

STOCKPICKER

Nr 123 | 28 augusti 2023

FUND TIMER



Ökad hotbild mot Sverige

FUND TIMER 123 | Ökad hotbild mot Sverige

Bästa prenumerant,

Hej och välkomma till sommarens sista Fund Timer. Vi är nu inne i den sista veckan av sommaren för detta år och vi hoppas att ni haft en härlig sommar även om vädret ofta varit allt annat än soligt och varmt på många håll under de senaste månaderna.

Under sommaren har vi fått se en del koranbränningar äga rum i Sverige. Även om vi är förespråkare av såväl uttrycks- som åsiktsfriheten anser vi att ett sådant provokativt beteende är onödigt och framför allt ofruktamt. De svenska koranbränningarna har gett upphov till ökade spänningar mellan Sverige och ett antal muslimska länder vilket är olyckligt. En annan olycklig utkomst av koranbränningarna är att hotbilden mot Sverige har ökat till följd av att landet har hamnat i fokus för hot ifrån extremistgrupper. Sedan senaste Fund Timer har den svenska säkerhetspolisen höjt terrornivån till en fyra i den femgradiga skalan.

Regeringen skriver att höjningen sker efter en sammanvägd bedömning av det strategiska terrorhotet mot Sverige. Hotbedömningen vilar dels på vad som är känt i nuet, dels på möjlig framtida utveckling. "Sverige har gått från att vara ett så kallat legitimt mål till ett prioriterat mål för terrordåd. Våra myndigheter, inte minst Säpo och Polisen, arbetar hårt för att garantera säkerheten i Sverige och vi vet att planerade dåd har avvägrats, säger statsminister Ulf Kristersson. Regeringen skriver vidare att terrorhotnivån i sig inte kräver några särskilda

åtgärder från allmänheten och uppmanar befolkningen att inte ge efter för rädsla utan att fortsätta leva sina liv som vanligt. Det kan verka ologiskt att leva som om inget hänt, men det är samtidigt det effektivaste sättet för att inte ge makt åt de som ställer hoten.

På börsen har investmentbolag som Berkshire Hathaway upplevt god tillväxt den senaste tiden. Även om direktinvesteringar investmentbolag kan vara svåråtkomliga för privata investerare finns det ett sätt för alla att ta del av den lukrativa tillväxt som dessa bolag kan ge upphov till, nämligen genom fonder. Fonder inriktade mot investmentbolag har möjlighet att investera större summor och har därför möjlighet att investera i investmentbolag som enskilda privatspanare ofta inte har tillgång till. Dessa fonder tenderar dessutom att ha en något lägre kostnad då fonden förvaltas mera passivt eftersom den aktiva förvaltningen sker hos investmentbolagen.

Det finns inte ett stort utbud av fonder med inriktning mot investmentbolag men vi har av dessa valt ut två fonder som vi kommer att titta närmare på i dagens Fund Timer. Efter detta kommer vi i vanlig ordning att se över utvecklingen i Stockpickers fondportföljer.

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 | Spiltan Globalfond Investmentbolag

Det finns som vi tidigare nämnt inte särskilt många fonder med inriktning mot investmentbolag. Av de som vi tittat på bland Avanzas fondlista finns det tre stycket som sticker ut. Av dessa har vi valt ut två, främst för att de hade en betydligt lägre kostnad än den tredje fonden. Av de två fonder vi valt ut har den första en starkare historik på kort sikt medan den andra har en något starkare historik på längre sikt. Dagens första fond förvaltas av Spiltan, en förvaltares vars fonder vi skrivit om ett antal gånger tidigare här i Fund Timer och vars fond, Spiltan Stabil, finns representerad i Stockpickers PPM-portfölj. Spiltan Fonder är ett mindre svenskt fondbolag, startat år 2002. Spiltan har positionerat sig som en förvaltare med Sverige som specialitet och fokuserar primärt på att erbjuda fonder med inriktning mot Sverige. Dagens fond skiljer sig något från förvaltarnas svenska fokus och har en global inriktning.

