

# STOCKPICKER

Nr 135 | 26 februari 2024

## FUND TIMER



Fortsatt stark utveckling i  
Turkiet

## FUND TIMER 135 | Fortsatt stark utveckling i Turkiet

### Bästa prenumerant,

Börsen har fortsatt att gå starkt och speciellt de amerikanska indexen har vuxit mycket starkt efter årets första veckor. Amerikanska indexet S&P 500 har nu för första gången i historien tagit sig över 5000 punkter och har vuxit med över 20% sedan inledningen av november. Store delar av indexets framgång har drivits av den senaste tidens "AI-feber". En av de tydligaste tecknen på AI-rushen har varit, och fortsätter vara, Nvidia som förra veckan växte förbi både Amazon och Alphabet (Google) i börsvärde och är nu det tredje största bolaget i USA efter Apple och Microsoft. Ett annat exempel på den amerikanska teknologins stora dominans på börsen är "Magnificent Seven" vilket är de största teknologibolagen i USA (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia and Tesla). Bolagen i Magnificent Seven har, enligt en rapport från Deutsche Bank, en högre vinst än alla publika bolag i nästan samtliga G-20 länder. Skulle Magnificent Seven vara en egen börs skulle de vara den näst största börsen i världen sett till börsvärde.

Vi kan tydligt se investerarnas förhoppningar driva upp börsen på många håll trots att inflationsrapporterna fortsatt är något oroväckande emellanåt och tiden innan räntesänkningarna verkar vara alltmer osäker. Det återstår att se hur mycket av börsens nuvarande uppgång som är baserat på enbart förhoppningar. Även om ekonomin nu börjar stabiliseras finns det en risk att investerarnas iver inducerar en del luft i börsen vilket kan vara bra att vara förberedd på.

Vi har börjat året med att skriva om de mest intressanta sektorerna, branscherna och fondkategorierna. När vi ser över fonderna i Avanzas fondlista ser vi tydligt en fondkategori som utmärker sig. Det är Turkiet som återigen rusar i väg mot toppen av fondlistan, sett till avkastning under 2024. Vi skrev för två år sedan om hur det gick mycket bra för Turkiet under 2022. Sedan dess har turkietfonderna rört sig något mer i sidled under första halvan av 2023. Turkiet har sedan sett två stora vändningar det senaste halvåret. Under tredje kvartalet 2024 steg turkiska börsen kraftigt för att sedan träda in i ett svagare Q4. Under 2024 har trenden vänt igen och turkietfonderna hör nu till de starkaste fondkategorierna under 2024 och passar väl in i vårt tema med fonder som kan komma att vara aktuella framöver. En sak som kan vara värd att ha i åtanke är att Turkiet är en alternativ och förhållandevis volatil marknad vilket innebär en större osäkerhet. Detta innebär att Turkiet kan visa sig vara mindre attraktivt ifall mer traditionella börser börjar gå bättre och investerare inte tycker att det är värt risken att investera i en mer alternativ marknad.

Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om två turkietfonder som just nu ligger i toppen på Avanzas fondlista. Vi kommer efter analyserna att i vanlig ordning ta en titt på utvecklingen i Stockpickers fondportföljer som fortsätter att gå starkt.

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 | HSBC GIF Turkey Equity AC

Det är ofta sagt att man skall spara det bästa till sist, men i detta fall kan vi inte vänta, vi kan inte göra annat än att börja med dagens ”bästa” fond först. Med bäst menar vi givetvis sett till avkastning, och i detta fall avkastning på kort sikt. Vi kommer idag att lägga något mer vikt, rum och tid till den första av fonderna som vi anser vara något mer intressant. Fonden förvaltas av HSBC, en förvaltare som trots sin storlek och globala närvaro inte lyfts fram en enda gång i Fund Timer sedan återlanseringen för fem år sedan bortsett från denna fond!

HSBC är en brittisk global bank med rötter ända från 1800-talet. Banken betjänar runt 39 miljoner kunder i över 60 länder och hade nästan 17 miljarder dollar i vinst (innan skatt) 2022. Banken har sammanlagt nästan tre triljoner dollar under sitt förvaltarskap och är således an av de största spelarna på marknaden. En stor del av det förvaltade kapitalet, 662 miljarder dollar, finns hos bankens kapitalförvaltningsbolag HSBC Asset Management som är verksamt inom 23 länder och har funnits i över 150 år. En fördel med en så stor förvaltare som HSBC är att det finns väldigt mycket information om bolaget tillgängligt på webben. För de som är intresserade av att veta mera om banken kan vi varmt rekommendera bankens webbsida som inte bara innehåller en stor mängd information om nyckeltal, mål, värdegrund och strategisk inriktning, utan också presenterar det på ett mycket lättillgängligt och snyggt sätt.

