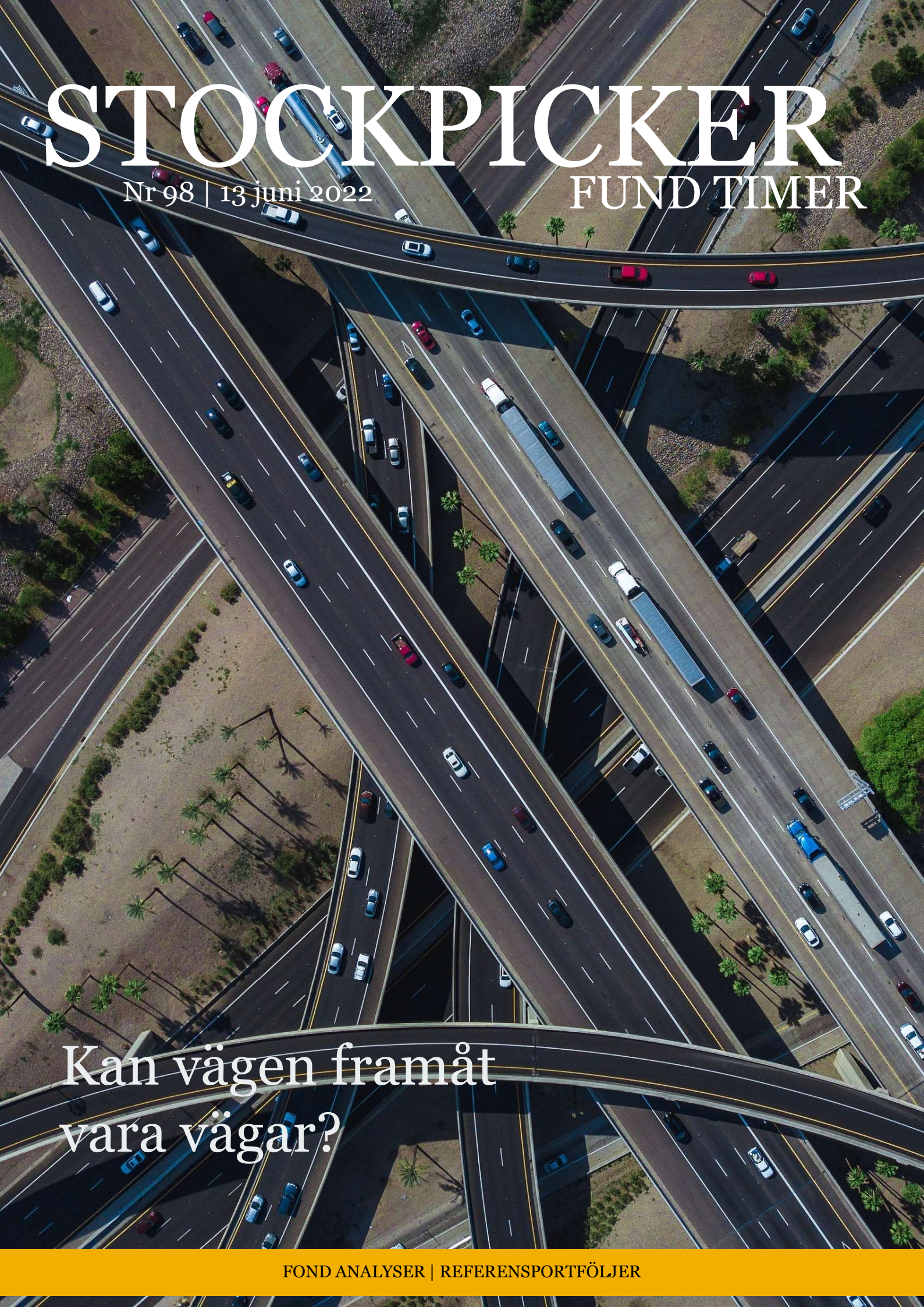




STOCKPICKER

Nr 98 | 13 juni 2022

FUND TIMER

Kan vägen framåt
vara vägar?

