



STOCKPICKER

Nr 104 | 17 oktober 2022

FUND TIMER

Hållbarhet utanför
energisektorn

FUND TIMER 104 | Flexibel riskexponering

Bästa prenumerant,

Vi går allt längre in i hösten och temperaturen sjunker alltmer, nu är det kyligare mornar i stora delar av landet och löven börjar bli gula även längre söderut.

Sedan vårt senaste Fund Timer har börserna haft en stark inledning av det fjärde kvartalet för att sedan fortsätta nedåt efter ett par dagar av tillväxt. För att vi skall få se en mer bestående tillväxt behöver vi se en nedtrappning av inflationen, som just nu verkar vara mycket svårtämjd. Situationen blir inte bättre när OPEC+, en grupp som består av oljeproducerande länder som tillsammans förser världen med över hälften av den totala oljeproduktionen, beslöt sig för att kapa produktionen med två miljoner fat per dag i ett försök att få upp oljepriset som sjunkit den senaste tiden.

För de av oss som hoppats på att drivmedelspriserna skulle fortsätta sjunka är det tråkiga nyheter. Men det kommer också att få konsekvenser för inflationen som är i ett utsatt läge. Många länder har anklagat OPEC+ för detta beslut som de kallar kortsiktigt och oaktsamt. Denna förändring i oljeproduktionen kommer också att ha en inverkan på kriget i Europa eftersom Ryssland, som är en medlem av

OPEC+, till en betydande del finansierar kriget med försäljning av olja.

Vi har under det senaste året skrivit mycket om fonder med inriktning mot hållbar energi här i Fund Timer, en fondkategori som varit mycket populär innan inflationen och kriget började ställa till det för världsekonomin. Hållbarhet är givetvis mycket bredare än enbart energi. Hållbarhet och miljövänlighet får allt större uppmärksamhet och prioritet. Trots detta är hållbarhetsinriktade investeringar ett konjunkturkänsligt område. När ekonomin är god är spekuleringen i hållbara fonder och fonder med inriktning mot miljövänlighet stor, men när konjunkturen vänder tenderar dessa investeringar att sina något eftersom de ofta bygger på framtida värde. Vi tror trots detta att hållbarhet, på många områden, kommer att utgöra en långsiktig hållbar investering. Tidigare har hållbarhet varit ett område som investerare vänt sig till under goda förhållanden då man har "haft råd" att spekulera. Framöver tror vi dock att investeringar mot hållbarhet kommer att öka, inte för att investerare anser sig ha råd att investera utan främst för att vi alltmer inser att vi inte har råd att inte investera i hållbarhet. Med

kraftigare inflation, materialbrist och dyrare energipriser kommer vi ändå sannolikt få se att effektivitet, återvinning och hållbar resursanvändning kommer att få en fortsatt hög prioritet, helt enkelt eftersom vi inte har råd att prioritera bort det.

Hållbarhet är för tillfället kanske inte den starkast växande kategorin av investeringar men vi tror att den kommer att bli en långsiktig vinnare. Inte enbart energin, som vi skrivit mycket om, utan hållbarhet som skapar effektivitet på alla plan.

Då vi redan skrivit en del om hållbar och miljöfokuserad energi kommer vi i detta Fund Timer att fokusera på två miljöfonder som inte är direkt knutna till energi. I stället fokuserar dessa fonder nedan brett på hållbarhet. Med ett fokus mot hållbarhet kommer dessa fonder givetvis att ha viss exponering mot hållbar energi. Vi ser dessa fonder mera som komplement för investerare som utöver investeringar i hållbar energi vill bredda sin exponering mot hållbarhet till flera sektorer och branscher, inte som ett alternativ som skall ersätta fonder mot hållbar energi.

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 | BNP Paribas Environmental Absolute Return

Hållbar energi är ett aktuellt tema inom miljösektorn. Vi kommer idag att fortsätta på temat miljö men fokusera på en fond som litet mer generellt investerar i bolag med anknytning till miljö och miljövänlighet. Medan vi senast skrev om fonder med en nischad och specifik inriktning mot en subkategori inom miljö kommer vi idag att skriva om en litet mer "traditionell" miljöfond.

Fonden förvaltas av BNP Paribas som också förvaltar en av de framstående fonderna med inriktning mot förnybar energi som vi skrev om i det senaste Fund Timer. BNP Paribas är en av Europas största banker och 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 lyckats med. Förvaltaren är även ofta representerade när man ser över fonder i något mindre vanliga kategorier.

