

STOCKPICKER

Nr 122 | 14 augusti 2023

FUND TIMER

En "ovanligt vanlig" sommar

FUND TIMER 122 | En ”ovanligt vanlig” sommar

Bästa prenumerant,

Hej och välkomna tillbaka till Fund Timer! Det sägs att det på många håll varit en varm sommar, tyvärr känns det som om detta inte riktigt märkts av i Norden, åtminstone inte i juli som varit mest regnig och sval. Det tråkiga vädret kan dock utgöra ett utmärkt tillfälle att gå och se någon av de två senaste sensationerna i filmvärlden, nämligen Barbie och Oppenheimer. Barbie är nu en av endast 50 filmer i historien som uppnått över en miljard dollar i box office och är den snabbast säljande filmen i Warner Bros 100-åriga historia efter att ha uppnått 10-siffrig försäljning efter endast 17 dagar. Kanske bio är tillbaka efter att pandemin gjort alla trötta på filmkvällar hemma? Något som också är tillbaka är högre bränslepriser. Under sommaren har olje- och drivmedelspriserna återigen stigit med den skillnaden att ingen längre verkar bry sig.

Sommaren detta år har varit ovanligt lugn, eller ska vi säga vanligt lugn? Somrarna brukar vara något lugnare på börsen, men detta har inte alltid varit fallet under de senaste fem åren vilket gör att en normalt lugnare sommar känns ovanlig. Rörelserna på börsen har varit något blandade, vilket blir ganska tydligt när vi senare kommer att se över Stockpickers fondportföljer. Det är framför allt juni och juli som varit något starkare medan inledningen augusti varit något svagare även om ingen av sommarmånaderna medfört några större rörelser.

Sommaren har varit fortsatt gynnsam för teknikbolagen och många av de fonder som vi analyserat tidigare här i Fund Timer under året har gått fortsatt starkt. Bland annat hör de fonder som vi skrivit om under året med inriktning mot blockchain, artificiell intelligens, augmented reality, Turkiet och även Brasilien, samt en del teknikfonder som vi tidigare lyft fram, till de fonder som har den högsta avkastningen under de senaste tre månaderna i Avanzas fondlista.

Det finns en kategori av fonder som utmärker sig sett till avkastning under sommarmånaderna som vi ännu inte lyft fram här i Fund Timer tidigare. Denna inriktning kallas ”Disruptive” vilket är en benämning för samtliga branscher eller företag som kan anses vara banbrytande och skapa, eller förändra mönster vilka medför förändringar i hur vi lever eller på vilka sätt vi gör olika saker. Dessa fonder investerar mycket i ny teknik och teknologi som AI, blockkedjor men kan också investera helt utanför teknologisektorn. Vi kommer idag att skriva om två fonder med denna inriktning, en från förvaltningsbolaget Avanza, som är relativt billig och därav kan vara attraktiv, och en från en klassisk förvaltare. Vi kommer efter detta att se över hur Stockpickers fondportföljer gått under sommaren.

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 | Avanza Disruptive Innovation

Den första fonden som vi vill lyfta fram förvaltas av Avanza själva, eller rättare sagt av Avanza i samarbete med ARK Invest. ARK Invest är en global fondförvaltare med säte i USA som grundades 2014 av Cathie Wood. Cathie har bland annat utnämnts till "Forbes Finance and Investing Person of the Year" samt "Bloomberg Best Stockpicker".

Som vi skrev i inledningen av detta Fund Timer behöver en fond i denna kategori inte nödvändigtvis fokusera enbart på teknologi även om så ofta blir utfallet. Avanza Disruptive Innovation har däremot uttalat valt att fokusera främst på teknikbolag. Enligt förvaltarna genomgår den globala ekonomin just nu några av de största teknologiska förändringarna i historien och förvaltarna strävar efter att fokusera sina investeringar mot bolag som kan dra nytta av detta.

Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond med målet att tidigt hitta innovativa bolag som förändrar branscher och samhällen i grunden. Fonden skall placera minst 90% av kapitalet i aktier i bolag vars produkter eller tjänster karakteriseras av innovativa lösningar samt hög grad av forskning eller utveckling. Fonden har ingen begränsning gällande region, land, bolagsstorlek eller bransch. Fonden investerar i bolag inom fem olika tekniksegment; artificiell intelligens, DNA-sekvensering, robotisering, energilagring och blockkedjeteknik. Disruptive innovation definieras som introduktionen av en teknikbaserad produkt eller tjänst som omformar den ekonomiska aktiviteten genom att skapa enkelhet och tillgänglighet samtidigt som kostnaderna minskar. Bolagen som fonden placerar i ska bidra till att skapa förutsättningar för fundamentala förändringar inom specifika branscher och

delar av ekonomin, något som bedöms vara gynnsamt för bolagens värdetillväxt.

Förvaltarna delar med sig av en stor mängd information angående investeringsstrategi och de få begränsningar som finns för förvaltarna. Fonden har en kort historik och dess startdatum är för knappt 6 månader sedan. Detta gör att hållbarhetsbetyget lätt påverkas av rörelser under denna korta period. Fonden får ett lågt hållbarhetsbetyg, vilket kan vara relevant att återkomma till längre fram för att få en mer rättvis bild. Fonden har däremot goda ESG-betyg, framför allt gällande miljö. Det finns utöver detta endast en ifrågasatt bransch, djurförsök (13%) representerad i fondportföljen.

Portföljen består nästan helt av amerikanska bolag (92%) vilket kan kännas något märkligt för en fond från Avanza. Däremot är AKR Innvest ett amerikanskt fondbolag med fokus på den amerikanska marknaden och vars Disruption innovation fond (som Avanza tar modell av) är primärt inriktad mot den amerikanska marknaden. Utöver USA är det endast Kanada (3,5%) och Schweiz (3%) som står för andelar över 1% medan Belgien, Israel och Brasilien står för små andelar av fondportföljen. Fördelningen mellan bolag av olika storlek är något ovanlig. De stora bolagen (22%) står för en ovanligt liten andel av portföljen medan de medelstora bolagen (53%) står för den största andelen av portföljen. De små bolagen (24%) står också för en betydande andel av portföljen. Orsaken till detta något ovanligt stora fokus mot medelstora och små bolag kan förklaras av fondens inriktning mot växande bolag som ofta ännu inte vuxit sig stora ännu.

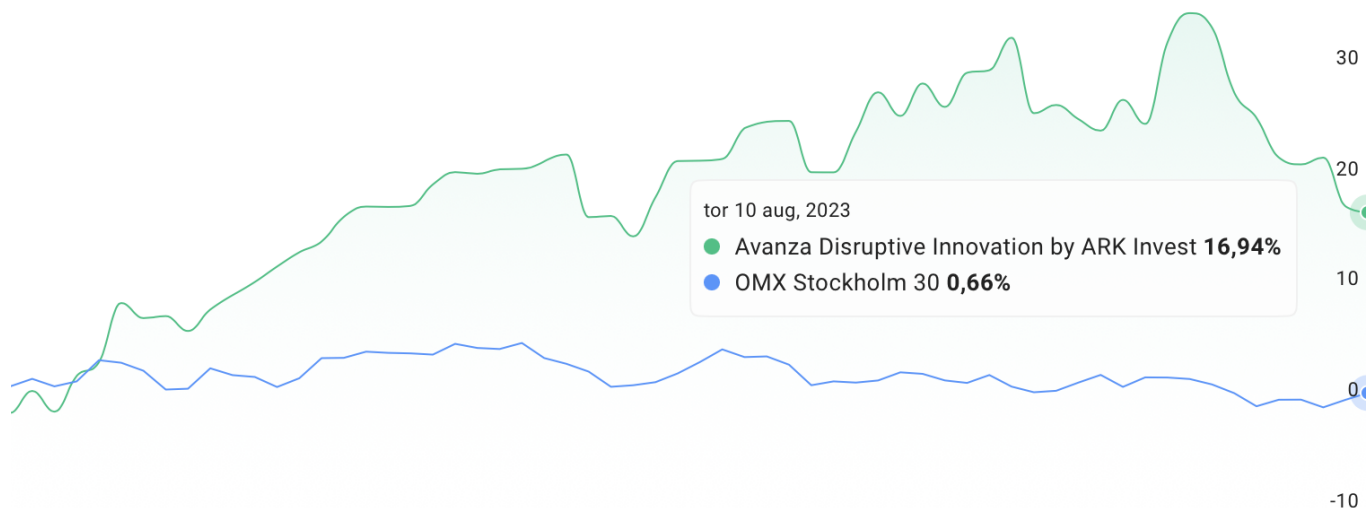
Utveckling 3 månader

+16,94%

Utv. 10 aug.