FUND TIMER 98 | Kan vägen framåt vara vägar?

Bästa prenumerant,

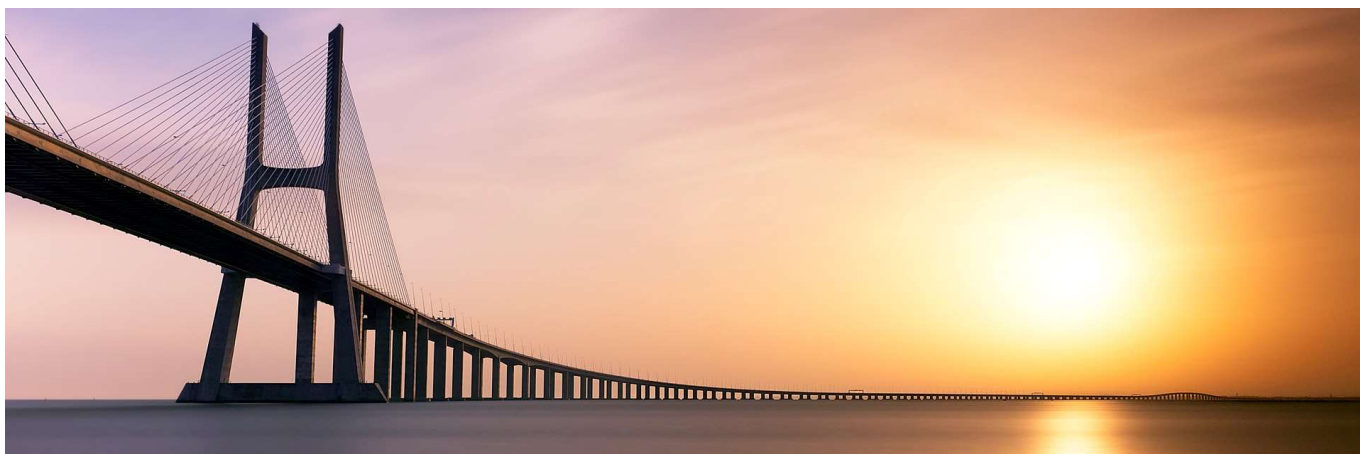
Välkomna till sommarens första Fund Timer! Det känns svårt att tro det, men sommar en är verkligen här, i alla fall om man skall tro kalendern! Värmen verkar dock inte ha haft bråttom att hitta till Skandinavien men har den senaste veckan bjudit på litet varmare väder. Snart närmar sig semestertiderna och vi vill passa på att meddela er om hur det kommer att se ut med Fund Timer under sommaren. Efter detta Fund Timer kommer vi i vanlig ordning att skriva två Fund Timer, vecka 26 och vecka 28. Efter dessa nummer kommer vi att ha ett sommaruppehåll under vecka 30 och 32 för att sedan komma tillbaka vecka 34. Det sista numret innan sommaren är Fund Timer nummer 100. Tänk att det gått 100 nummer sedan lanseringen av det nya Fund Timer 2018! Det vill vi fira! Mer om detta i nästa Fund Timer.

Marknaden fortsätter att tugga nedåt något även om det känns något lugnare för tillfället, eller kanske vi bara vant oss? Vi kan inte annat än hoppas att sommarmånaderna nu återgår till att vara något mer "tråkiga" och "händelselösa", så som sommarmånaderna i regel varit med undantag för de senaste tre eller fyra åren. En lugn sommar skulle innebära en välbehövlig paus från den oro som och nedgång som präglat marknaden under året.

