversifiering av kapitalet baserat på den aktuella marknadens storlek och omfattning.

Fonden får ett starkt hållbarhetsbetyg och extremt höga ESG-betyg som är bland

de högsta vi sett för någon fond. Dessutom finns det endast två ifrågasatta branscher, alkohol (3%) och djurförsök (2%), som båda dessutom utgör en mycket liten andel av portföljen.

Fondens stadgar är tydliga och ger en klar inriktning mot små bolag och den finska marknaden med en liten flexibilitet för bolag runt omkring Finland. Fonden gör det tydligt att det är aktier i finska småbolag som bör utgöra majoriteten av portföljen. Finland står för 97% av innehavet medan resterande innehav utgörs av aktier i svenska bolag. Detta gör fonden till en väldigt renodlad finlandsfond och ett mycket gott alternativ för den som vill öka sin exponering mot Finland utan att få någon ytterligare exponering mot övriga marknader. Storleksfördelningen är även helt i enlighet med fondens riktlinjer och det finns inga stora bolag i fonden. De medelstora bolagen (27%) står för en stor andel medan de små bolagen (67%) utgör majoritet. Bolagen i fondens portfölj är främst bolag inom industri och konsumentbranschen.



Fondens utveckling har varit stark under den senaste tiden. I år har fonden vuxit med nästan 16% och placerar sig därmed bland de mest framgångsrika fonderna i Avanzas topplista under den tiden. Under något längre tidsperspektiv har fonden något sämre avkastning även om den fortfarande hör till de fonder som klarat sig bättre. Fonden har under det senaste året vuxit med ungefär 4,5% medan avkastningen under de

senaste tre och fem åren är 59% respektive 73%. Fonden har en medelhög kostnad på strax under 1,7% med en fast förvaltningsavgift på 1,6%.

Evli Finnish Small Cap är en välavgränsad fond som håller sig till sitt uttalade investeringsområde. Fonden har en medelhög förvaltningsavgift och en god avkastning som hör till de bästa bland fonder med inriktning mot den finländska marknaden.

Fonden är ett bra alternativ för den som kontrollerat vill öka sin exponering mot den finländska marknaden. För de som vill ha ett alternativ till Evli Finnish Small Cap mot den svenska marknaden erbjuder förvaltaren även en framgångsrik fond med inriktning mot svenska småbolag, Evli Sverige Småbolag B.

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	377,83 kr	15 %	153,41 %	0,78 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	991,73 kr	20 %	43,33 %	24,48 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	229,97 kr	20 %	7,40 %	8,69 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 305,63 kr	25 %	41,52 %	19,24 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	756,62 kr	20 %	9,68 %	17,90 %
Portfölj					100 %	80,04 %	14,29 %

Stockpickers Modellportfölj har till skillnad från de övriga fondportföljerna vuxit relativt mycket sedan det senaste Fund Timer. I sin helhet har portföljen vuxit med ungefär 4,5 procentenheter och fyra av fem innehav har vuxit.

Som vi sett tidigare kan rörelserna i portföljens amerikanska tillväxtfond vara kraftiga och vi har nu fått se en stark tillväxt under de senaste veckorna som resulterat i att fonden vuxit med över 14 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Portföljens globalfond har även vuxit kraftigt med en tillväxt på över 7 procentenheter de senaste veckorna. Portföljens övriga fonder har rört sig med ungefär en procentenhet eller mindre sedan senast.

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	1 134,38 kr	15 %	-17,22 %	9,99 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 645,67 kr	20 %	58,28 %	10,99 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	392,09 kr	20 %	30,29 %	1,27 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 237,79 kr	25 %	29,34 %	13,87 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	603,85 kr	20 %	7,49 %	19,97 %
Portfölj					100 %	51,91 %	11,95 %

Stockpickers PPM-portfölj brukar uppleva något mildare rörelser jämfört med Modellportföljen vilket verkligen är i linje med de senaste veckornas utveckling. I sin helhet har portföljen vuxit med ungefär 0,5 procentenheter sedan senaste Fund Timer

och av de individuella innehaven är det två som backat något medan tre av innehaven vuxit litet.

Törst rörelse ser vi i portföljens småbolagsfond, vilket passar väl in i dagens tema, som vuxit med nästan 2,5 procentenheter sedan

senast. Den andra något större rörelsen kan vi se i portföljens energifond som vuxit med ungefär 1,5 procentenhet medan övriga fonder rört sig med mindre än 0,5 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	12 000 kr	13 605,06 kr	25%	1 605,06 kr	13,38 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	12 000 kr	10 749,17 kr	25%	-1 250,83 kr	-10,42 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	12 000 kr	13 735,82 kr	25%	1 735,82 kr	14,47 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	12 000 kr	12 950,06 kr	25%	950,06 kr	7,92 %
Totalt			48 000 kr	51 040,12 kr	100%	3040,12 kr	6,33 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har under de senaste veckorna vuxit något mer än PPM-portföljen men kan inte mäta sig med tillväxten i Modellportföljen.

I sin helhet har portföljen för månatligt sparande

vuxit med 1,5 procentenheter. Däremot har samtliga innehav vuxit under de senaste veckorna.

Likt modellportföljen är det i portföljen för månatligt sparande den amerikanska fonden som vuxit kraftigast med en tillväxt på nästan 4

procentenheter sedan senast. Portföljens småbolagsfond har även vuxit stadigt med en tillväxt på ungefär 2 procentenheter medan de övriga fonderna rört sig med mindre än 0,3 procentenheter.



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 prenumerationers avgifter.

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