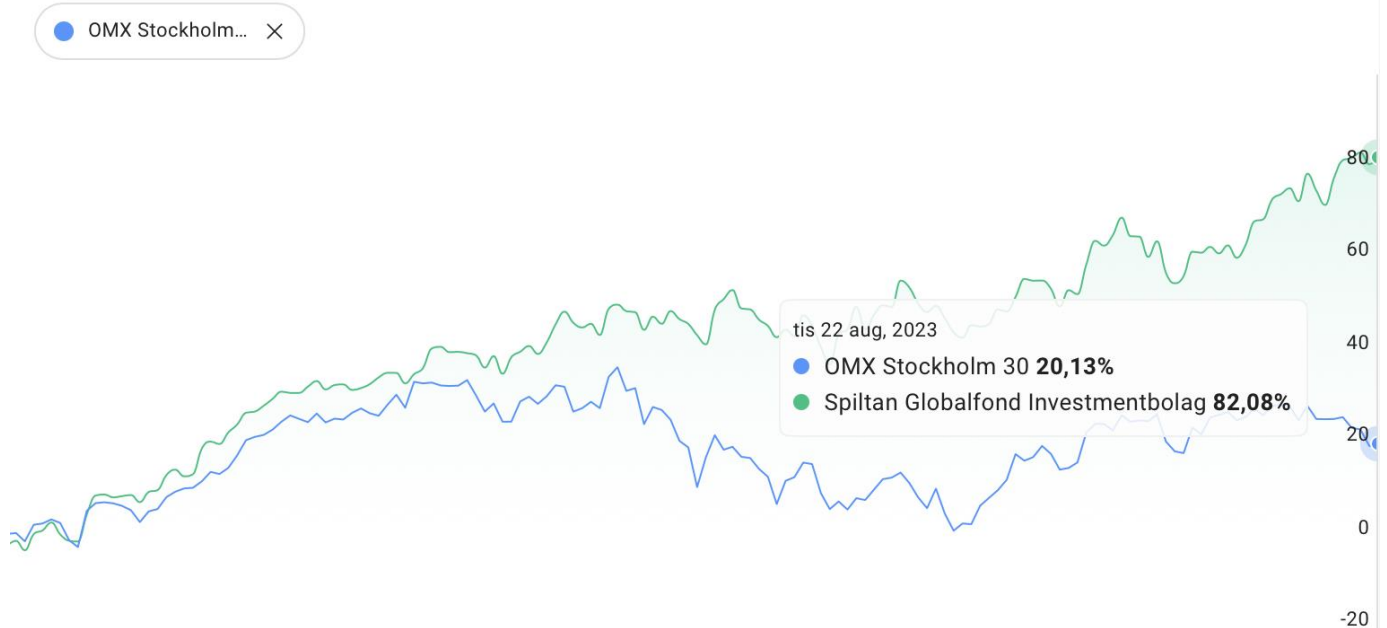
Fonden vi idag kommer att titta närmare på är Spiltan Globalfond Investmentbolag. Förvaltarna skriver att fonden är en passivt förvalttad globalfond med en avgift på 0,5% per år. Fonden är en aktiefond, som ska placera globalt i aktier och andra överlåtbara värdepapper utgivna av investmentbolag samt företag med investmentbolagskaraktär inklusive konglomerat, utan vare sig geografiska eller branschmässiga begränsningar. Fonden investerar i ett urval av cirka 30 investmentbolag runt om i världen, genom vilka fondens investerare blir delägare i ett stort antal bolag. Genom investmentbolagen får varje investerare en geografisk exponering som liknar globalindex samt en god spridning över olika branscher. Fondens målsättning är att över tid ge en avkastning som överstiger globalindex, men till en avgift som ligger i nivå med vanliga globala indexfonder. Genom att investera i

investmentbolag med en aktiv förvaltning kan fonden erbjuda en fond med en låg avgift likt en passivt förvalttad fond då den aktiva förvaltningen sker genom investmentbolagen.

Det finns inte särskilt mycket information från förvaltarna vilket är något väntat då fonden investerar i investmentbolag vilka gör de direkta investeringarna. Det är egentligen investmentbolagens investeringsstrategi som borde läsas för att få mer information angående investeringsstrategin. Vi kan dock se att det finns en ifrågasatt bransch representerad i portföljen även om det kan vara svårt att veta exakt hur stor del av portföljen som informationen baserar sig på då många av innehaven är i bolag som i sin tur investerar i andra bolag. Djurförsök (17%) är den ifrågasatta bransch som finns representerad i portföljen enligt den statistiskt som finns tillgänglig.

