

STOCKPICKER

Nr 102 | 19 september 2022

FUND TIMER

Turkiet

FUND TIMER 102 | Turkiet

Bästa prenumerant,

Efter ett par fina höstveckor har det något tristare höstvädret funnit sin väg till Sverige. Sedan senaste Fund Timer har det hänt mycket i Sverige och världen. Englands drottning Elisabeth II har gått bort och England har nu en ny kung. Elisabeth II blev 96 år gammal och är den regent som innehaft positionen som kung eller drottning längst i Englands historia. I Sverige har vi haft val och en ny regering kommer att bildas. I Ukraina, där krig fortfarande pågår, har ukrainska styrkor återtagit delar av landet från ryska trupper i en motoffensiv de senaste veckorna. Vidare fortsätter oljepriserna att återgå till något mer rimliga nivåer medan energipriserna fortsatt är "orimligt" höga. De senaste åren har verkligen varit en speciell tid där det varit allt från mycket stark uppgång och nedgång på börsen till pandemi och extrema priser som avlöser varandra. Man kan verkligen undra när eller om allt återgår till det "normala" och vad det ens innebär.

På börserna runt om i världen har vi fått se något mer lugna, även positiva, rörelser de senaste veckorna fram tills att onsdagens inflationsrapport pressade ner många av de stora indexen, framför allt tech.

En fondkategori som vi haft ögonen på under en längre tid är Turkiet. Det är vanligt att något mer alternativa marknader får större uppmärksamhet under oroliga tider och vi har därför valt att avvakta turkietfonderna i våra fondanalyser. Men det verkar inte vara en tillfällig engångsanomali, i alla fall inte en kort sådan. Turkiet har i stället visat sig ihärdigt och vid flera tillfällen dykt upp bland de fonder som vuxit mest under litet kortare tidsperioder under 2022. Det är klart att rörelser som detta, när fonder ur en specifik kategori kommer och går från topplistan, indikerar en mycket volatil inriktning. Men det är inget nytt att Turkiet kan vara ett riskfyllt och volatilt investeringsalternativ, men är man

beredd och villig att investera en del av sitt kapital på en litet mer alternativ marknad så som mellanöstern, Afrika eller Latinamerika ser vi Turkiet som ett minst lika värdigt alternativ. Den senaste tiden har Turkiet inte bara varit ett likvärdigt, utan ett överlägset, alternativ bland de alternativa investeringsalternativen, trots att det är många av dessa som upplevt ett litet uppsving.

Med denna inledning blir det naturligt att vi idag kommer idag att skriva om två fonder med inriktning mot Turkiet. Båda fonderna har uppvisat en mycket stark tillväxt under året och dessa har varit helt oslagbara på kort sikt jämfört med vilka andra fonder som helst i Avanzas fondlista. Vi kommer efter detta att titta till våra fondportföljer som känt av såväl marknadens medgång som motgång de senaste månaderna.

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 har ofta sagts 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 specifikt avkastning på kort sikt. Vi kommer idag att lägga något mer vikt, rum och tid till den första av fonderna som vi anser vara den något mer intressanta. Med det sagt är det aldrig bra att "lägga alla sina ägg i samma krog". Dessutom kommer vi att komma fram till att mycket av den första fondens framgång, och framför allt stabilitet, till stor del överskyls av den senaste tidens tillväxt som kan få fonden att verka bättre än vad den är över sikt. 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 över tre år sedan!

