

STOCKPICKER

Nr 121 | 26 juni 2023

FUND TIMER

Ett rike i strid med sig
själv

FUND TIMER 121 | Ett rike i strid med sig själv

Bästa prenumerant,

Vi har nu kommit till det sista Fund Timer innan vi tar en paus under sommaren. Vi här på Stockpicker öskar er alla, våra läsare, en trevlig sommar och en härlig semester för de som tar en välbehövlig paus i arbetet under sommarmånaderna. Nästa Fund Timer kommer att komma ut 14:e augusti

På börsen har vi hittills fått se en något mer "vanlig sommar". Med detta menar vi att sommaren varit något lugnare och mer händelsefattig vilket inte varit fallet de senaste åren. Även om vi inte fått se några större nyheter på börsen fortsätter marknaden att gå starkt i kölvattnet av händelserna under maj månar. Med detta sagt är sommaren fortfarande lång och den senaste veckan har vi fått se nyheter som kan komma att leda till stora rörelser på börsen.

Inflationen verkar nu även ha lugnat i sig något och i vissa delstater i USA är inflationen nu den lägsta på två år. Med det sagt ser vi i de flesta marknader

fortfarande stigande priser även om inflationstakten nu verkar ha avtagit något vilket kan vara tecken på att den thriller som pågått de senaste åren med inflationen i huvudrollen kan närma sig ett slut.

Även om nyheterna på börsen är förhållandevis små är nyheterna, både i Sverige och världen, allt annat än små och få. Tyvärr är många av den senaste tidens händelser av dystrare karaktär. I Sverige har många nöjesfält nu valt att återigen se över sina attraktioner efter att en berg- och dalbana fallerade på gröna Lund i Stockholm vilket ledde till att en person omkom och omkring nio personer skadades. Det är fortfarande oklart vad som hände och vad som ledde till att attraktionens tåg spårade ur. I nuläget finns det inget mer än spekulationer och vi vill av denna anledning inte uttala oss eller kommentera något angående detta här i Fund timer utan väntar på att statens haverikommissions rapport eller andra offentliga uttalanden.

Ute i världen, eller rättare sagt ute på de stora haven, har en incident som knappast undgått någon inträffat. Företaget OceanGate Expedition, som erbjuder förmögna personer exklusiva expeditioner i havens djup, tappade kontakten med en av sina ubåtar som var på väg ner till mot vraket av det berömda fartyget Titanic som ligger på ca. 4000 meters djup. Knappa två timmar efter att ubåten, med namnet Titan, påbörjat sin resa tappade man kontakten med den. Efter många dagar av sökande var det fortfarande oklart vad som hänt och vid det tillfälle när man beräknat att syret tagit slut för passagerarna hade man fortfarande inte hittat ubåten och man antog att samtliga passagerare omkommit. Något senare hittade man delar från Titan ungefär 500 meter från Titanic och man har meddelat att ubåten förmodligen imploderat av det yttre trycket bara några timmar efter start.

FUND TIMER 121 | Ett rike i strid med sig själv

I Ryssland är det också oroligt efter att ledaren för den paramilitära Wagergruppen Jevgenij Prigozjin påstått att deras trupper medvetet blivit bombarderade av den ryska militären. Prigozjin, som länge har varit offentligt missnöjd med Putins och Kremls agerande under kriget i Ukraina, valde efter detta att med sina styrkor marschera mot Moskva. Vad som skulle ha hänt om de nådde Kreml och huvudstaden är oklart. Med med under 50 mil kvar till Moskva avbröts framfarten mot huvudstaden och bara timmar senare meddelades det från ryska myndigheter att Jevgenij Prigozjin blivit frikänd från misstanke och skulle förflyttas till Belarus. Många menad dock att detta är långt ifrån slutet på konflikten och att Prigozjin är långt ifrån säker i Belarus som på många sätt är nära allierat med Ryssland. Prigozjin har sedan att han avblåst sin

revolt i Ryssland varit tyst och har ännu inte dykt upp i Belarus och spekulationerna om vad som hänt och var han befinner sig är många.

