

# STOCKPICKER

Nr 134 | månad 2024

## FUND TIMER

Den isolerade  
marknaden

## FUND TIMER 134 | Den isolerade marknaden

## Bästa prenumerant,

Välkomna till Fund Timer! Årets fattigaste månad är över och som belöning för att vi tagit oss genom den får vi i år en extra dag i februari. Under veckan som ligger framför infaller alla hjärtans dag, eller vändagen, och vi vill passa på att önska er alla en trevlig vändag! Igår hölls den 58:e upplagan av Super Bowl, ett av de största sportevenemangen i världen. Det är alltid mycket spekulation och nyheter runt eventet och reklamen under Super Bowl brukar vara väldigt omtalad och inte sällan full av nyheter.

Vi kan nu konstatera att januari var en stark månad för många bolag på börserna trots att inledningen var något svagare än vi väntat oss. Det är speciellt teknologi som vuxit kraftigt. Ett tydligt exempel är Nvidia som under januari växte med 300 miljoner dollar, bolagets största månatliga tillväxt någonsin. Marknaden har fortsatt i positiv riktning under februari, men det har inte varit helt stabilt på börserna och måna av de amerikanska indexen har haft ett par osäkra dagar då den amerikanska centralbankens styrelseordförande Joe Powell meddelat att man inte "är i någon brådska" med att sänka räntorna. Även om tidpunkten för räntesänkningar är något oklar ser vi inga tecken på att räntorna kommer att stiga vilket i kombination med många starka rapporter har gjort att börserna fortsatt varit stark under de senaste veckorna.

Vi har under de senaste åren haft ett litet öga på Japan där vi har noterat intressanta rörelser. Den japanska börserna 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 positiv trend under slutet av 80 talet. Vi har de senaste tiden fått se en ny positiv trend ta fart och Nikkei 225 rör sig från och med 2020 runt de högsta nivåerna på 30 år. Från december förra året har Nikkei 225 befunnit sig i en starkt positiv trend. Då vi under inledningen av 2024 valt att fokusera på framtida intressanta investeringsmöjligheter är Japan ett av de alternativ som vi tycker är speciellt intressanta.

Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om två fonder med inriktning mot den japanska marknaden. En av fonderna förvaltas av en svensk förvaltare medan den andra förvaltas av en något mer okänd förvaltare för oss här på Fund Timer. Vi kommer efter detta som vanligt att ta en titt på utvecklingen för Stockpickers fondportföljer som rört sig i positiv riktning de senaste veckorna.

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 | 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 och startade Europas första fond 1931. M&G Investments är, med svenska mått, en stor förvaltare med ett förvaltarskap 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 förvaltat 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 innehar 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 mindre andel 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%) och bekämpningsmedel (2%) står för relativt små andelar av portföljen.

Portföljen består nästan helt av japanska bolag med undantag för 0,01% av kapitalet som är investerat i 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. När man tänker på Japan är det lätt att man associerar denna marknad med teknologi. Dock är industri (31%) den bransch mot vilken fonden har högst exponering följt av cyklisk konsumtion (21%). På en tredje plats finner vi teknik (14%), tätt följt av finnas (13%).

Utveckling 1 år Utv. 9 feb.

**+7,81%****-1,18%**

● OMX Stockholm... ✕



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, av vilka alla inte klassas som småbolag. Portföljen innehåller en hel del stora bolag (25%). Även om andelen stora bolag är klart mindre än hos de flesta fonder utan specifik inriktning mot en viss typ av företagsstorlek är det en relativt hög andel stora bolag för en fond med uttalar investeringsinriktning mot små bolag. Den största andelen bolag hör till storleksklassen medelstora bolag (42%) samtidigt som det finns en ansenlig mängd små bolag (30%) 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 men trots detta har fonden under de senaste tre och fem åren vuxit med nästan 50% respektive 72%. Givet det tuffa avslut som 2023 innebar för många japanska fonder är det trots allt imponerande. Tillväxten de senaste åren är något svagare med en avkastning på knappt 9% det senaste året. I år har fonden vuxit med ungefär 5%. Jämför vi fonden mot

andra japanfonder kan vi tydligt se att denna fond verkar ha den bästa avkastningen på medellång till lång sikt, det verkar även som att många andra japanfonder med inriktning mot mindre bolag vuxit bättre än snittet under de senaste tre och fem åren. Kostnaden för fonden är medelhög utan att vara lika hög som för fonder från andra globala förvaltare. Den totala avgiften landar på ungefär 1,73% 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. Fondens har en förhållandevis låg avgift och 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.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	3,52 %	10,03 %
1 år	2,77 %	-1,82 %
1 år	7,81 %	5,24 %
3 år	44,59 %	17,67 %
5 år	71,68 %	54,04 %

## 02 | Swedbank Robur Japanfond A

Vi ville i dagens Fund Timer även lyfta fram en japanfond som förvaltas av en svensk förvaltare därför förvaltas dagens andra japanfond 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 förvaltrad 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 (27%). Utöver detta finns det en litet mindre andel bolag med anknytning till den ifrågasatta branschen alkohol (5%) och kontroversiella vapen (3%) 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 43% av portföljen jämfört med 27% 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 (74%) som utgör klar majoritet medan de medelstora bolagen (14%) och småbolagen (10%) får betydligt mindre plats i portföljen.