HSBC är en brittisk global bank med rötter ända från 1800-talet. Banken betjänar över 40 miljoner kunder i över 60 länder och hade nästan 19 miljarder dollar i vinst (innan skatt) 2021. Banken har sammanlagt över tre triljoner dollar under sitt förvaltarskap och är således an av de största spelarna på marknaden. En ansevärd del av detta förvaltade kapital, 640 miljarder dollar, finns

hos bankens kapitalförvaltningsbolag HSBC Asset Management som är verksamt i 25 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 förvaltat 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 placera maximalt 10% av fondförmögenheten i övriga fonder, en begränsning som vi här 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 riskklassificering, vilket är väntat givet fondens investeringsinriktning. Ett smalt investeringsområde tenderar leda till en högre riskklassificering 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, knappa 5 % är investerat i bolag med verksamhet kopplat till tobaksprodukter, 3 % till företag med verksamhet kopplat till militärindustri och vapen samt 10 promille i bolag men verksamhet anknutet till alkohol. En dryg procent av kapitalet är investerat i bolag som är verksamma inom positivt klimatarbete.

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 begränsningar 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 (57%) som utgör den största storleksklassen, tätt följt av de små bolagen (37%). 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 i år upplevt starka vågor av tillväxt, senast i april-maj såg vi en stark tillväxt hos många Turkietfonder. Sedan augusti har dock en

tillväxtvåg utan dess like börjat ta form i dessa fonder och HSBC har sedan juli vuxit med nästan 40%! De senaste tre månaderna har fonden vuxit med över 43%, vilket visar att sommaren varit förhållandevis lugn till skillnad från många övriga fonder. I år har fonden vuxit med 78%, vilket är en av de högsta siffror vi sett gällande avkastning under tre kvartal. På medellång sikt kan vi tydligt se volatiliteten komma in och det senaste året har fonden vuxit med 63%, vilket inte kan mäta sig med detta års avkastning. Torts detta är det en imponerande avkastning, som givetvis främst tar stöd av den starka avkastning vi sett under detta år.



De senaste tre åren är avkastningen 52%, vilket inte är särskilt högt och skulle utan den starka tillväxt de senaste veckorna vara väldigt låg. De senaste fem åren är avkastningen låg även om man tar årets tillväxt i beaktande och landar på dryga 30%.

Det är vanligt att vi får se rätt höga avgifter från de stora förvaltarna, något som inte verkar vara ett problem för HSBC Turkey Equity. Fonden har en total avgift på under 2% med en fast förvaltningsavgift på i

princip samma procentsats vilket indikerar på en tydlig avgiftsstruktur.

Vi kan inte annat än att påstå att HSBC Turkey Equity är det, just nu, främsta alternativet 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 avkastningen helt okej, men vi bör påminna om att

avkastningen på sikt skulle vara rätt mycket sämre, kanske rentav dålig, om det inte vore för den senaste tidens tillväxt vilken dragit upp avkastningen även på sikt. 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.

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 förvaltat 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 generisks 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 samtliga ifrågasatta branscher 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 förgivet baserat på den bristfälliga informationen. Fördelningen mellan bolag av olika storlek är mycket lik HSBC:s fond och det är de medelstora bolagen (52%) 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 (47%), 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. BNP Paribas fond har inte lyckats nå riktigt lika extrema siffror som HSBC:s fond. Den senaste månaden har fonden vuxit med nästan 20% medan avkastningen under de senaste månaderna närmar sig 30%. Under 2022 är avkastningen över 56% så här långt. Det senaste året är avkastningen däremot endast 30%. Intressant är att HSBC fonden har ett med diversifierat innehav vilket skulle tala för en något mindre volatil avkastning, åtminstone på längre sikt, något som även verkar stämma överens med den historik vi ser på sikt. De senaste tre åren är avkastningen för BNP Paribas endast 8% medan avkastningen de senaste 5 åren är -21%.



Avkastningen verkar vara något mer volatil på sikt för BNP Paribas även om den senaste uppgången är betydligt starkare för HSBC:s fond. Med det sagt måste vi även ta i beaktan att den ”jämnade” historiken i HSBC:s fond påverkas mycket av de senaste månadernas kraftiga rörelser.

Kostnaden är inte heller en faktor som BNP Paribas kan jämföra sig mot HSBC Turkey Equity. Kostnaden för BNP Paribas Turkey Equity är mycket högre och landar på 2,85% med en fast förvaltningsavgift på 2,23% vilken i sig är högre än den

totala avgiften för HSBC Turkey Equity.

