

STOCKPICKER

Nr 101 | 5 september 2022

FUND TIMER



Sommaren är kort

FUND TIMER 101 | Sommaren är kort

Bästa prenumerant,

Sommaren är kort sjunger Ledin och när vi redan trätt in i september månad och dessutom börjar se slutet på årets tredje kvartal framför oss kan vi inte annat än att hålla med! Men hösten är också en fin tid när luften känns klar, morgnarna krispiga och naturen får en vacker färg. Hösten är även en utmärkt tid att se över sina rutiner när vardagen för många av oss återgår till en något mer strukturerad form. Vilka rutiner vill du forma denna höst?

Marknadens övergång från sommar till höst har, precis som vädret de senaste dagarna, varit växlande och kylig. Efter en stark sommar avslutade många index augusti månad i litet dystrare stämning med två röda veckor för de stora

amerikanska indexen.

Något som är viktigt att tänka på när man investerar är att mycket av rörelserna på börser runt om i världen inte enbart återspeglar det underliggande värdet på bolaget eller tillgången som det finansiella instrumentet representerar, det återspeglar även de framtida förväntningar som marknaden har på den underliggande tillgången. När det gäller företag kan detta också innefatta förväntningar på hela sektorn och branschen. Detta kan ibland resultera i att vissa branscher, som vanligtvis klarar sig bättre under en recession, stiger enbart på grund av förväntningarna på att de kommer att klara sig bättre än marknaden i sin helhet

även om de för den sakens skull inte nödvändigtvis kommer att gå bra. Typiskt för sådana branscher är de tillhandahåller, tillverkar eller säljer produkter eller tjänster vars efterfrågan inte avtar avsevärt när konjunkturläget i världen förändras. Ett exempel på en sådan bransch är läkemedelsbranschen. Vi kommer idag att titta närmare på två fonder med inriktning på den medicinska biotekniken som kan komma att visa sig klara en recession bättre än flera konjunkturkänsliga branscher.

Vi kommer efter dagens fondanalyser 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 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 | Pictet Biotech R USD

Vi skrev redan i inledningen om hur bioteknik är en bransch som kan vara lönsam i jämförelse med andra branschen, även under en recession. Vi vill än en gång förtydliga att vi med detta inte menar att denna bransch är negativt korrelerande med marknaden, enbart att korrelationen inte är lika stark som för många andra branscher. Vad detta innebär uttryckt på svenska och inte matematik är att bioteknikbranschen kan röra sig nedåt tillsammans med resten av marknaden, inte i motsatt riktning, men att denna rörelse kan vara något mildare. Vi kommer till näst att litet kortare skriva om två fonder med inriktning mot bioteknik som gått väldigt starkt den senaste tiden.

Det finns inte ett enormt utbud av fonder att välja mellan inom bioteknologi branschen. Delvis efter som att bioteknologi är en bransch som överlappas litet av andra branscher. Till exempel nämnde vi i senaste Fund Timer att läkemedelsfonder även kan investera i det område som går in på bioteknologi. Det finns dock ett antal

specialiserade bioteknologifonder. Den första fonden vi har valt ut till dagens Fund Timer förvaltas av Pictet.

Pictet är en förvaltare som vi inte lyfter fram särskilt ofta gånger här i Fund Timer. Pictet är en stor schweizisk bank som i likhet med banker som UBS och Credit Suisse erbjuder en rad finansiella tjänster, bland annat fonder.

Fonden vi kommer att skriva om idag är Pictet Biotech R. Förvaltarna berättar att fonden investerar minst två tredjedelar av tillgångarna i aktier eller aktierelaterade värdepapper emitterade av särskilt innovativa företag som verkar inom den medicinska biotekniksektorn.

Förvaltarna nämner att, även om investeringsinriktningen är global, riktas en övervägande majoritet av investeringarna mot läkemedelsbolag i Nordamerika och Västeuropa på grund av de innovativa framsteg hos läkemedelsbolagen i dessa regioner. Förvaltarna väger in ESG-faktorer som en del av sin strategi och strävar

efter att huvudsakligen investera i bolag som bidrar till ett samhällsnytt samtidigt som man undviker verksamhet som påverkar samhället eller miljön negativt.

Fondens riktlinjer är tydliga och förvaltarna målar upp en klar och tydlig bild av strategin fonden följer. Det är dock något oklart hur den del som eventuellt inte utgörs av aktier eller aktierelaterade värdepapper emitterade av "särskilt innovativa företag som verkar inom den medicinska biotekniksektorn" placeras.

Hållbarheten är däremot inte särskilt hög och både hållbarhetsrisken och den sociala ESG-risken är litet högre. Däremot är miljöaspekten av ESG-betyget mycket låg. Bland fondens innehav verkar inget av företagen vara involverat i positivt klimatarbete baserat på Avanzas statistik medan majoriteten av företagen involverade i någon form av djurförsök.