Utveckling 1 år Utv. 9 feb.

**+8,85%**

**-0,47%**

OMX Stockholm... X



Avkastningen är väldigt lika under den senaste tiden mellan de två fonderna men skiljer sig avsevärt på sikt. Avkastningen under 2024 är runt 6% för Swedbank Japanfond och runt 8% under det senaste året. På sikt halkar däremot Swedbanks fond efter jämfört med fonden från M&G. Under det senaste tre och fem åren är avkastningen för Swedbank Japanfond -4% respektive 41% vilket är en skillnad på över 55% de senaste tre åren och över 30% under de senaste fem åren. 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.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	6,45 %	10,03 %
1 år	4,54 %	-1,82 %
1 år	8,98 %	5,24 %
3 år	-4,24 %	17,67 %
5 år	41,43 %	54,04 %

## MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2024
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	376,95 kr	15 %	152,82 %	-2,59 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 294,25 kr	20 %	87,05 %	11,78 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	257,54 kr	20 %	20,27 %	2,52 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 708,33 kr	25 %	85,17 %	8,85 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	1 114,70 kr	20 %	61,59 %	14,45 %
Portfölj					100 %	115,93 %	6,72 %

Stockpicker fondportföljer har alla vuxit under de senaste veckorna men det är Modellportföljen som vuxit allra starkast med en total tillväxt på över 8 procentenheter sedan senaste Fund Timer. Trots detta är det inte alla innehav i portföljen som vuxit sedan senast, ett av innehaven har också backat litet.

Av fonderna i portföljen är det den amerikanska tillväxtfonden som vuxit mest

med en tillväxt på nästan 20 procentenheter under de senaste veckorna. Portföljens globalfond har också vuxit kraftigt med en tillväxt på över 10 procentenheter medan teknologifonden vuxit med nästan 8 procentenheter. Något mindre tillväxt har vi fått se i portföljens kvalitetsfond som vuxit med strax under 4 procentenheter. Portföljens asienfond ser däremot fortsatta utmaningar och har backat med en procentenhet sedan senaste Fund Timer.

## PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning % (Sedan inköp)	Avkastning 2024
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 282,54 kr	15 %	-6,41 %	8,46 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 725,20 kr	20 %	65,93 %	-0,94 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	302,69 kr	20 %	0,58 %	-9,00 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 238,96 kr	25 %	29,46 %	0,29 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	767,23 kr	20 %	36,57 %	9,61 %
Portfölj					100 %	66,42 %	3,37 %

Stockpickers PPM-portfölj brukar vanligtvis röra sig något mindre än Modellportföljen och har sedan senaste Fund Timer vuxit med litet över 2 procentenheter. Av de individuella innehaven är det fyra fonder som vuxit sedan senast medan en av fonderna har backat litet.

Rörelserna i PPM-portföljen är betydligt mindre jämfört med rörelserna i vissa av

fonderna i Modellportföljen men avkastningen mellan innehaven är däremot betydligt jämnare. Portföljen teknikfond har vuxit mest sedan senaste Fund Timer med en tillväxt på nästan 4 procentenheter medan den stabilafonden, småbolagsfonden och den global fonden samtliga vuxit med mellan två och tre procentenheter. Portföljens energifond har fortsatt att vara något mer stillastående de senaste veckorna.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	14 500 kr	17 761,21 kr	25%	3 511,21 kr	24,64 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	14 500 kr	11 741,03 kr	25%	-2 508,97 kr	-17,61 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	14 500 kr	23 369,96 kr	25%	9 119,96 kr	64,00 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	14 500 kr	15 985,15 kr	25%	1 735,15 kr	12,18 %
Totalt			57 000 kr	68 857,35 kr	100%	11 857,35 kr	20,80 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har i sin helhet vuxit med ungefär 4,5 procentenheter och placerar sig därmed mitt emellan Modellportföljen och PPM-portföljen sett till avkastning under de senaste veckorna. Sedan senast har också årets andra insättning ägt rum och investeringarna i portföljen uppgår nu till totalt 57 000 kr och portföljen har ett värde på nästan 70 000 kr.

Sedan senast är det portföljens amerikanska teknologifond som bidragit med den största tillväxten med en rörelse på nästan 10 procentenheter följt av portföljens småbolagsfond som vuxit med över 6 procentenheter. Portföljens globalfond har vuxit med 2,5 procentenheter medan asienfonden fortsatt haft det litet tufft med en tillväxt på under 0,5 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 prenumerationersavgifter.

### 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](mailto:staff@stockpicker.se)
- Telefon: 08-662 06 69
- Webbsida: [www.stockpicker.se](http://www.stockpicker.se)