BNP Paribas Turkey Equity är en fond med en otroligt imponerande avkastning under de senaste månaderna, men jämfört med HSBC:s fond inom samma kategori är avkastningen direkt mindre imponerande. Fonden har dessutom en större variation och volatilitet historiskt. Med det sagt påverkas den historiska avkastningen mycket av att avkastningen detta år inte är lika hög som HSBC fonden. Även om man tar dessa faktorer i beaktande är det ändå svårt att

rekommendera BNP Paribas fond över HSBC:s alternativ då kostnaden dessutom är betydligt högre. Torts detta är båda fonderna bra alternativ för de som vill investera i Turkiet och tror att marknaden ännu inte toppat här. Vi skulle dock rekommendera HSBC:s fond framom BNP Paribas. För två fonder som har så lika portföljsammansättning är skillnaden i avkastning helt enkelt för stor för att vi skall kunna se fonderna som likvärdiga.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	375,67	15 %	151,96 %	-16,26 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	866,24	20 %	25,19 %	-28,00 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	189,76	20 %	-11,38 %	-28,82 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 386,14	25 %	50,25 %	-42,58 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	644,07	20 %	-6,63 %	-20,53 %
Portfölj					100 %	68,08 %	-28,34

Stockpickers motellportfölj har klarat sig förhållandevis bra de senaste veckorna trots den något dystrare inflationsrapportens inverkan på stora delar av marknaden.

Två av fonderna, globalfonden samt fonden

med inriktning mot kvalitetsbolag, har backat med knappa två procentenheter medan portföljens asienfond och teknologifond tagit ett par större kliv bakåt. Intressant nog har portföljens amerikanska tillväxtfond stigit med över 3,5

procentenheter vilket balanserar den totala avkastningen för portföljen. I sin helhet har portföljen backat med 2 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 086,53	15 %	-20,72 %	-22,76 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 428,74	20 %	37,41 %	-34,19 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	452,42	20 %	50,34 %	5,58 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 052,89	25 %	10,02 %	-26,57 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 794,48	20 %	89,58 %	6,32 %
Portfölj					100 %	38,89 %	-17,54 %

Stockpickers PPM-portfölj brukar i vanliga fall komma undan något lindrigare än modellportföljen och har gjort så även denna gång, om än mycket marginellt. Portföljen har backat med 2 procentenheter, 0,09% mindre än modellportföljen. Däremot är

avkastningen betydligt jämnare för fonderna i PPM-portföljen, med undantag för teknologifonden som tagit ett litet större kliv bakåt.

Portföljens globalfond och småbolagsfond har båda backat med en dryg

procentenhet medan portföljens stabila fond backat med 2,5 procentenheter de senaste veckorna. Energifonden går mot strömmen i portföljen och har vuxit med en halv procentenhet sedan det senaste Fund Timer.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	10 000 kr	11 043,08 kr	25%	1 043,08 kr	10,43 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	10 000 kr	9 051,38 kr	25%	-948,62 kr	-9,49 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	10 000 kr	10 853,08 kr	25%	853,08 kr	8,53 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	10 000 kr	9 748,47 kr	25%	-251,53 kr	-2,52 %
Totalt			40 000 kr	40 696,02 kr	100%	696,02 kr	1,74 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat sig bäst under de senaste två veckorna med ett kliv bakåt på endast en procentenhet.

Trots detta är det ingen av fonderna i portföljen som vuxit sedan senast. I stället

har fonderna rört sig mycket svagt nedåt och det finns inga större rörelser i negativ riktning bland fondens innehav.

Portföljen har fortfarande en positiv totalavkastning sedan start, trots den litet dystrare utvecklingen under

de senaste veckorna.

Innan nästa Fund Timer kommer följande insättning att äga rum i Stockpickers portfölj för månatligt sparande.



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