Innehavet är kraftigt exponerat mot den amerikanska marknaden och USA utgör 83% av innehavet. Resterande del av innehavet är fördelat mellan företag från ett flertal länder. Portföljen är ovanligt jämt fördelat mellan bolag av olika storlek, något som förändrats sedan vi tittade på fonden senast, för nästan tre år sedan. Då stod de stora bolagen för över hälften av innehavet. Nu är det i stället de små bolagen (45%) som står för den största delen av innehavet följt av de medelstora bolagen (32%) medan de stora bolagen (21%) står för den minsta

delen av innehavet.

Avkastningshistoriken är något svagare på sikt medan avkastningen den senaste tiden har varit mycket stark. Medan avkastningen under de senaste fem och tre åren rört sig kring endast 25% och 46% är avkastningen de senaste tre månaderna nästan 30%. Den senaste månaden har fonden vuxit med nästan 12%. Fonden har dock inte nått upp till en positiv avkastning under 2022, men har nu mindre än en procentenhet kvar till positiv avkastning. Kostnaden för fonden är rätt hög vilket gör den svårare att rekommendera.

Avgiften är vid senaste uppmätningen hela 2,85% med en fast förvaltningsavgift på hela 2,70%.

Pictet Biotech är ett starkt alternativ för de som vill investera i bioteknologisektorn. Fonden har haft en stark avkastning under sommaren och tenderar att höra till de fonder som växer som kraftigast när bioteknologisektorn går starkt. Fonden har däremot litet svårigheter att hålla upp den goda avkastningen på litet längre sikt då avkastningen har varit något svagare.

02 | UBS (Lux) EF Biotech (USD)

Dagens andra bioteknik fond förvaltas av UBS som är en betydligt mer bekant förvaltare för Fund Timer. UBS är en av de största bankerna i Europa och har en stor närvaro i USA och 22 andra länder i och utanför Europa. UBS förvaltar ett stort antal prisbelönta fonder och har sammanlagt över 820 miljarder dollar i investerade tillgångar. Som flera andra stora förvaltare har UBS även åtagit sig stora miljö och hållbarhetsprojekt och granskar store delar av sina investeringar även ur dessa perspektiv.

Fonden som vi vill se över idag är UBS EF Biotech. Den aktivt förvaltade fonden investerar främst i företag med koppling till biotekniksektorn.

Förvaltarna skriver att fonden gör investeringar globalt i företag som är inblandade i forskning, produktutveckling, tillverkning och/eller distribution inom biotekniksektorn.

Urvalet av företag bygger främst på kvalitetskriterier såsom strategisk inriktning, stark ställning på marknaden, hög kvalitet på ledningen, solida intäkter, tillväxtpotential och förbättrat värde för aktieägarna. Diversifiering åstadkoms genom en

blandning av börsvärde, utvecklingsstadium och ursprungsland.

Delfonden förvaltas aktivt med hänvisning till jämförelseindexet, MSCI US Investable Market Biotechnology 10/40. Jämförelseindexet används vid

portföljsammansättning, resultatjämförelse och riskhantering. Detta innebär att fonden, till skillnad från de flesta aktivt förvaltade fonder, inte investerar helt fritt utan tar modell av ett index utan att för den sakens skull vara helt knuten till indexet.

Förvaltarna ger tydliga, om än relativt fria, riktlinjer för hur fondens strategi och investeringsbeteende ser ut. Det framkommer tydligt att fonden trots inriktning mot bioteknologi har en god variation av företag att investera i. Det framkommer även att fonden diversifierar sitt innehav på ett flertal punkter.

När vi ser över hållbarhetsbetygen för just denna fond är det inte riktigt vad vi väntat oss givet förvaltarens uttalade hållbarhetsfokus. Det är återigen främst det övergripande hållbarhetsbetyget och den sociala aspekten av ESG-

betyget som är lågt. Miljöaspekten av ESG-betyget är däremot väldigt hög, till och med lägre än för Pictet Biotech. Fonden har inte någon andel av innehaven placerat i företag som bidrar till positivt klimatarbete medan nästan hela innehavet är investerat i företag knutna till djurförsök, precis som för Pictet fonden. Det är många likheter mellan dagens fonder gällande hållbarhet.

Den geografiska fördelningen av innehavet är snäv. I beskrivningen läser vi att fonden ämnar uppnå diversifiering genom en blandning av ursprungsland och även om det är väntat att USA står för den största delen av innehavet givet de innovativa framstegen hos läkemedelsbolag i Nordamerika samt den stora andelen av företag som är allokerade där är den geografiska diversifieringen något lägre än väntat. USA står för 87% av innehavet, något som inte förändrats under de senaste åren. Resterande innehav fördelas mellan bolag från en rad ursprungsland.



