

STOCKPICKER

Nr 119 | 20 maj 2023

FUND TIMER

Ringar på vattnet

FUND TIMER 118 | Ringar på vattnet

Bästa prenumerant,

Välkomna till vårens sista Fund Timer! Denna vecka går vi in i sommarens första månad och stora delar av landet har redan under en längre tid fått en försmak på sommarväder! Hoppas att ni haft möjlighet att ta vara på de soliga dagarna, annars är det med all säkerhet fler på kommande och dessutom semestertider som närmar sig!

Stigande räntor är något som vi varit vana vid under en längre tid. Den senaste tiden har det varit mycket tal om det amerikanska skuldtaket. Skuldtaket är en gräns på hur mycket pengar den amerikanska regeringen kan låna under ett budgetår och fastställs av kongressen. Om kongressen inte höjer taket kan federala utgifter som försvar, sjukvård och sociala förmåner inte betalas, vilket kan skada landets legitimitet och påverka världsekonomin. Det amerikanska skuldtaket har höjts vid 78 tillfällen men aldrig sänkts. Under 2022 var den federala skulden sett till landets BNP till den högsta någonsin, 29 procent större än landets ekonomi. För att kunna fortsätta låna pengar och möta sina skuldåtaganden måste

kongressen fatta beslut om att höja skuldtaket. Om taket inte höjs utöver det nuvarande taket på cirka 31,4 biljoner dollar före den första juni kan USA behöva ställa in betalningar. Det skulle innebära att regeringen inte kan låna mer pengar eller betala sina räkningar och att löneutbetalningar till statligt anställda kan ställas in. Det skulle även kunna innebära stor förödelse för världsekonomin och påverka priser och bolåneräntor i andra länder. Ingen till fullo egentligen vad som skulle hända om den amerikanska regeringen blev insolvent, det har nämligen aldrig hänt förr.

Efter en tuff start på året och en hel del fortsatta utmaningar har vi fått se en del starkare rapporter som balanserat marknaden något de senaste veckorna. AI har varit på temat under stora delar av året, både här i Fund Timer och i våra vardagliga liv. Vi har fått se allt fler appar och företag implementera AI-funktioner och lanseringar av AI-verktyg som ChatGPT och motsvarande produkter från bland annat Microsoft och Google. Under rapportperioden har de följd effekter som den kraftiga tillväxten och utvecklingen av AI

har lett till blivit tydliga. Den AI-expansion vi har sett under året har lett till att många techbolag som förser AI-bolag med nödvändig teknik och hårdvara har upplevt en stark efterfrågan på sina produkter. Förra veckan släppte Nvidia sin rapport där man berättade att man såg en enorm efterfrågan på AI-chip vilket ledde till att bolagets aktie steg med 25% under torsdagen. Många andra leverantörer av AI-chip och annan hårdvara och teknik för AI-utveckling har följt liknande mönster. Fördelen med bolag som Nvidia är att de kan dra stor nytta av trender såsom AI-hypen utan att vara helt beroende av denna sektor.

Vi kommer i detta Fund Timer att titta på två fonder som investerar i tillväxt inom teknologi och kan gynnas specifikt av den nuvarande situationen. Vi har redan tidigare under året skrivit om specifika AI-fonder, vilka även är högaktuella. Vi har dock valt något mer generella teknologifonder med global inriktning för att minska risken mot en specifik sektor och geografi något.

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.



Samuel Sigfrids | Analytiker

01 | Swedbank Technology

När vi ser över globala teknologifonder är många av fonderna förvaltade av stora globala förvaltare. Det finns trots detta en svensk förvaltare som inte går att förbise när vi talar om fonder i denna kategori. Vi tänker givetvis på Swedbank vars fonder har lyfts fram flera gånger här i Fund Timer. En av de populäraste fonderna för några år sedan var Swedbank Ny Teknik, men de senaste åren har vi skiftat vårt fokus mot Swedbank Technology. I Stockpickers modellportfölj har vi också bytt ut den förra mot den senare. Swedbank Technology har ett större fokus mot den amerikanska marknaden medan Swedbank Ny teknik fokuserar mer på den svenska marknaden.