Fonden vi vill skriva om idag är BNP Paribas Environmental Absolute Return Thematic Equity och är en av förvaltarens tematiska fonder med inriktning mot specifika teman snarare än direkta

branscher eller geografiska exponeringar. Förvaltarna skriver att fonden är en aktivt förvaltat aktiefond och därmed inte utgår från något referensindex. Fonden tar lång position i miljölösningföretag och har som målsättning att ge avkastning på medellång sikt och samtidigt skapa en portfölj som investerar i bolag vilka har en positiv inverkan på miljön. Förvaltarna investerar i bolag som med sina produkter, tjänster eller processer bidrar med lösningar på miljömässiga utmaningar. Bolagen kan erbjuda miljövänliga lösningar på utmaningar relaterat till energi, material, jordbruk och industri. Fonden investerar primärt i socialt ansvarsfulla företag som genom sina produkter, tjänster eller processer tillhandahåller lösningar för vatten- och jordmiljö, urbana ekosystem samt produktion av förnybar energi, energieffektivitet, energiinfrastruktur och transport. Förvaltarna kan dessutom ta korta positioner i bolag vars affärsmodell är dåligt lämpad för en övergång mot mer hållbar verksamhet. Fonden kan även ta korta positioner i bolag med strandade tillgångar och/eller underlägsen teknik när det kommer till klimatförändringar.

Investeringsstrategin omfattar

långa och korta innehav med en global investeringsinriktning mot såväl utvecklade marknader som tillväxtmarknader. Förvaltaren tillämpar även BNP Paribas direktiv för hållbara placeringar som tar hänsyn till kriterier för miljö, sociala frågor och bolagsstyrning (ESG) såsom minskning av utsläpp av växthusgaser och respekt för mänskliga rättigheter i varje steg i investeringsprocessen.

Förvaltarna tar en mycket aktiv position och exponering mot miljö genom att nyttja såväl långa som korta positioner. Förvaltarnas beskrivning av investeringsinriktning och strategi är bland de mest utförliga vi sett. Tyvärr är informationen litet otydlig och svårtolkad, men mängden information är väldigt omfattande, det finns ingående information om hur kapitalet i fonden förvaltas och investeras. Trots ett starkt fokus på miljö och hållbarhet får fonden inte ett särskilt högt hållbarhetsbetyg. Detta kan tänkas bero främst på den något mer riskfyllda strategi som förvaltarna använder sig av snarare än miljömässig hållbarhet. Att fonden har ett starkt fokus mot miljömässig hållbarhet kan tydligt ses på ESG-betygen som är goda i samtliga aspekter.



Portföljen består främst av amerikanska bolag (68%) som utgör över hälften av innehavet. Utöver de amerikanska bolagen finns det en del kinesiska (10%) och brittiska (8%) bolag samt litet kanadensiska (5%), koreanska (5%) och italienska (4%) bolag i portföljen. Det finns även en marginell exponering mot norska bolag. Portföljen består främst av små bolag (40%) och medelstora bolag (25%) vilket är något oväntat för en globalfond. Med det sagt är finns det många moderna bolag med fokus på miljömässiga lösningar som är förhållandevis nya och små bolag. De stora bolagen utgör en dryg femtedel av portföljen.

Fonden har inte en särskilt lång historik då startdatumet är drygt två år gammalt. Fonden har tydligt påverkats av den senaste tidens negativa

trender på börserna. Det senaste året har fonden fallit men dryga 12% vilket inte är en katastrofal utveckling givet de utmaningar som präglar börserna och världsekonomin. I år hade fonden en tillväxt på över 20% i september men har sedan det fallit till en avkastning på -2% sedan inledningen av året. Kostnaden för fonden är dock hög, med en total avgift på 2,44% och en fast förvaltningsavgift på 1,83%.

BNP Paribas Environmental Absolute Return Thematic Equity är en intressant fond med en komplex investeringsstrategi som gör att fonden kan ta en kraftig exponering mot miljöbolag genom att satsa på tillväxt i dessa bolag samtidigt som man satsar på nedgång för bolag med dålig miljömässig flexibilitet och som är dåligt

lämpade för att skifta sin verksamhet mot mer miljövänliga metoder. Fondens strategi kan visa sig vara mycket lönsam i de utfall där miljö fortsätter att vara ett aktuellt ämne och där miljövänliga bolag fortsätter att växa. Vårt att tänka på är att fondens strategi innebär en väsentlig riskexponering och är starkt beroende av att förvaltarna gör rätt investeringsbeslut. Felaktiga investeringsbeslut kan påverka fonden mer negativt än i för andra fonder som främst använder sig av långa positioner. För de som starkt tror att bolag som fokuserar på att, genom sina tjänster eller produkter, leverera och bidra med lösningar till de miljömässiga utmaningar som vi står inför kan denna fond vara ett intressant alternativ.