När vi fortsatt sökandet efter investeringsmöjligheter har vi noterat intressanta rörelser på den japanska marknaden. Den japanska börsen brukar inte röra sig som övriga marknader och har låg samvariation med övriga börser. Det japanska indexet Nikkei 225 har rört sig mestadels i sidled i över 30 år efter en stark och stor positiv trend under slutet av 80 talet. Vi har de senaste tiden fått se en ny positiv trend ta fart och Nikkei 225 närmar sig nu de högsta nivåerna på över 30 år. Om denna nivå passeras är det troligt att vi kommer få se en fortsatt stark utveckling på den japanska marknaden. Efter det senaste Fund Timer har

bland annat aktiepriset för den japanska biltillverkaren Toyota stigit kraftigt efter lanseringen av en ambitiös strategi för elbilar. Nikkei 225 passerade under veckan efter det senaste Fund Timer 33 000 punkter för första gången på 33 år.

Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om två fonder med inriktning mot den japanska marknaden. Den första förvaltas av en svensk förvaltare medan den andra förvaltas av en, för oss här på Fund Timer, något mer okänd förvaltare. Vi kommer efter det att i vanlig ordning ta en titt på utvecklingen för Stockpickers fondportföljer innan vi säger adjö för sommaren och ses i augusti!

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 | M&G Japan Smaller Companies A

Dagens första japanfond förvaltas av en global investeringsförvaltare under namnet M&G Investments. Förvaltaren har en större närvaro i centrala Europa där förvaltaren varit aktiv i över 90 år. Förvaltaren startade Europas första fond 1931. M&G Investments är, med svenska mått, en stor förvaltare med ett förvalterskap på över 342 miljarder euro. Förvaltaren har ett starkt fokus mot hållbarhet och en hållbar framtid vilket kan ses i temat för ett flertal av förvaltarens fonder. Förvaltaren menar att de ser ett större krav på miljömässig och social hållbarhet från sina kunder och erbjuder fonder med specifikt fokus mot detta under en kategori som de valt att kalla Planet+. Förvaltaren är även aktiv i de bolag de investerar i för att öka bolagens fokus mot ESG relaterade aspekter.

Fonden vi kommer att titta närmare på idag är M&G Japan Smaller Companies. Fonden är en aktivt förvalttad aktiefond som enligt förvaltarna strävar efter att ge en kombination av kapitaltillväxt och intäkter som är högre än den japanska aktiemarknaden under en