Fonden vi idag skall titta närmare på är HSBC Turkey Equity. Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltd fond som inte tar hänsyn till något jämförelseindex och som huvudsakligen investerar i aktier i företag från Turkiet. Fonden kan dock även hålla aktier i företag från vilket land som helst som bedriver huvuddelen av sin verksamhet i Turkiet.

Fonden har inga begränsningar eller uttalad investeringsinriktning av bolag av viss storlek utan kan fritt investera i bolag oavsett storlek. Fonden kan placera maximalt 10% av fondförmögenheten i övriga fonder, en begränsning som vi är på Stockpicker många gånger nämnt att vi uppskattar. Fonden kan använda sig av derivat och har även något mer detaljerade information för hur detta begränsas, vilket är ovanligt men tacksamt. Fonden har en hög rasklassificering, vilket är väntat givet fondens investeringsinriktning. Ett smalt investeringsområde tenderar leda till en högre rasklassificering då detta minskar möjligheten till variation och diversifiering, utöver detta är själva investeringsområdet i sig även en alternativ och mer volatil marknad.

Vi får en relativt bra mängd information från förvaltaren, även om vi gärna hade bytt ut detaljinformationen angående derivatinvesteringar mot en litet mer generell information angående om det finns några begränsningar av hur stor del av fondkapitalet som investeras i det uttalade investeringsområdet. Dessa typer av begränsningar berättar ofta hur fokuserade fonden är mot det uttalade investeringsområdet. Fonden får ett lågt hållbarhetsbetyg, förmodligen givet det volatila investeringsområdet. ESG-betygen är höga, något oväntat höga jämfört med de förväntningar vi hade på en fond som investerar i en ”tillväxtmarknad”, även om Turkiet bör anses som en rätt utvecklad tillväxtmarknad. Vidare är andelen av kapitalet som är investerat i företag med koppling till ifrågasatta branscher lågt, även om det ökat något sedan vi skrev om fonden senast. Ungefär 7 % är investerat i bolag med verksamhet kopplat till militärindustri, 6 % i bolag med koppling till vapen, 3 % i bolag med koppling till alkohol och 40 promille i bolag med verksamhet kopplat till djurförsök.

Utveckling 3 år    Utv. 23 feb.  
**+173,16%**    **+0,20%**

● OMX Stockholm... ✕



Fondportföljen har en intressant sammansättning. För det första består portföljen enbart av turkiska bolag, vilket tyder på ett starkt fokus mot det uttalade investeringsområdet och skyler den oro som eventuellt uppstår när ingen information om begräsningar angående detta fanns att tillgå. När det gäller bolag av olika storlek har portföljen en intressant fördelning. Fonden har inga investeringar i stora bolag. I stället är det de medelstora bolagen (65%) som utgör den största andelen av portföljen, tätt följt av de små bolagen (33%). Utöver dessa har fonden en del av kapitalet bundet till likvida medel.

Nu har vi kommit till den mest imponerande delen för denna fond, avkastningen. Turkiet har vid flera tillfällen de senaste åren upplevt starka vågor av tillväxt. Senast i augusti-september såg vi en stark tillväxt hos många Turkietfonder. Sedan oktober har många av turkietfonderna däremot fallit kraftigt fram tills årsskiftet. Under 2024 har en positiv trend återigen tagit fart och HSBC har i år vuxit med nästan 23%! De senaste tre månaderna är tillväxten ungefär 12%. På medellång sikt kan vi tydlig se volatiliteten komma in och det senaste året har fonden vuxit med 35% medan avkastningen de senaste tre och fem åren är 173 % och 196%. Det är vanligt att vi får se rätt höga avgifter från

de stora förvaltarna, något som inte verkar påverka HSBC Turkey Equity allt för mycket. Fonden har en total avgift på under 2,25% med en fast förvaltningsavgift på i princip samma procentsats vilket indikerar på en tydlig avgiftsstruktur.