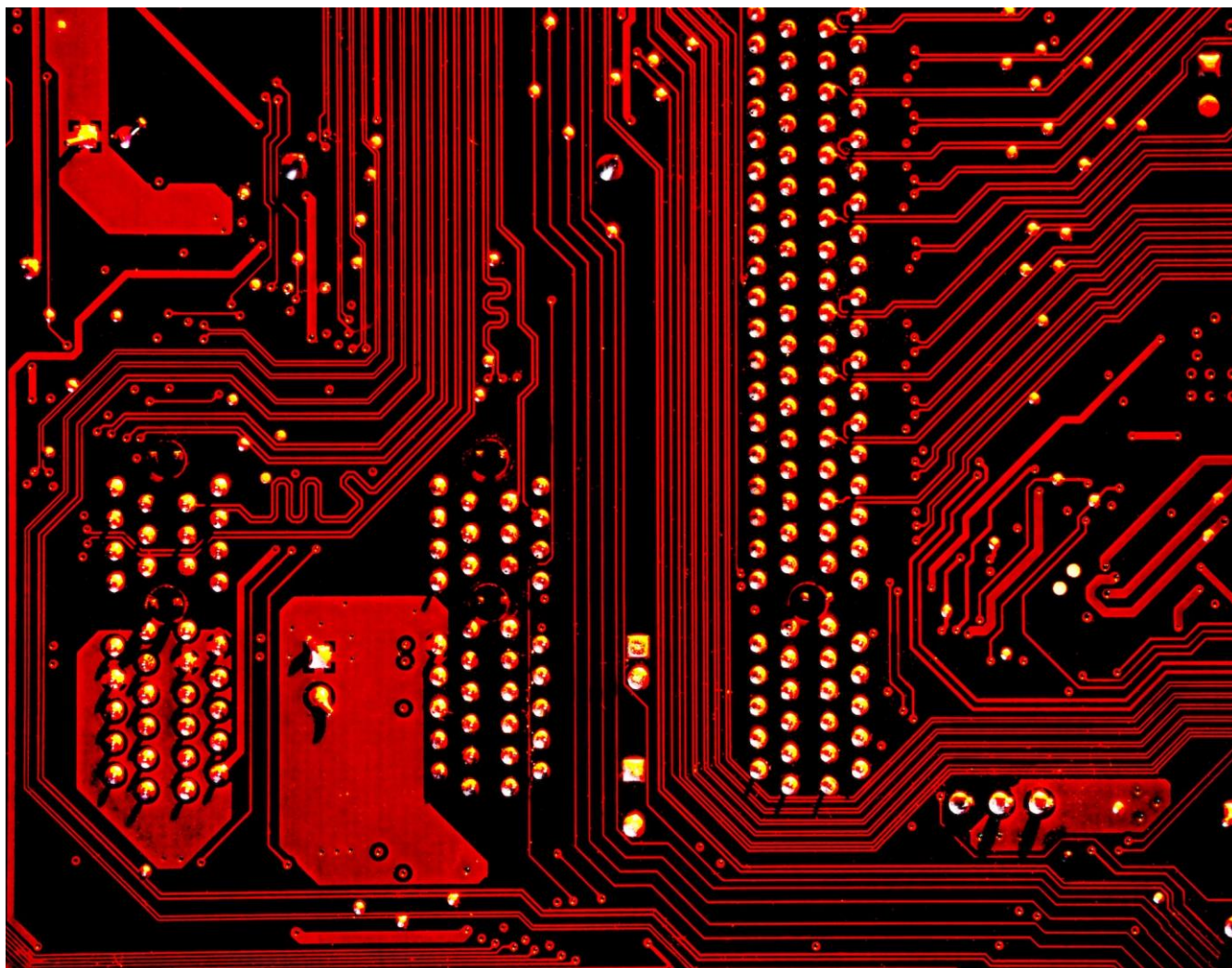
Om Swedbank Technology skriver förvaltarna att fonden är en aktivt förvaltrad aktiefond som huvudsakligen placerar globalt i stora och medelstora bolag inom informationsteknologi-sektorn. I sektorn ingår till exempel bolag verksamma inom mjukvara, datortillverkning, kommunikationsutrustning,

halvledare och IT-tjänster. Eftersom sektorn domineras av amerikanska bolag är merparten av fondens medel normalt placerade i USA. Fonden har en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där även region- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Fonden följer Swedbank Roburs policy om ansvarsfulla investeringar och målsättningen är att fonden långsiktigt, över en femårsperiod, skall överträffar sitt jämförelse-index MSCI World IT Sector Capped Net.