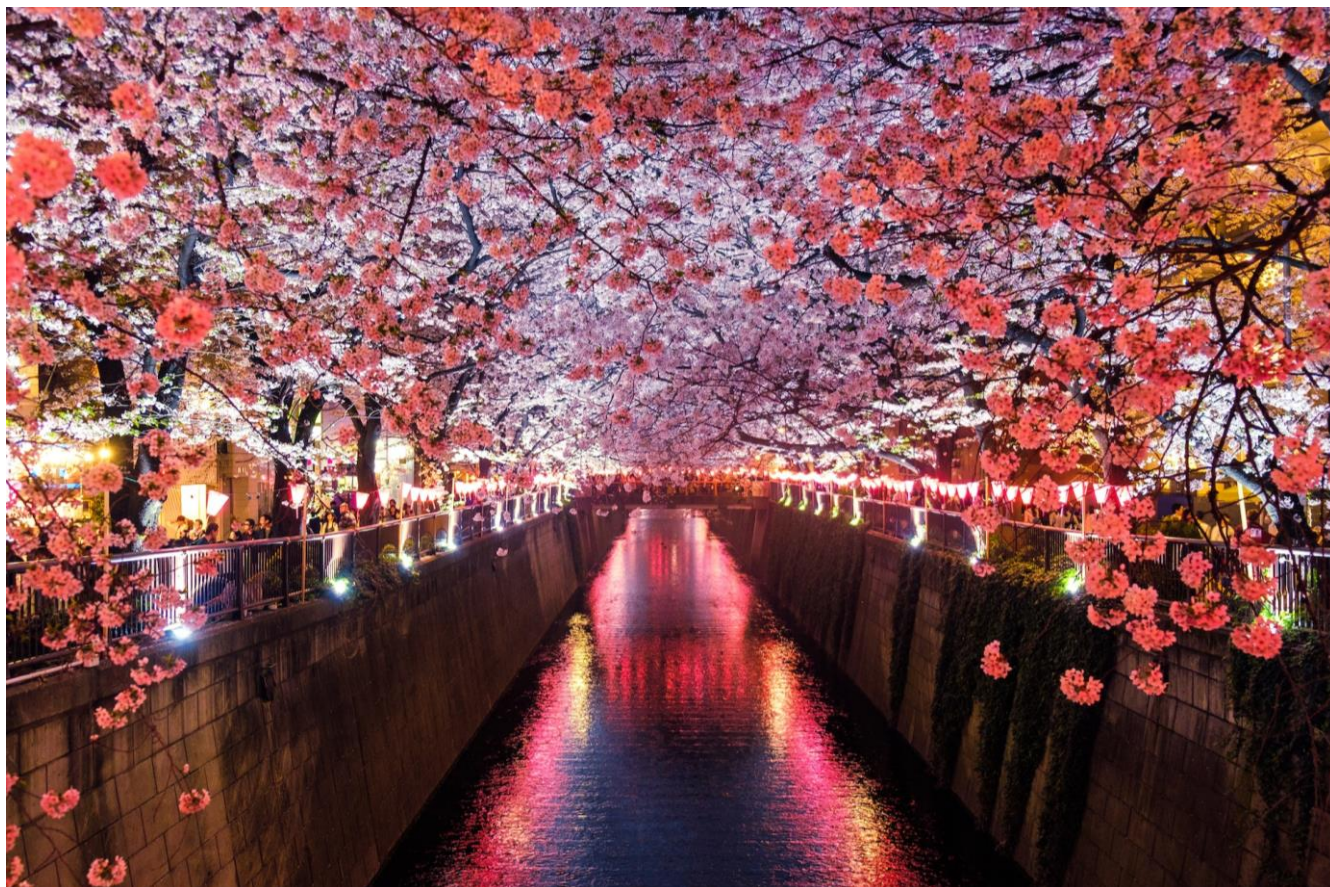
femårsperiod samtidigt som ESG-kriterier tillämpas genom att investera i mindre företag. Minst 80 % av fonden investeras i aktier i företag som är baserade eller bedriver merparten av sin verksamhet i Japan. Mindre företag definieras som den nedre halvan sett till totalt börsvärde för alla börsnoterade företag i Japan. Fonden är koncentrerad och innehåller vanligtvis aktier i färre än 50 företag. Fonden investerar i värdepapper som uppfyller ESG-kriterierna och tillämpar en uteslutningsstrategi och positiv förskjutning mot ESG-faktorer. Förvaltarna menar sig använda en disciplinerad metod för att analysera och välja varje företag de investerar i. De skriver att strategin syftar till att dra nytta av de stigande och fallande aktiekurserna genom att investera i företag vars aktier bedöms vara undervärderade.

Förvaltarna skriver att de strävar efter att kapitalisera på felprissatta företag. Fonden har även tilldelats förvaltarens egna hållbarhetsklassificering, Planet+.

Förvaltarna ger en mycket god beskrivning av såväl investeringsstrategi som

begränsningar och det är tydligt hur kapitalet investeras. Fonden får trots detta ett relativt lågt hållbarhetsbetyg. Däremot är ESG-betygen, speciellt miljödelen, mycket höga. Det finns trots detta en del företag med anknytning till ifrågasatta branscher i portföljen. Djurförsök (21%) är den ifrågasatta bransch som flest bolag har anknytning till. De övriga ifrågasatta branscherna alkohol (2%), bekämpningsmedel (2%) och militärindustri (1%) står för relativt små andelar av portföljen.

Portföljen består nästan helt av japanska bolag med undantag för 0,04% bolag med säte i Israel. Det är vanligt att fonder med fokus mot japan väljer att vara starkt exponerade mot sitt uttalade investeringsområde då den japanska marknaden ofta anses ha en så låg samvariation med marknaden i övrigt. Även om förvaltarna ger sig viss frihet att investera utanför den japanska marknaden är det, precis som väntat, inte något som de nyttjat.



Fonden bör, om man ser till namnet, investera primärt i småbolag. Däremot såg vi tidigare att förvaltarnas definition av småbolag är bolag med ett marknadsvärde som, sett till börsvärde, är i den lägre halvan av samtliga publika bolag på den japanska marknaden vilka alla kanske inte klassas som småbolag. Portföljen innehåller en hel del stora bolag (27%) även om andelen är klart mindre än hos de flesta fonder som inte har någon specifik inriktning mot en viss typ av företagsstorlek. Den största andelen bolag hör till storleksklassen medelstora bolag (36%) samtidigt som det finns en ansevärd mängd små bolag (32%) i fonden.