02 | Atlant Green Tech Metals

Dagens andra fond förvaltas av en ny förvaltare för Fund Timer. Vi har inte hittills lyft fram en fond från Atlant. Atlant Fonder är ett fristående fondbolag grundat 2006 som erbjuder fem alternativa investeringsfonder, två företagsobligationsfonder och två aktiefonder. Vi på Stockpicker är glada över att förvaltarna skriver om "alternativa investeringsfonder" i stället för att använda ordet "hedgefonder" som vi tycker blivit ett orimligt stort samlingsnamn för alla typer av specialfonder. Atlant är en liten svensk förvaltare med nio medarbetare och med kontor i Lund, Stockholm och Sälén. Atlants investeringsfilosofi bygger enligt förvaltarna på kvantitativ analys, förlustminimering, aktivitet och fokus i kombination med förvaltarnas skicklighet.

Atlants fonder investerar på aktiemarknaden i Sverige, Europa och USA. Primärt investerar förvaltaren på derivatmarknaden för optioner och terminer. Förvaltningen fokuserar på derivatstrategier i syfte att skapa avkastning och skydd. Derivatstrategierna kombineras med en aktiv ränteförvaltning, i huvudsak på den svenska men även på de nordiska och europeiska marknaderna. Förvaltarna har generellt sett en stor kassa i sina fonder, för att kunna vara

köpare när det är stökigt på finansmarknaden och anser att det är i turbulenta perioder som deras fonder oftast kan skapa en meravkastning.

Fonden vi kommer att titta närmare på idag är Atlant Green Tech Metals som är en aktivt förvaltat aktiefond med inriktning mot industri-metaller som används flitigt av teknologisektorn. Fondens medel placeras främst i aktier och andra aktierelaterade finansiella instrument men kan även placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Förvaltarna skriver att fonden investerar i bolag med produkter och tjänster som bidrar till att uppnå globala mål för hållbar utveckling, särskilt målen avseende hållbar energi och bekämpning av klimatförändringar. Här ser vi en tydlig koppling till hållbar energi, som vi nämnde kommer vara svårt att undgå i en miljöfond även om fondens inriktning är bredare än hållbar energi.

Fonden riktar särskilt fokus mot bolag som verkar i leverantörsleden för hållbart framställda metaller, mineraler och andra råvaror till industrin för hållbar energiframställning, energilagring och elektrifiering.

Genom denna infallsvinkel kan fonden vara med och bidra till de hållbara målen för hållbar energi och samtidigt hålla ett bredare fokus mot flera olika typer av bolag. Metallerna kan vara koppar, zink, nickel, silver, kobolt, uran, litium med flera. Fonden strävar efter att enbart investera i bolag som bedriver sin verksamhet i linje med de hållbarhetskrav som ställs enligt EU och följer FN:s Global Compact kriterier vilket sätter en hög standar även för de direkta innehaven.

Fonden har ett stort fokus mot hållbarhet gällande det avtryck som fondens investeringar ger upphov till men också vad gäller de faktiska hållbarhetsaspekterna i de bolag som fonden investerar i. Eftersom fonden förvaltas av en mycket liten förvaltare saknas det dock hållbarhetsbetyg och ESG-betyg, men vi kan utgå från att hållbarhetsstandarden är hög förutsatt att fonden följer sin uttalade investeringsstrategi. Trots det starka fokuset mot hållbarhet ser vi två ifrågasatta branscher representerade bland fondens innehav. Det är djurförsök och kärnkraft, den första är en mycket vanligt förekommande bransch medan den andra kan antas härstamma från fondens investeringsområde.



När vi ser över fondens innehav ser vi ett tydligt fokus mot mindre bolag. De små bolagen (51%) står för hälften av innehavet medan de medelstora bolagen (41%) står för så gott som hela det resterande innehavet med undantag för en lite mängd stora bolag (3%). Den geografiska inriktningen är något ovanlig då USA (11%) står för en betydligt mindre andel än vanligt för fonder med en global investeringsinriktning. I stället är det Kanada (50%) som står för den största delen av innehavet. Utöver Nordamerika är det en rad länder som står för något mindre andelar, bland annat finner vi Finland (4%), Sverige (4%) och Danmark (3%) bland innehavet.