-0,47%

● OMX Stockholm... ✕



Vi skriver i detta Fund Timer om fonder som gått bra under sommarmånaderna och därav är det inte någon överraskning att Avanza Disruptive Innovation gått väldigt bra under de senaste tre månaderna då fonden har vuxit med ungefär 17%. Eftersom fonden inte funnits särskilt längre finns det inte någon längre data att använda sig av. Däremot kan vi tydligt se att fonden under början av året haft utmaningar med att matcha avkastningen i OMSX30. Från maj ser vi dock en tydlig vändning där fondens avkastning överstigit indexet och därefter presterat bättre. Det är uppenbart att fonden dragit nytta av den senaste tidens momentum men frågan är hur volatil avkastningen kommer att vara på sikt. Vi kan också se att fonden, i likhet med marknaden i övrigt, har haft en tuffare start på augusti. Kostnaden är väldigt

attraktiv för en aktivt förvaltnad fond vilket kan antas bero på att fonden förvaltas av Avanza själva. Den totala avgiften landar på 0,94% med en fast förvaltningsavgift på 0,9%.

För de som tror att vi kommer att få se en fortsatt stark framfart av nya trender och tekniker kan Avanza Disruptive Innovation vara ett intressant alternativ. Fonden har en attraktiv avgift som gör att kostnaderna för de som trots den kortare och förhållandevis något volatila historiken vill prova på att investera i detta område.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	16,94 %	-1,19 %
1 år	-	7,83 %
1 år	-	8,84 %
3 år	-	23,35 %
5 år	-	36,28 %

02 | GAM Star Disruptive Growth A

Dagens andra fond förvaltas av en, för Fund Timer, ny förvaltare. Förvaltaren är GAM. GAM är en schweizisk kapitalförvaltare grundat 1983 med ett totalt förvaltarskap på över 70 miljarder euro. GAM är en renodlad kapitalförvaltare och inte en bank eller försäkringskoncern som många andra kapitalförvaltare är. Förvaltaren inriktar sig mot såväl institutionella som privata investerare. GAM är sedan 2009 listat på SIX Swiss Exchange och har för tillfället över 500 anställda och en närvaro i 14 länder.

Fonden som vi idag kommer att titta närmare på är GAM Star Disruptive Gr. Förvaltarna skriver om fonden att det är en aktivt förvaltat aktiefond som primärt kommer att investera i en portfölj med teknikrelaterade bolag. Fonden investerar främst i aktier i och aktierelaterade instrument utan särskilt fokus mot något land, region eller bolagsstorlek. Däremot kan maximalt 30% av tillgångarna kan investeras i tillväxtmarknader. Förvaltarna har även möjlighet att investera i Kinesiska A-aktier och upp till 30 procent av portföljen kan investeras i A-aktier som är noterade eller handlas på Shanghai Stock Exchange eller Shenzhen Stock Exchange. Upp till 10% av fondens kapital kan investeras i olistade bolag. Givet fondens inriktning känns det rimligt att fonden kan investera viss del av kapitalet i olistade bolag. Fonden kan använda sig av derivatinstrument. Förvaltaren skriver vidare att de strävar efter att investera i sektorer och företag som de anser ha starka affärsmodeller med hållbara konkurrensfördelar som de menar att vanligen är ett resultat av starka

varumärken, höga byteskostnader för kunder och väsentliga skalfördelar.

Förvaltarna ger en detaljerad bild av investeringsstrategin och de begränsningar som finns. Då fonden har en betydligt längre historik än Avanza Disruptive Innovation har den inte påverkats lika mycket av den senaste tidens kraftigare fluktuationer och har ett stabilare, det vill säga högre, hållarbetsbetyg. Fonden har även goda ESG-betyg vilka är jämförbara med fonden från Avanza. Djurförsök (5%) är också i denna fond den enda ifrågasatta branschen men utgör en betydligt mindre andel av portföljen.