Den japanska marknaden har i stort inte rört sig mycket under de senaste årtiondena. Av denna anledning väntade vi oss en relativt svag tillväxt för fonden på medellång och lång sikt och blev positivt överraskade när vi såg att fonden under de senaste tre åren vuxit med nästan 90%. Dock kan denna tillväxt till stor del antas bero på den kraftiga tillväxt som ägt rum under 2023. Tillväxten de senaste åren är nämligen betydligt mer i linje med förväntningarna med en avkastning på knappa 60%. I år har fonden vuxit med ungefär 18% medan tillväxten under det senaste året är hela 38%. Kostnaden för fonden är medelhög utan att vara lika hög som

för fonder från andra globala förvaltare. Den totala avgiften landar på ungefär 1,8% med en fast förvaltningsavgift på 1,7%.

M&G Japan Smaller Companies är en intressant fond för de som vill öka andelen investeringar mot den japanska marknaden. Fonden har en förhållandevis låg avgift, är tydligt exponerad mot den japanska marknaden. För de som tror på en fortsatt stark utveckling i Japan är denna fond ett av de starkare alternativen.

02 | Swedbank Robur Japanfond A

Dagens andra japanfond förvaltas av en känd svensk förvaltare. Fonden förvaltas av Swedbank vars fonder analyserats ett flertal gånger här i Fund Timer och vars fonder också finns representerade i Stockpickers fondportföljer. Dagens fond är precis som den tidigare fonden ny för Fund Timer även om förvaltaren är bekant. Vi kommer när vi går igenom dagens andra fond fokusera på de mindre skillnader som existerar mellan fonderna som annars är väldigt lika. Orsaken till att fonderna är så lika är att japan är en förhållandevis koncentrerad och liten marknad vilket inte ger rum för särskilt stora skillnader mellan de fonder som investerar i marknaden.

Swedbank Robur Japanfond är namnet på fonden och förvaltarna beskriver fonden som en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i ett koncentrerat urval av små och stora bolag i olika branscher i Japan. Fonden har vanligtvis mellan 30 och 50 innehav och för tillfället är antalet innehav 45 och de 10 största innehaven utgör

ungefär 44% av fondkapitalet. Fonden har en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där även sektor- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Fonden följer Swedbank Roburs policy om ansvarsfulla investeringar. Förvaltarna skriver att målsättningen är att fonden långsiktigt, över en femårsperiod, överträffar sitt jämförelseindex MSCI Japan Net. Fonden placerar i aktier i japanska bolag i olika branscher och investerar i både stora och små bolag. Förvaltarna skriver att de har en långsiktig placeringshorisont och väljer de bolag de anser vara attraktivt värderade i förhållande till deras syn på bolagets framtida intjäningspotential. Aktier väljs utifrån förvaltarnas egna bedömningar vilket innebär att avvikelser mot marknaden kan vara både större och mindre över tid.

Förvaltarna delar inte med sig av riktigt lika mycket och detaljerad information som fonden från M&G även om det är tydligt att japan står i fokus och att innehavet är koncentrerat. Fonden har

ett mycket högt hållbarhetsbetyg och goda ESG-betyg. Precis som för M&G:s japanfond är det många bolag med anknytningen till den ifrågasatta branschen djurförsök (34%). Utöver detta finns det en litet mindre andel bolag med anknytning till den ifrågasatta branschen alkohol (5%) i portföljen.

I denna fond står de japanska aktierna för hela innehavet. En av de större skillnaderna mellan fonderna är att Swedbanks japanfond är något mer koncentrerad. De tio största innehaven utgör nästan 45% av portföljen jämfört med 31% av portföljen i M&G:s japanfond. En annan skillnad är mixen mellan bolag av olika storlek. I Swedbanks fond är det de stora bolagen (75%) som utgör klar majoritet medan de medelstora bolagen (12%) och småbolagen (6%) får betydligt mindre plats i portföljen.



Avkastningen är väldigt lika under den senaste tiden mellan de två fonderna men skiljer sig avsevärt på sikt. Avkastningen under 2023 är runt 17% för båda fonderna och runt 14% under de senaste tre månaderna. Redan på ett års sikt börjar Swedbanks fond halka efter jämfört med fonden från MG. Under det senaste året är avkastningen nästan 10 procentenheter lägre med en avkastning på 29%. De senaste tre och fem åren blir skillnaden ännu större med en avkastning på 14% och 31% för Swedbanks fond jämfört med 90% och 61% för fonden från M&G.