Vi har fått se litet av en "sommarris" sätta fart på fonder med inriktning mot ny energi den senaste tiden och fonderna inom denna kategori har de senaste veckorna trotsat den annars dystra utvecklingen. I sin flykt från de etablerade marknaderna verkar investerare nu ha hittat till en etablerad tillväxtmarknad som har fått nytt liv de senaste veckorna. Vi tänker naturligtvis på Kina. De senaste veckorna har

utvecklingen i flera kina-fonder varit överväldigande positiv. Detta kanske kan bero på att investerare söker sig mot litet mer etablerade alternativ till de volatila tillväxtmarknader som varit populära under våren medan man fortfarande vill bort från den sakande västvärlden. Då kan Kina kännas litet lugnare och verka litet mindre involverat i den dramatik som pågår i västvärlden, även om sanningen inte är helt så enkel. Kina är ett välkänt och etablerat investeringsområde men räknas fortfarande som en tillväxtmarknad.

En utmaning med Asien och Kina tenderar dock att vara relaterat till etik. Vi kan redan nu avslöja att vi i nästa Fund Timer kommer att blicka österut och ta oss en litet närmare titt på Asiens största marknad.



FUND TIMER 98 | Kan vägen framåt vara vägar?

Även om förnybar energi och Kina är på tapeten, åtminstone kortsiktigt, vill vi i dagens Fund Timer skriva om en bransch som traditionellt ses som något stabilare, framför allt under oroliga tider. Vi kommer idag att fokusera på infrastruktur. Även om vi får se en mindre återhämtning på marknaden framöver kommer effekterna av den senaste tidens händelser att vara mer långvariga. Ekonomin har onekligen mattats av efter att ha varit under en mycket aggressiv tillväxt. När räntorna går upp och ekonomin svalnat något är det snart dags för pendeln att återigen vända. En vanlig taktik för den offentliga sektorn att använda sig av när man försöker få i gång ekonomin efter en lågkonjunktur är att öka investeringarna i infrastruktur. Av denna orsak vill vi i dagens Fund Timer vara litet proaktiva och skriva om fonder som

investerar i infrastruktur som kan komma att vara intressanta. Även om vi inte kan säga exakt när dessa eventuella försöka att stimulera ekonomin kommer att äga rum är infrastruktur en bransch som är stabil och något mindre konjunkturkänslig. Investeringar i infrastruktur är ständigt pågående, och bor ni i Stockholm är detta kanske alltför bekant. Av denna orsak brukar infrastruktur anses vara en förhållandevis jämn bransch som snarare gynnas av litet svagare ekonomi snarare än försvagas av den.

Infrastrukturbolag fokuserar på att producera grundläggande strukturer och tjänster för samhället. Bland annat el-, vatten- och vägnät är förutsättningar för att samhället och ekonomin ska kunna fungera. Satsningar i infrastruktur är ett traditionellt och vanligt sätt för staten att försöka

sätta fart på ekonomin efter svårare ekonomiska tider. Vi har ofta fått se stora infrastrukturprojekt dra i gång efter lågkonjunktur som ett sätt för stater runt om i världen att sätta ekonomin i rullning. Sannolikheten att vi får se likande satsningar framöver är stora. Den ökade privatiseringen av infrastrukturbolag har gjort det möjligt att på ett bredare plan investera i denna sektor och vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om två infrastrukturfonder innan vi tittar till våra 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 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 | MS INV F Global Infrastructure A

Infrastrukturfonder är något mer ovanliga och ofta behöver vi leta bland fonder från de stora förvaltarna för att hitta dessa. Dagens första fond förvaltas av den stora globala förvaltaren Morgan Stanley vars fonder relativt frekvent lyfts fram i Fund Timer. Förvaltaren är säkerligen bekant för de flesta, speciellt för de som prenumererat på Fund Timer under en längre tid. Morgan Stanley är ett stort namn inom finansvärlden och är en av världens mest inflytelserika investmentbanker. Morgan Stanley genomför många av de största aktieemissionerna i världen och idkar även en mycket stor handel för egen samt för kunders räkning. Naturligt erbjuder banken även genom sitt dotterbolag Morgan Stanley Asset Management ett flertal fonder. Förvaltarens fonder finns även representerade i flera av Stockpickers fondportföljer.