Även om båda fonderna i dagens Fund Timer har en liknande inriktning och fokus skiljer sig deras portföljer från varandra på många sätt. Geografiskt är GAM Star Disruptive betydligt mindre exponerat mot USA (74%) jämfört med Avanzas fond även om en klar majoritet av portföljen består av amerikanska bolag. Utöver USA är det endast Kina (8%) som står för en något större andel av innehavet medan resten av portföljen är fördelat mellan ett antal olika länder. Ser vi över fördelningen mellan olag av olika storlek ser vi också här skillnader jämfört med fonden från Avanza. GAM Star Disruptive har en betydligt jämnare fördelning mellan bolag av olika storlek och inte lika stor exponering mot medelstora bolag. I stället är det de stora bolagen (57%) utgör den största delen av portföljen medan de medelstora bolagen (24%) står för en betydligt mindre andel jämfört med Avanza Disruptive Innovation. De små bolagen (15%) står för en något mindre del av portföljen utan att underrepresenteras.

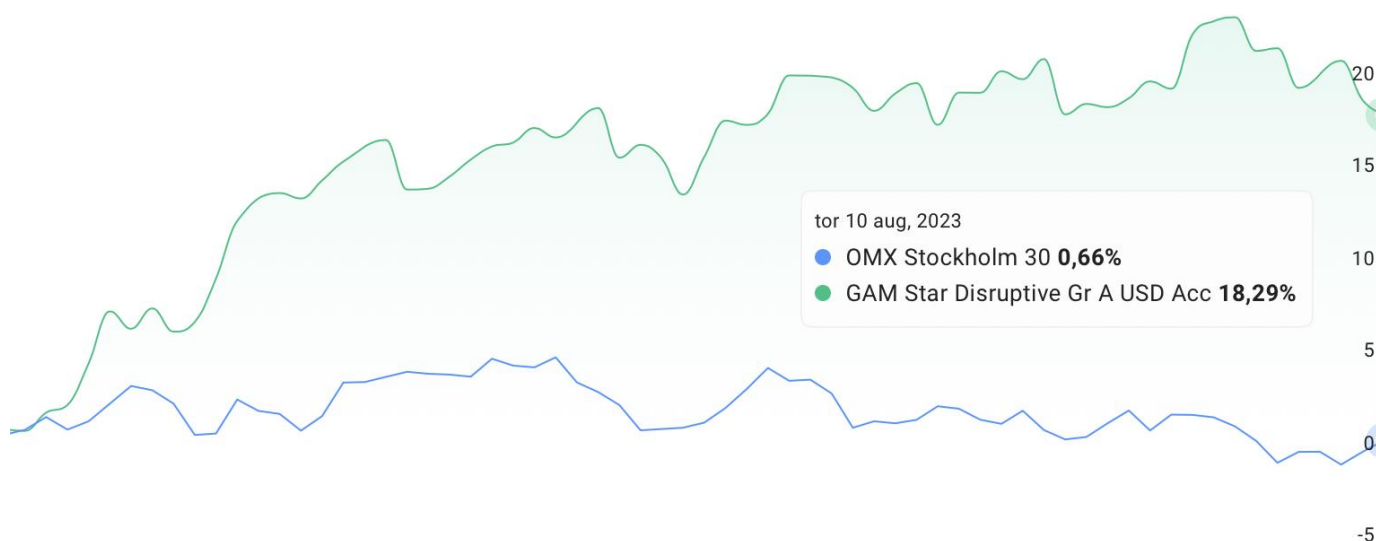
Utveckling 3 månader

+25,77%

Utv. 3 aug.

+0,12%

● OMX Stockholm... ✕



Med en betydligt längre historik finns det mer att säga om fondens avkastning. Fonden har under den senaste tiden, i likhet med den tidigare fonden, vuxit kraftigt. Avkastningen de senaste tre månaderna har varit nästan 26%. Jämför vi utvecklingen under de senaste månaderna med Avanza Disruptive Innovation och OMXS30 med avkastningar på 17% och -2% blir det tydligt att dessa fonder klart överträffar den svenska marknaden under detta tidsperspektiv. Med en något mer volatil utveckling under våren landar avkastningen 2023 för tillfället på ungefär 25%. Avkastningen under det senaste kalenderåret är däremot betydligt svagare, endast 2,5%, vilket tyder på en något större volatilitet. De senaste tre åren är avkastningen strax under 30% vilket är jämförbart med OMXS30. Den högre avkastningen kommer i detta fall till en högre kostnad med en total avgift på 2,53% och en fast förvaltningsavgift på 1,95%.