Avgiften för Swedbanks fond är däremot något lägre för Swedbanks japanfond och landar på drygt 1,4% med en fast förvaltningsavgift på endast 1,26%.

Swedbank Robur Japanfond är trots en något sämre historik ett värdigt alternativ till M&G Japan Smaller Companies. Fonden har en lägre avgift och en likvärdig avkastning under den senaste tiden vilket tyder på att förvaltarna varit lika bra på att kapitalisera på det momentum vi nu ser i Japan. Dessutom riktar sig

fonden mot litet andra bolag vilket skulle kunna innebära att fonderna kan komplettera varandra även om samvariationen då behöver antas vara hög. För de som tror att de stora bolagen kan prestera lika bra eller bättre än de små bolagen i Japan kan Swedbank Japanfond vara ett intressant och framförallt billigare alternativ till M&G Japan Smaller Companies.

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	386,75 kr	15 %	159,39 %	3,16 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 081,37 kr	20 %	56,28 %	35,74 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	224,25 kr	20 %	4,73 %	5,99 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 447,75 kr	25 %	56,93 %	32,22 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	906,15 kr	20 %	31,36 %	41,20 %
Portfölj					100 %	94,38 %	23,21 %

Den senaste tiden har rörelserna i Stockpickers portföljer varit något mindre och modellportföljen har i sin helhet rört sig med ungefär 2 procentenheter i negativ riktning. Det är endast en av de individuella innehaven som vuxit något sedan senast medan

resterande innehav backat något.

Fonden som klarat sig bäst och som uppvisar positiv avgasningen sedan senast är globalfonden som vuxit med en knapp procentenhet. Portföljens teknologifond

har i princip inte rört sig alls sedan senast medan den amerikanska teknologifonden backat med en dryg procentenhet. Portföljens Asienfond och Amerika-fonden har åda klarat sig litet sämre med ett kliv tillbaka på ungefär 4 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	1 251,91 kr	15 %	-8,65 %	21,38 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 564,46 kr	20 %	50,47 %	5,53 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	403,35 kr	20 %	34,03 %	3,92 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 184,66 kr	25 %	23,79 %	8,98 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	657,09 kr	20 %	16,97 %	30,55 %
Portfölj					100 %	57,26 %	15,65 %

Stockpickers PPM-portfölj brukar se något mindre rörelser jämfört med Modellportföljen. Då Modellportföljen nu rört sig mycket litet har det varit svårt för PPM-portföljen att röra sig mindre. Portföljen har i sin helhet backat med ungefär 3 procentenheter

och även här är det endast en av innehaven som vuxit sedan senast.

Även i PPM-portföljen är det globalfonden som vuxit, denna med litet över en procentenhet, och teknologifonden som stått näst intill helt stilla.

De fonder som klarat sig något sämre är portföljens stabila fond och småbolagsfond som backat med 5 respektive 7 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	12 500 kr	15 270,05 kr	25%	3 020,05 kr	24,65 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	12 500 kr	11 250,77 kr	25%	-999,23 kr	-8,16 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	12 500 kr	16 732,42 kr	25%	4 482,42 kr	36,59 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	12 500 kr	13 267,24 kr	25%	1 017,24 kr	8,30 %
Totalt			49 000 kr	56 520,47 kr	100%	7520,47 kr	15,35 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande brukar vanligtvis röra sig någonstans mellan Modellportföljen och PPM-portföljen sett till avkastning. Denna gång är det däremot denna portfölj som klarat sig bäst sedan det senaste Fund Timer.

Portföljen har i sin helhet backat med endast en procentenhet trots att det även här endast är ett av de individuella innehaven som uppvisat en positiv avkastning under de senaste veckorna.

Det är globalfonden som vuxit med nästan 2

procentenhet medan den amerikanska teknologifonden backat med en procentenhet och de två övriga fonderna med ungefär 2,5 procentenheter.

Tills nästa Fund Timer kommer två nya insättningar att ha ägt rum i portföljen, en i juli och en i augusti.



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
- Webbplats: www.stockpicker.se