När det kommer till fondportföljen och dess fördelning mellan olika regioner och bolag av olika storlek kan det vara något missvisande att se på statistiken då fonden investerar i bolag som i sin tur investerar i andra bolag. Fonden kan till exempel investera i ett stort amerikanskt investment bolag som i sin tur investerar i små asiatiska bolag. Enligt den statistik som finns tillgänglig består portföljens direkta innehav främst av stora bolag (68%) och en viss del medelstora bolag (25%) samt en liten del småbolag (4%). De flesta av aktierna i portföljen är emitterade av amerikanska bolag (52%). Resterande innehav består främst av bolag med säte i Kanada (17%), Nederländerna (9%) och Japan (7%). Frankrike (5%), Storbritannien (4%), Tyskland (3%), Kina (2%) och Sverige (2%) finns även representerade med små andelar.

Utveckling 3 år Utv. 24 aug.
+82,08% **+0,05%**



Fondens avkastning rör sig ovanför OMXS30 under de flesta tidsperioder och verkar att öka överavkastningen mot indexet över tid. I år har fonden vuxit med nästan 20% jämfört med indexets avkastning på knappa 5%. Sedan augusti 2022 är avkastningen ungefär den samma som under 2023 för såväl indexet som för fonden. De senaste tre åren har fonden vuxit med över 83% vilket kan jämföras med en avkastning på 19% hos OMXS30. Avkastningen under de senaste fem åren på 82% är inte riktigt lika imponerande jämfört med andra fonder även om det överträffar OMXS30 avkastning på 30%. Kostnaden för fonden är låg då fonden är passivt förvaltat och landar på 0,56% med en fast förvaltningsavgift på 0,5%. Trots detta kan fonden föra en relativt aktiv investeringsstrategi då bolagen fonden investerar i aktivt investerar i andra bolag.

Spiltan erbjuder utöver Spilta Globalfond Investmentbolag även Spiltan Aktiefond Investmentbolag som ett alternativ för de

som är intresserade av att investera i Investmentbolag. Av dessa fonder anser vi dock att den fond vi lyft fram i dagens Fund Timer är det starkare alternativet då avkastningen är högre den senaste tiden. Däremot är avgiften något högre.

Spiltan Globalfond Investmentbolag är ett relevant och billigt alternativ för den som vill prova på att investera i en fond med inriktning mot investmentbolag och tror att dessa bolag kan generera en högre avkastning än aktivt förvaltade fonder eller för de som vill investera i en fond med aktiv förvaltning till kostanden för passiv förvaltning.

Tidsperiod	Fond	OMXS30
3 månader	9,71 %	-3,77 %
1 år	19,43 %	5,01 %
1 år	19,37 %	8,18 %
3 år	82,08 %	20,13 %
5 år	81,99 %	30,46 %

02 | Kavaljer Investmentbolagsfond A

Även dagens andra fond förvaltas av en svenska förvaltare, nämligen Kavaljer, som vi skrivit om endast ett fåtal gånger tidigare här i Fund Timer. Kavaljer har även en fond representerad i Stockpickers Modellportfölj. Kavaljer grundades 2013, men förvaltarna har över 25 års erfarenhet av kapitalförvaltning. Utöver traditionell och diskretionär kapitalförvaltningen erbjuder Kavaljer även förvaltning genom fonder. Kavaljer anser att låga förvaltningskostnader är en viktig komponent för att uppnå ett gott förvaltningsresultat vilket stämmer överens med de avgifter vi ser hos förvaltarens fonder. Fonderna förvaltas enligt samma investeringsfilosofi som Kavaljers kapitalförvaltning. Förvaltaren erbjuder för tillfället två fonder; Kavaljer Quality Focus och Kavaljer Investmentbolagsfond som vi kommer titta närmare på i dagens Fund Timer.