GAM Star Disruptive är ett värdigt alternativ till Avanza Disruptive Innovation. Förvaltarna ger en tydlig bild av fondens investeringsfilosofi och begränsningar och utvecklingen under den senaste tiden är mycket stark. Däremot har fonden en något högre kostnad och en historiskt högre volatilitet vilket gör att den kan lämpa sig bättre för de som är litet mer övertygade om att de vill investera i en fond med denna typ av inriktning. Avanza Disruptive kan vara ett bättre instegsalternativ för de som vill pröva på att investera i en Disruptive fond utan att ta ett allt för starkt engagemang.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	25,77 %	-1,19 %
1 år	25,03 %	7,83 %
1 år	2,57 %	8,84 %
3 år	29,79 %	23,35 %
5 år	-	36,28 %

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	397,55 kr	15 %	166,63 %	6,04 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 110,29 kr	20 %	60,46 %	39,36 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	238,75 kr	20 %	11,50 %	12,84 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 432,60 kr	25 %	55,29 %	30,83 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	908,93 kr	20 %	31,76 %	41,63 %
Portfölj					100 %	98,13 %	25,60 %

Rörelserna i samtliga Stockpickers portföljer har varit förhållandevis små under sommaren. Stockpickers modellportfölj har under sommaren rört sig något mer och i positivare riktning de övriga portföljerna.

I sin helhet har portföljen vuxit med nästa 3,5 procent sedan senaste Fund Timer och av de individuella innehaven är det endast en fond som tagit ett litet kliv bakåt.

Två av fonderna har vuxit bättre än de övriga. Det är fondens asienfond och kvalitetsfond som vuxit med ungefär 7 procentenheter vardera. Även portföljens globalfond har vuxit stadigt med en tillväxt på över 4 procentenheter sedan senaste Fund Timer medan portföljens teknologifond rört sig med under en procentenhet. Den amerikanska tillväxtfonden är den enda av fonderna som uppvisar en svagt negativ tillväxt på 1,5 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	1 210,82 kr	15 %	-11,65 %	17,40 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 553,02 kr	20 %	49,37 %	4,76 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	388,21 kr	20 %	29,00 %	0,26 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 147,72 kr	25 %	19,93 %	5,59 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	668,40 kr	20 %	18,98 %	32,79 %
Portfölj					100 %	55,18 %	13,83 %

Stockpickers PPM-portfölj tenderar att uppvisa något mindre rörelser än Modellportföljen och så har även varit fallet under sommaren. Tyvärr har portföljen en svagt negativ tillväxt sedan senast och det är endast en av fonderna som vuxit medan övriga fonder tagit mindre kliv i negativ riktning.

Av de individuella innehaven är det

teknologifonden som, i motsats till Modellportföljen, upplevt den kraftigaste tillväxten med en positiv rörelse på 2 procentenheter. Småbolagsfonden har ackat med en dryg procentenhet medan portföljens stabila fond och globalfond backat med 3 procentenheter vardera. Energifonden har haft en litet tuffare sommar och backat med 5 procentenheter sedan senaste Fund Timer.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	12 750 kr	15 248,57 kr	25%	2 498,57 kr	19,60 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	12 750 kr	12 255,26 kr	25%	-494,74 kr	-3,88 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	12 750 kr	17 390,46 kr	25%	4 640,46 kr	36,40 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	12 750 kr	13 232,79 kr	25%	482,79 kr	3,79 %
Totalt			51 000 kr	58 127,08 kr	100%	7 127,08 kr	13,97 %

I Stockpickers portfölj för månatligt sparande har två insättningar gjorts sedan senaste Fund Timer och den totala investeringen uppgår nu till 51 000 kronor medan portföljens värde närmar sig 60 000 kronor. Portföljen har, i likhet med PPM-portföljen, en svagt negativ tillväxt sedan senast och har backat med en knapp procentenhet. Av de individuella innehaven är det en fond som vuxit och en av fonderna

som rört sig mycket litet medan två backat något.

Precis som i Modellportföljen är det asienfonden som vuxit mest med en tillväxt på 4 procentenheter medan portföljens teknologifond stått mer eller mindre stilla. Portföljens globalfond och småbolagsfond har backat med 5 respektive 4 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 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