Förvaltarna delar med sig av något mindre information än väntat ifrån en svensk förvaltare och det framkommer inte ifall fonden har några begränsningar eller riktlinjer kring hur fondkapitalet förvaltas. Vad gäller hållbarhet och ESG är fonden i framkant. Fonden har goda hållbarhetsbetyg och ESG-betygen är goda i alla kategorier. I fondportföljen finns det tre ifrågasatta branscher; militärindustri (4%), djurförsök (0,5%) och spel och kasino (0,4%). Den

sammanlagda exponeringen mot ifrågasatta branscher är alltså mycket låg, runt 5%.

När vi ser över fondportföljen kan vi konstatera att Swedbank Technology, i enlighet med förvaltarnas kommentarer, har ett mycket stort fokus på USA (78%). Det är endast Taiwan (13%) som utöver USA står för en andel på över 10% medan resterande innehav fördelas mellan ett flertal länder som alla utgör små andelar av fondens portfölj. Swedbank Technology investerar främst i stora bolag (75%) även om deras andel har minskat något till förmån för fler medelstora bolag (16%) under de senaste åren. Andelen småbolag (4%) är liten. Fokus mot teknikbranschen (96%) är starkt och lämnar litet rum för andra relaterade branscher såsom kommunikation (5%), sjukvård (2%) och industri (<1%).



Vi har i dagens Fund Timer valt ut fonder som gynnas, och kan komma att fortsätta gynnas, av den senaste tidens kraftiga utveckling i teknologibolag som levererar och producerar teknik och utrustning för AI. Fördelen med Swedbank Technology är att fonden haft en stark historik och även innan trenden den senaste veckan presterat mycket bra. Fonden investerar inte primärt i AI utan i ett område som varit aktuellt både innan och under AI-expansionen. Med det sagt har utvecklingen den senaste tiden varit

mycket stark. I år har fonden vuxit med över 36% och tillväxten de senaste tre månaderna är över 21%. Den senaste månaden är tillväxten över 18%. Sedan Nvidias starka tillväxt i torsdags har fonden vuxit med över 8%. Nvidia är portföljens näst största innehav efter Microsoft som även gått starkt under året. På tre och fem års sikt är avkastningen fortfarande stark med en tillväxt på 83% och 180%. Fonden har en låg avgift för en aktivt förvaltningsavgift på 1,3%.

förvaltningsavgift på 1,3%.

Vi tror att Swedbank Technology kommer att vara ett utmärkt alternativ för de som vill investera i teknologi generellt, men också för de som tror på en fortsatt stark tillväxt inom AI. Swedbank Technology är för de som vill investera i större amerikanska teknologibolag med fokus på teknologi. Fonden har även en stark historik och en attraktiv avgift.

02 | GP Bullhound Global Technology A

När vi valde dagens andra fond försökte vi se över en fond som primärt kan dra nytta av den senaste tidens starka tillväxt inom teknologi och AI branscherna. Som vi skrev i inledningen var fokus fortfarande på en teknologifond med global investeringsinriktning, men vi ville hitta en fond med fokus mot tillväxtbolag och med en investeringsstrategi som riktade sig mot att nyttja skiften i trender vilket kan vara det vi ser hända just nu.