Förvaltarna skriver att fonden är en indexoberoende aktiefond som långsiktigt investerar i 20–35 investmentbolag, konglomerat och "serieförvärvare". Med investmentbolag menar förvaltaren bolag som investerar i andra bolag. Dessa bolag kan vara både noterade och onoterade. Konglomerat är bolag som, oftast till 100%, äger andra onoterade bolag i olika branscher. "Serieförvärvare" är bolag som i hög takt kontinuerligt förvärvar andra bolag. Gemensamt för dessa typer av bolag är att de ger en god riskspridning och en aktiv förvaltning till låga kostnader. Förvaltarna menar att företagen bland fondens innehav utmärker sig genom att de lyckats uppvisa tillväxt och god avkastning under lång tid samt att de har en erfaren och bevisat kompetent ledning. Fonden investerar minst 70 % av tillgångarna i en portfölj av aktier och aktierelaterade instrument som är noterade på utvecklade, reglerade marknader. Investeringarna är inte att begränsade geografiskt, men ett särskilt fokus läggs på de svenska och amerikanska marknaderna. Fonden får inte investera mer än 10 % av sina

tillgångar i andelar i andra fondföretag. Förvaltarna kan investera upp till 30 % av sina totala nettotillgångar i penningmarknadsinstrument och penningmarknadsfonder.

Förvaltarna ger en god beskrivning av investeringsstrategin samt de begränsningar som finns, speciellt givet att fokus ligger på investmentbolag. Fondförvaltningen inkluderar en hållbarhetsanalys som tar hänsyn till hur väl bolagen bedriver en hållbar verksamhet. Detta eftersom förvaltarna tror att företag med medvetenhet kring hållbarhet kommer generera en stabilare avkastning samtidigt som de önskar eliminera den risk det kan medföra att investera i bolag som inte lever upp till dagens hållbarhetskrav. Fonden får ett högt hållbarhetsbetyg och mycket starka ESG-betyg. Det finns en något större andel ifrågasatta branscher i fonden. De ifrågasatta branscherna är djurförsök (18%), alkohol (7%) och spel & kasino (2%).

Precis som för den tidigare fonden kommer statistiken att vara eventuellt missvisande då fonden investerar i bolag som i sin tur investerar i andra bolag. Något som vi däremot tydligt kan se baserat på fondens största innehav är att denna fond investerar något mer direkt i enskilda bolags aktier jämfört med Spiltan Globalfond Investmentbolag som investerade mer i investmentbolag. Detta är dock helt i enlighet med fondens investeringsinriktning som lyfter fram att fokus även ligger mot konglomerat och "serieförvärvare" vilket många av de stora och ledande bolagen kan ses som. I linje med förvaltarnas beskrivning av fondens strategi ser vi även ett betydligt större fokus mot Sverige (44%) som är den största regionen land fondens innehav och som tillsammans med USA (34%) utgör nästan hela portföljen. Resterande innehav är uppdelat på ett antal länder med mindre andelar.

Utveckling 3 år Utv. 22 aug.
+40,31% **+0,27%**

● OMX Stockholm... ✕



Portföljens fördelning mellan bolag av olika storlek är något jämnare jämfört med Spiltan Globalfond investmentbolag och kan antas bero på en något större andel små och medelstora bolag från de svenska marknaderna. De stora bolagen (50%) utgör fortfarande den största andelen av portföljen men både de medelstora (21%) och små bolagen (23%) står för betydande andelar.

Avkastningen är inte lika stark som för Spiltan Globalfond Investmentbolag på kort sikt. Däremot är avkastningen på längre sikt starkare för Kavaljer Investmentbolagsfond. Under 2023 är rör sig avkastningen runt 10 % vilket fortfarande överträffar OMXS30. Det senaste året är avkastningen ungefär den samma som under 2023 och således ovanför avkastningen för OMXS30. De senaste tre åren är avkastningen fortsatt starkare än utvecklingen i OMXS30 och rör sig kring 39%. Avkastningen de senaste tre åren kan trots detta inte mäta sig med avkastningen hos Spiltan Globalfond Investmentbolag under motsvarande tidsperiod. Ser vi däremot på avkastningen under de senaste fem åren är den över 92% vilket är över 10 procentenheter

högre än avkastningen hos Spiltanfonden. Kostnaden för fonden är också mycket låg och den fasta förvaltningsavgiften är, precis som för den tidigare fonden, 0,5% medan den totala avgiften landar på 0,58%.