Fondens avkastning är inte orsaken till att vi valt att lyfta fram den i dagens Fund Timer

men vi vill givetvis ta en överblick av denna även om fokus legat med på fondens inriktning. Fonden har i år backat med ungefär 7%, vilket är betydligt bättre än många av de stora indexen även om det är långt ifrån den avkastning som vi har fått se i de något mer volatila fonderna med inriktning mot till exempel tillväxtmarknader. De senaste tre månaderna är avkastningen uppe i nästan 12% vilket hör till de bättre resultaten, även om inte heller detta kan mäta sig med den extrema avkastning vi fått se i fonder med inriktning mot t.ex. Turkiet, Mellanöstern och Latinamerika. Sedan oktober 2021 har fonden fortfarande en positiv avkastning på 2% medan avkastningen de senaste tre och fem åren landar på 8% och 22%. Fondens kostnad är varken låg eller särskilt hög och landar på 2,04% med en fast

förvaltningsavgift på 1,7%.

För den som vill ta del av en aktivt förvaltningsfond som investerar i den gröna energiomställningen genom investeringar i underleverantörer mot den europeiska och nordamerikanska marknaden för "cleantech", från material och förädling till recycling är detta en fond att kika närmare på. Förvaltarna nämner även att fonden är ett intressant alternativ för de som kan acceptera större kurssvängningar för att få möjlighet till en hög avkastning. Som vi skrivit tidigare i detta Fund Timer tror vi att detta är en fond som kan vara långsiktigt lönsam när hållbarhet blir allt viktigare både för ekonomi och miljö.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	354,46	15 %	205,36 kr	-20,99 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	823,20	20 %	131,26 kr	-31,58 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	186,49	20 %	-27,64 kr	-30,05 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 294,31	25 %	371,75 kr	-46,39 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	619,78	20 %	-70,04 kr	-22,64 %
Portfölj					100 %	29,92 %	-31,52

Rörelserna i Stockpickers modellportfölj fortsätter att vara något mildare även om trenden fortfarande är negativ. I sin helhet har portföljen backat med litet över 1,5 procentenheter. Det finns både positiva och negativa rörelser i portföljen.

Portföljens kvalitetsfond har sedan senast vuxit med över 4 procentenheter vilket är den största positiva rörelse vi sett i portföljen på länge. Övriga fonder har alla backat mer eller mindre. Portföljens teknologifond har klarat sig bäst av de fonder som tagit

ett kliv bakåt med ett fall på ungefär 1 procentenhet. Portföljens amerikanska tillväxtfond har backat med ungefär 3,5 procentenheter medan globalfonden och Asienfonden fallit med ungefär 4 procentenheter vardera.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 022,46	15 %	-25,39 %	-27,31 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 345,12	20 %	29,37 %	-38,04 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	406,23	20 %	34,99 %	-5,20 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	995,59	25 %	4,03 %	-30,56 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 774,53	20 %	88,23 %	-6,98 %
Portfölj					100 %	32,04 %	-24,20 %

Stockpickers PPM-portfölj har under de senaste veckorna vuxit vilket är mycket positivt! Tre av fonderna i portföljen har en positiv tillväxt under de senaste veckorna medan två fonder backat litet. I sin helhet har portföljen vuxit med 1,3 procentenheter.

I PPM-portföljen är det teknologifonden som vuxit kraftigast med en tillväxt på över 6 procentenheter. Portföljens globalfond och småbolagsfond har båda upplevt något mindre, om än positiva, rörelser på 1,5 procentenheter vardera. Rörelserna i portföljens

stabila fond har varit mycket små, knappt en halv procentenhet. Den fond som haft det svårast sedan senast är energifonden som trots detta klarat sig undan ett större fall med en mindre rörelse på ungefär 1,5 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	10 250 kr	10 647,26 kr	25%	397,26 kr	3,88 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	10 250 kr	8 681,89 kr	25%	-1 568,11 kr	-15,30 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	10 250 kr	10 519,93 kr	25%	269,93 kr	2,63 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	10 250 kr	9 126,75 kr	25%	-1 123,25 kr	-10,96 %
Totalt			41 000 kr	38 975,83 kr	100%	-2024,17 kr	-4,94 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har vid flera tillfällen klarat sig bäst av alla portföljerna. Denna gång är rollerna ombytta och portföljen för månatligt sparande är den som sett de tuffaste veckorna av portföljerna. En av fonderna har lyckats nå

positiv avkastning medan övriga fonder backat något vilket har lett till att portföljen nu har en svagt negativ totalavkastning. Den fond som vuxit sedan senast är globalfonden som vuxit med ungefär 2 procentenheter. De övriga fonderna har backat med 5-

7 procentenheter.

Innan nästa Fund Timer är det dags för årets näst sista insättning vilket påminner oss om hur snabbt tiden går!



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