En förvaltare som är ny för oss här på Fund Timer, Finserve, erbjuder en fond som är precis i linje med vad vi sökte efter. Finserve har en intressant strategi där de fungerar som ett "fondhotell" i vilket investerare kan sätta upp och erbjuda kunder fonder. Förvaltning av fonder sker under Finerves tillstånd och förvaltaren blir anställd i Finserve och förvaltar själv den eller de portföljer eller fonder som omfattas av samarbetet. På så sätt kan förvaltare som vill starta egna fonder enklare göra så utan att behöva ta sig an komplexiteten i med regulatoriska och organisatoriska krav. Finserve hanterar processen med att sätta upp nya fonder som förvaltarna sedan kan förvalta. Genom att använda Finerves fondhotell erbjuds en

möjlighet att förvalta fonder via Finserve och deras tillståndspliktiga verksamhet. Genom denna lösning får förvaltaren tillgång till en plattform för riskkontroll, regelefterlevnad och revision. Även om Finserve givetvis ställer krav på de fonder som förvaltas på deras plattform är det värt att komma ihåg att dessa fonder förvaltas av mindre förvaltare och kan innebära en högre risk.

Fonden vi idag kommer att titta närmare på är GP Bullhound Global Technology som förvaltas av Inge Heydorn på GP Bullhound som är ett av de bolag som förvaltar sina fonder via Finserve. Förvaltaren skriver att fonden är en global teknologifond som investerar långsiktigt i trender som gynnas av stora fundamentala teknikskiften. Fondens målsättning är att med fundamental analys identifiera bolag som tillsammans i en portfölj kan ge god riskjusterad avkastning över en tidsperiod på fem år eller mer. Fonden letar tillväxtbolag bland bolag som bedöms driva på denna utveckling. Fonden investerar i mellan fyra och fem teman åt gången och fokuserar på stora bolag med starka balansräkningar för att hantera risken. Förvaltarna menar vidare

att den relativt låga samvariationen mellan fondens olika teman också bidrar till riskkontrollen. Bland teman som historiskt varit föremål för investering finns molntjänster, dataspel/e-sport, halvledarutrustning och digitala plattformar. Vi här på Stockpicker tror att detta kan vara en mycket intressant strategi för den trend vi ser på marknaden just nu och att fondens fokus på stora tillväxtbolag som driver på trenden kan vara rätt. Vidare får fonden investera högst 10 % av sitt värde i andra fonder och fondbolag och får använda derivatinstrument.

Förvaltarna skriver att hållbarhet är en viktig del av förvaltningsstrategin och att fonden har ett ESG-fokus och tar hänsyn till miljömässiga och sociala frågor samt främjar investeringar i företag som följer god företagsstyrningspraxis. Fondens övergripande ESG-strategi för hållbara investeringar omfattar aktivt engagemang, positiv screening och negativ screening vilket innebär att fonden aktivt söker efter bolag med goda hållbarhetsindikatorer och samtidigt aktivt väljer bort företag med låg hållbarhet.



Förvaltarna delar med sig av god mängd information kring fondens investeringsstrategi och filosofi vilket ger en god överblick i hur fonden förvaltas även om vi inte ser någon större mängd information angående begränsningar. Fonden har ett mycket högt hållbarhetsbetyg och starka ESG-betyg, speciellt miljödelen av ESG-betyget är högt. Portföljen innehåller dessutom inga ifrågasatta branscher vilket är relativt ovanligt.

Portföljen består främst av amerikanska bolag (79%) medan resterande andel av innehavet är uppdelat mellan Japan (9%), Nederländerna (6%), Tyskland (3%), Singapore (2%) och Taiwan (1%). Vidare består portföljen främst av stora bolag (80%) medan de medelstora bolagen

(8%) och små bolagen (5%) är förhållandevis få. Portföljens största fokus är mot teknikbranschen (65%) men även kommunikation (33%) får ett relativt högt fokus. Nvidia står för en något mindre andel av innehavet jämfört med Swedbank Technology.