Kavaljer Investmentbolagsfond är ett intressant alternativ till Spiltan Globalfond Investmentbolag. Fonden har en motsvarande kostnad men en något lägre avkastningen på kort sikt som vägs upp av en starkare avkastning på längre sikt. För de som är intresserade av att investera i investmentbolag utan att tappa fokus på den svenska marknaden samt behålla viss möjlighet att investera i stora marknadsledande bolag kan Kavaljer Investmentbolagsfond vara ett aktuellt alternativ.

Tidsperiod	Fond	OMXS30
3 månader	2,17 %	-3,77 %
1 år	9,44 %	5,01 %
1 år	9,68 %	8,18 %
3 år	38,77 %	20,13 %
5 år	92,32 %	30,46 %

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	397,57 kr	15 %	166,65 %	6,05 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 112,94 kr	20 %	60,84 %	39,70 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	223,04 kr	20 %	4,16 %	5,42 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 412,89 kr	25 %	53,15 %	29,03 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	931,40 kr	20 %	35,02 %	45,13 %
Portfölj					100 %	98,30 %	24,26 %

Augusti månad har inte riktigt varit lika positiv som sommaren i övrigt och de senaste två veckorna har varit något tuffare för många fonder. Börsen har i sin helhet rört sig nedåt i och med fortsatt oro för inflationen. Vi har dock under förra vecka fått se något positivare rörelser då Nvidia släppt sin halvårsrapport.

I sin helhet har Modellportföljen backat

med en dryg procentenhet och två av de individuella innehaven har backat medan tre har rört sig svagt i positiv riktning.

Det är portföljens teknologifond som klarat sig bäst och vuxit med tre procentenheter sedan senast medan portföljers asienfond och globalfond som vuxit svagt. Den amerikanska tillväxtfonden har backat med två procentenheter medan kvalitetsfonden backat något mer.

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	1 198,99 kr	15 %	-12,51 %	16,25 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 452,67 kr	20 %	39,71 %	-2,07 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	366,97 kr	20 %	21,94 %	-5,22 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 106,13 kr	25 %	15,58 %	1,76 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	673,78 kr	20 %	19,94 %	33,86 %
Portfölj					100 %	51,30 %	10,87 %

Stockpickers PPM-portfölj har även känt av den senaste tidens oroligheter och har i sin helhet backat med 4 procentenheter. Bland de individuella innehaven är det endast ett som uppvisat positiv avkastning under de senaste veckorna medan övriga fonder backat olika kraftigt

Den enda fonden som vuxit sedan senaste Fund Timer är portföljens teknologifond

som vuxit med en knapp procentenhet.

Portföljens globalfond har rört sig svagt nedåt med en negativ avkastning på en knapp procentenhet sedan senaste Fund Timer medan portföljens stabila fond backat med ungefär 4 procentenheter. Något större kliv bakåt ser vi i portföljens energifond och småbolagsfond som backat med 7 respektive 9 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	12 750 kr	15 099,58 kr	25%	2 349,58 kr	18,43 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	12 750 kr	12 133,56 kr	25%	-616,44 kr	-4,83 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	12 750 kr	17 516,77 kr	25%	4 766,77 kr	37,39 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	12 750 kr	12 701,41 kr	25%	-48,59 kr	-0,38 %
Totalt			51 000 kr	57 451,33 kr	100%	6 451,33 kr	12,65 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har rört sig ungefär lika mycket, eller litet, i negativ riktning som Modellportföljen. Bland de individuella innehaven är det endast ett som vuxit sedan senast medan övriga tagit mindre kliv bakåt.

Det är även i denna portfölj teknologifonden som klarat sig bäst och här vuxit med en procentenhet medan både asienfonden och

globalfonden har rört sig lika litet i negativ riktning, det vill säga ett kliv bakåt på en procentenhet. En något större rörelse kan vi se i portföljens småbolagsfond som backat med ungefär 4 procentenheter.

Nästa vecka är det dags för höstens första insättning i Stockpickers portfölj för månatligt sparande och då kommer det totala värdet på investeringarna att uppgå till 52 000 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