HSBC Turkey Equity är ett av de främsta alternativen för de som vill investera i Turkiet. Vidare är Turkiet ett av de hetaste alternativen för de som vill investera i en litet mer alternativ marknad och sektor. Fonden har en förhållandevis låg avgift och en oerhört stark tillväxt på kort sikt. På litet längre sikt är avgasningen helt okej. Med detta sagt är historik ingen garant för framtida stark avkastning och Turkiet är en volatil marknad och man bör aldrig investera kortsiktigt i hopp om snabb lönsamhet utan att tänka genom sina beslut.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	11,63 %	9,39 %
1 år	22,80 %	1,64 %
1 år	34,72 %	9,33 %
3 år	173,16 %	20,76 %
5 år	195,67 %	53,29 %

## 02 | BNP Paribas Turkey Equity Classic R

Dagens andra fond förvaltas av en mer bekant förvaltare för läsare av Fund Timer, nämligen BNP Paribas, en av Europas största banker som skapades år 2000 genom sammanslagningen av en av Frankrikes universalbanker Banque Nationale de Paris och investmentbanken Paribas. BNP Paribas verkar ha investeringsstrategier som på ett intressant sätt fångar upp rörelser som andra fonder inte alltid lyckat med. Förvaltaren är även ofta representerade när man ser över fonder i något mindre vanliga kategorier, bland annat Turkiet.

Fonden vi kommer att skriva om är BNP Paribas Turkey Equity. Förvaltarna är relativt fåordiga gällande information om fondens strategi och begränsningar, vilket är något om vi ofta ser från denna förvaltare. Det förvaltarna delar med sig är bland annat att fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i aktier emitterade av turkiska företag eller företag som är verksamma i Turkiet. Utöver denna information är det endast generell information angående hur fonden följer förvaltarens hållbara placeringsinriktning vilket är något mer generisk information.

Förvaltarna ger ingen information angående strategi eller investeringsinriktning mot bolag av olika storlek. Det framkommer vidare inte om förvaltarna begränsas på något sätt. Givet den information vi kan få ta del av är det svårt att veta hur fonden förvaltar

kapitalet. Ser vi på de betyg som fonden fått är hållbarhetsbetyget, i likhet med HSBC:s fond, mycket lågt vilket som sagt till stor del kan antas bero på fondens investeringsinriktning. Fondens ESG-betyg är jämförbara med HSBC:s fond och det är samtliga ifrågasatta branscher som är representerade med ungefär motsvarande andelar av portföljen. Däremot finns det inte något bolag i portföljen som är involverat i positivt klimatarbete.

När vi tittar närmare på innehavet ser vi att Turkiet är den enda geografiska sektor som är representerad, vilket är ett gott tecken och betyder att fonden håller ett starkt fokus mot den uttalade investeringsinriktningen, något som inte kunde tas för givet baserat på den bristfälliga informationen. Fördelningen mellan bolag av olika storlek är mycket lik HSBC:s fond och det är de medelstora bolagen (68%) som står för den största andelen av portföljen. Det finns inte heller några stora bolag i portföljen utan det resterande innehavet utgörs av små bolag (32%), vilket även är fallet för HSBC:s portfölj.

Givet fondernas portföljsammansättning skulle det vara enkelt att tro att avkastningen även är väldigt jämförbar. Även om avkastningen för båda fonderna är bland de högsta i Avanzas fondlistor på kort sikt finns det en förhållandevis stor skillnad i avkastningen mellan fonderna.

Utveckling 3 år Utv. 22 feb.

**+124,49%** **-0,15%**

● OMX Stockholm... ✕



BNP Paribas fond har inte lyckats nå riktigt lika hög avkastning under 2024 som HSBC:s fond då fonden vuxit med nästan 22%. Avkastningen under de senaste tre månaderna närmar sig 14% och det senaste året är avkastningen över 45% vilket är en högre avkastning jämfört med fonden från HSBC. På litet längre sikt är avgasningen återigen något svagare jämfört med dagens första fond och de senaste tre åren är avkastningen för BNP Paribas endast 124% medan avkastningen de senaste 5 åren är 114%. Kostnaden BNP Paribas fond är däremot väldigt hög och landar på 3,28% med en fast förvaltningsavgift på 2,23% vilken i sig självt är ungefär lika mycket som den totala avgiften för HSBC Turkey Equity.