Den storleksmässiga fördelningen har, precis som för Pictet fondens, förändrats och blivit något mer jämn under de senaste åren. UBS Biotech har ett litet större fokus mot stora bolag (41%) men exponeringen mot de små (28%) och medelstora (29%) bolagen är ändå betydande.

Avkastningen på medellång sikt är något starkare än för den tidigare fonden med en avkastning på 32% under de senaste åren. De senaste fem åren är avkastningen däremot väldigt jämförbar med en tillväxt på 43%. Fonden har under sommaren inte

riktigt vuxit lika kraftigt som Pictets fond. De senaste tre månaderna har fonden vuxit mer 23% medan avkastningen de senaste fyra veckorna är knappa 10%. Kostnaden är även denna fonds största nackdel, även om kostanden inte är lika hög som för Pictet fonden. Kostanden för UBS Biotech är kännbart lägre än för Pictet Biotech. Med en total kostnad kring 2,25% och med en fast förvaltningsavgift på 2,10% är båda dessa siffror betydligt lägre, även om de är allt annat än låga.

UBS Biotech är ett alternativ till Pictet

Biotech. Avkastningen är inte riktigt lika hög under ett kortare tidsperspektiv men jämnar ut sig i ett längre perspektiv. Fonden verkar historiskt att vara något mindre volatil och kostnaden är lägre. Båda dessa fonder har en rätt hög kostnad. Fondens strategi är tydlig och exponeringen mot fossila bränslen är obefintlig. Värt att tänka på är att större delar av bioteknikfondernas innehav är investerat i företag involverade i ifrågasatta branscher.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	385,25	15 %	158,38 %	-14,13 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	878,33	20 %	26,94 %	-27,00 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	193,23	20 %	-9,76 %	-27,89 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 352,27	25 %	46,58 %	-43,99 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	674,58	20 %	-2,21 %	-16,77 %
Portfölj					100 %	38,40 %	-27,32

Samtliga av Stockpickers portföljer har fått känna av den något kyligare inledningen av hösten efter en betydligt muntrare sommar. Modellportföljen har backat med över 8 procentenheter sedan senaste Fund Timer. Detta är ett tydligt exempel på

hur volatila marknaderna är för närvarande. Samtliga fonder i portföljen har backat med mellan 6 och 13 procentenheter. Givet portföljens diversifiering är det intressant att fonderna rört sig nästan lika mycket och i samma riktning. Detta tyder på att marknaden i

stort tagit ett kliv bakåt de senaste veckorna.

Det är portföljens stabila fond med inriktning mot kvalitetsbolag som klarat sig bäst medan portföljens amerikanska tillväxtfond haft den sämsta utvecklingen.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 102,31	15 %	-19,56 %	-21,63 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 440,24	20 %	38,52 %	-33,66 %
Handelsbanken Hållbar Energi Hållbar energi		2020-10-05	300,94 kr	450,94	20 %	49,84 %	5,24 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 078,32	25 %	12,68 %	-24,79 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 878,14	20 %	95,26 %	-3,51 %
Portfölj					100 %	41,29 %	-18,80 %

I sin helhet har rörelsen varit i princip lika stora för PPM-portföljen som för modellportföljen. Däremot har variationen mellan de individuella fonderna varit något större i PPM-portföljen.

Portföljens globalfond,

energifond och stabila fond har klarat sig bäst med ett kliv bakåt mellan 5 och 7 procentenheter. Portföljens energifond har i och med en förhållandevis bättre utveckling lyckas bibehålla sin positiva avkastning under 2022. Portföljens småbolagsfond och

teknologifond har klarat sig sämst och teknologifonden har återigen fallit till negativ avkastning under 2022 efter att ha befunnit sig i positiv avkastning vid senaste Fund Timer.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	10 000 kr	11 203,46 kr	25%	1 203,46 kr	12,03 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	10 000 kr	9 074,71 kr	25%	-925,29 kr	-9,25 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	10 000 kr	11 074,10 kr	25%	1 074,10 kr	10,74 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	10 000 kr	9 817,14 kr	25%	-182,86 kr	-1,83 %
Totalt			40 000 kr	41 169,41 kr	100%	1 169,41 kr	2,92 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat sig bäst av alla portföljerna de senaste veckorna. Trots detta har fonden i sin helhet backat med 7 procentenheter.

Som väntat ser vi de största rörelserna i portföljens småbolagsfond

och teknologifond medan globalfonden klarat sig litet bättre.

Portföljens asienfond har klarat sig betydligt bättre än någon av de övriga fonderna i portföljerna och backat med endast 1 procentenhet. Sedan senast har vi också lagt in

ytterligare en insättning i portföljens fonder och den totala investeringen uppgår nu till 40 000 kr, eller 10 000 kr per fond. Fonden har trots de senaste veckornas litet tuffare utveckling lyckats bibehålla en positiv avkastning sedan start.



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