Avkastningen är på sikt inte lika stark som för Swedbank Technology. De senaste tre och fem åren har fonden vuxit med 42% respektive 118% vilket fortfarande är starka siffror jämfört med många fonder i dagens läge. Med det sagt är det avkastningen under den senaste tiden som är i fokus. Även om avkastningen under den senaste tiden hör till de starkaste bland alla fonder hos Avanza är den något lägre än Swedbanks fond. Under 2023 har fonden vuxit med

31% medan tillväxten under de senaste tre månaderna är 19%. Kostnaden för en fond med ett upplägg likt denna riskerar att vara hög. Trots att kostnaden är lägre än vi väntat oss är en total kostnad på 1,86% litet åt det högre hållet, speciellt när vi jämför med Swedbank Technology.

GP Bullhound Global Technology A är ett intressant alternativ för de som tror att ett fokus mot stora tillväxtbolag är rätt satsning inom teknologisektorn. Om man inte specifikt tror på den investeringsstrategi som GP Bullhound Global Technology har är det däremot svårt att rekommendera denna fond framför Swedbank Technology som har en högre avkastning, starkare historik och lägre avgift.

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	380,66 kr	15 %	155,31 %	1,54 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 041,63 kr	20 %	50,54 %	30,75 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	222,86 kr	20 %	4,08 %	5,33 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 331,56 kr	25 %	44,33 %	21,60 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	874,64 kr	20 %	26,79 %	36,29 %
Portfölj					100 %	88,24 %	18,37 %

De senaste veckornas trend har varit positiva även för Modellportfölje som har en stark exponering mot både tillväxt och teknologi. Sedan senaste Fund Timer har portföljen vuxit med över 5 procentenheter. Av de individuella innehaven har fyra av fondera vuxit.

Den största tillväxte ser vi, inte helt oväntat i portföljens teknologifond som vuxit med över 17 procentenheter sedan senaste Fund Timer. Portföljens globalfond har också vuxit kraftigt med en tillväxt på över 7 procentenheter under de senaste veckorna. Den

amerikanska tillväxtfonden och asienfonden har stigit med 3 respektive 2 procentenheter sedan senast. Den enda fonden med negativ avkastning under de senaste veckorna är portföljens stabila fond som backat med 3 procentenheter.

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	1 204,92 kr	15 %	-12,08 %	16,83 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 619,52 kr	20 %	55,76 %	9,25 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	399,89 kr	20 %	32,88 %	3,28 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 222,66 kr	25 %	27,76 %	12,48 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	644,74 kr	20 %	14,77 %	28,09 %
Portfölj					100 %	56,53 %	15,18 %

Stockpickers PPM-portfölj har, som den brukar, rört sig något mindre de senaste veckorna. I sin helhet har portföljen vuxit med dryga 2 procentenheter. Bland de individuella innehaven är det tre av fondera som vuxit medan två har backat något.

Även i PPM-portföljen är det den mer teknologirelaterade fonden som vuxit kraftigast med en positiv rörelse på över 7 procentenheter följt av portföljens globalfond som vuxit med 5 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Portföljens energifond har också vuxit med över 2,5 procentenheter, vilket är en stark tillväxt på endast två veckor. Portföljens småbolagsfond och stabila fond har klarat sig litet sämre och backat med 2,5 respektive 1,5 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	12 000 kr	14 451,08 kr	25%	2 451,08 kr	20,43 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	12 000 kr	10 804,46 kr	25%	-1 195,54 kr	-9,96 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	12 000 kr	15 625,78 kr	25%	3 625,78 kr	30,21 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	12 000 kr	12 942,69 kr	25%	942,69 kr	7,86 %
Totalt			48 000 kr	53 824,01 kr	100%	5 824,01 kr	12,13 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har vuxit mest av portföljerna under de senaste veckorna. Fonderna i portföljen har i snitt vuxit med nästan 6 procentenheter sedan senaste rapport för två veckor sedan.

Inte helt oväntat är det portföljens teknologifond som vuxit kraftigast med en tillväxt på nästan 16 procentenheter de senaste veckorna följt av globalfonden som vuxit med över 7 procentenheter under samma tidsperiod.

Teknologifonden och globalfonden står för så gott som hela tillväxten i portföljen då de två andra fonderna vuxit med under 0,5 procentenheter vardera.

Innan nästa Fund Timer kommer följande insättning att äga rum i portföljen.



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