BNP Paribas Turkey Equity är en fond med en otroligt imponerande avkastning det senaste året. Jämfört med HSBC:s fond inom samma kategori är avgasningen lägre under 2024 och på sikt men starkare på ett års sikt. Givet den höga kostnaden som BNP Paribas tar ut är det svårt att rekommendera fonden över HSBC:s alternativ. Torts detta är båda fonderna bra alternativ för de som vill investera i Turkiet och tror att marknaden ännu inte toppat här.

Tidsperiod	Fond	OMSX30
3 månader	13,95 %	9,39 %
1 år	21,59 %	1,64 %
1 år	46,18 %	9,33 %
3 år	124,49 %	20,76 %
5 år	114,02 %	53,29 %

## 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	385,32 kr	15 %	158,43 %	-0,41 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	1 293,28 kr	20 %	86,91 %	11,70 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	266,15 kr	20 %	24,29 %	5,95 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 655,08 kr	25 %	79,40 %	5,46 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	1 112,45 kr	20 %	61,27 %	14,22 %
Portfölj					100 %	116,99	6,58 %

Stockpickers fondportföljer har sett betydligt mindre rörelser under de senaste veckorna och Modellportföljen har i sin helhet rör sig med 0,68 procentenheter. Tre av de individuella innehaven har backat sedan senast medan två av innehaven vuxit.

Övergripande verkar det som att asienfonderna vuxit mest i portföljerna under de senaste veckorna och

Modellportföljens asienfond har vuxit med över 5 procentenheter. Portföljens kvalitetsfond har vuxit med över 4 procentenheter medan globalfonden och teknologifonden har stått nästan helt stilla under de senaste veckorna. Portföljens amerikanska tillväxtfond har haft något större utmaningar och backat med ungefär 5 procentenheter sedan senast.

## 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	1 281,98 kr	15 %	-6,45 %	8,42 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 722,53 kr	20 %	65,67 %	-1,10 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	288,54 kr	20 %	-4,12 %	-13,26 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 260,65 kr	25 %	31,73 %	1,46 %
Skandia TIME Global	Teknik	2023-03-01	561,77 kr	757,60 kr	20 %	34,86 %	8,24 %
Portfölj					100 %	65,48 %	2,79 %

Stockpickers PPM-portfölj brukar vanligtvis röra sig något mindre än Modellportföljen och har de senaste veckorna rört sig mycket litet. Den totala tillväxten i portföljen är svagt negativ och rör sig kring -0,9 procentenheter. Det är endast en av de individuella innehaven som vuxit sedan senast medan övriga fonder rört sig mycket litet eller tagit några mindre kliv bakåt.

Det är portföljens stabila fond som vuxit, med ungefär 2 procentenheter, medan globalfonden och småbolagsfonden i princip inte rört sig i någon riktning sedan senaste Fund Timer. Portföljens teknologifond har backat med knappt 2 procentenheter medan energifonden tagit ett litet större kliv bakåt med en negativ tillväxt på ungefär -4 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	14 250 kr	17 753,46 kr	25%	3 503,46 kr	24,59 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	14 250 kr	12 259,31 kr	25%	-1 990,69 kr	-13,97 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	14 250 kr	22 988,91 kr	25%	8 738,91 kr	61,33 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	14 250 kr	15 922,64 kr	25%	1 672,64 kr	11,74 %
Totalt			57 000 kr	68 942,32 kr	100%	11 942,32 kr	20,92 %

Stockpickers Portfölj för månatligt sparande brukar ofta placera sig någonstans mitt mellan avkastningen för Modellportföljen och PPM-portföljen och har de senaste veckorna följt detta mönster. Den sammanlagda tillväxten i portföljen är 0,1 procentenheter och portföljen har med andra ord rört sig mycket litet. Även i denna portfölj är det endast en av innehaven som vuxit de senaste veckorna.

Precis som i Modellportföljen är det asienfonden som klarat sig bäst med en tillväxt på över 3,5 procentenheter. Portföljens Globalfond och småbolagsfond har båda backat med mindre än 0,5 procentenheter medan den amerikanska teknologifonden backat med ungefär 2,5 procentenheter. I slutet av denna vecka kommer årets tredje insättning att äga rum och den totala investeringen per innehav kommer då att uppgå till 14 500 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 prenumerationsavgifter.

### 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)