MS Global Infrastructure är en aktivt förvaltat aktiefond och som namnet anger investerar fonden i aktier i bolag med anknytning till infrastruktur över allt i världen. Trots sin globala inriktning är fondens primära fokus den amerikanska marknaden, vilket kommer att förtydligas när vi ser över

portföljinnehavet och dess fördelning. Förvaltarna skriver att minst 70 procent av fondens investeringar kommer vara i aktier i företag, inklusive fastighetsinvesteringsfonder och att investeringar sker i företag som är delaktiga i infrastrukturverksamhet, till exempel vägbyggnation och vägunderhåll, drift av flygplatser, eldistribution etc. Fonden kan investera högst 30 procent av tillgångarna i investeringar som inte uppfyller kriterierna för fondens primära investeringsstrategi.

Tillgången på information från förvaltarna är begränsad och det är inte särskilt tydligt hur, eller om, investeringar utanför fondens primära investeringsområde begränsas. Med det sagt framgår det tydligt att fonden huvudsakligen investerar i bolag aktiva inom infrastruktur. Fonden har ett högt hållbarhetsbetyg medan ESG-betygen inte är särskilt goda, och medan miljödelen av ESG-betyget inte väntas vara enastående är tåls det att ifrågasätta varför de sociala och bolagsstyrningsmässiga delarna inte är bättre. Andelen ifrågasatta branscher är dock oväntat låg och det är endast branscherna kärnkraft (15%) och kolkraft (7%) som finns

representerade i fonden. Portföljen innehåller även bolag aktiva inom positivt klimatarbete, främst inom att minska koldioxidutsläpp (7%).

Portföljen är något mer geografiskt diversifierad än vad vi brukar se hos fonder med en global investeringsinriktning. Hos de flesta globalfonder brukar USA stå för mer än hälften av innehavet. Även om USA (47%) står för den överlägset största andelen finns det fortfarande en stor mängd utrymme för bolag registrerade i övriga länder. Bland dessa är det Kanada (17%) som får störst plats medan Storbritannien (6%), Italien (6%), Kina (6%), Spanien (5,5%) och Frankrike (5%) står för litet mindre andelar. Utöver dessa finns även som delar av innehavet investerade i bolag med hemvist i Mexiko (3%), Australien (2%) Hongkong (0,5%). Portföljen består främst av stora bolag (63%), vilket är vanligt för globalfonder. Det finns inga småbolag representerade i portföljen, i stället består resterande innehavet av medelstora bolag (35%). Portföljen håller även en liten andel likvida medel.



Infrastruktur är inte den trendigaste eller hetast branschen och har inte heller den mest imponerande avkastningen, vilket inte är målet. Syftet med investeringar inom denna bransch är stabilitet eftersom investeringar i infrastruktur ofta är något mindre konjunktur känsliga, ibland till och med negativt korrelerande med konjunkturen. Fonden har en stark avkastning under 2022 jämfört med många fonder som fokuserar på mer "trendiga" branscher. Under året har fonden vuxit med nästan 10% och det senaste

året har fonden stigit med över 20%. På längre sikt är avkastningen däremot något mindre imponerande, men stabil. De senaste tre och fem åren har fonden vuxit med 24% respektive 47% vilket inte kan mätas med de starkaste fonderna under dessa tidsintervall. Fondens avgift är ganska hög, vilket vi ofta observerat hos fonder från de större förvaltarna. Den totala avgiften landar på 1,94% med en fast förvaltningsavgift på 1,74%.

MS Global Infrastructure är ett stabilt alternativ för de som vill investera i den något

mindre konjunktur känsliga branschen infrastruktur. Fonden har en god avkastning under den senaste tidens utmaningar på börsen och en stabil, även om litet lägre, avkastning på sikt. Förvaltarna ger litet bristande information om investeringsstrategin även om de viktigaste begränsningarna är tydliga. Vidare är kostnaden ganska hög.

02 | UB EM Infra A och UB Infra A

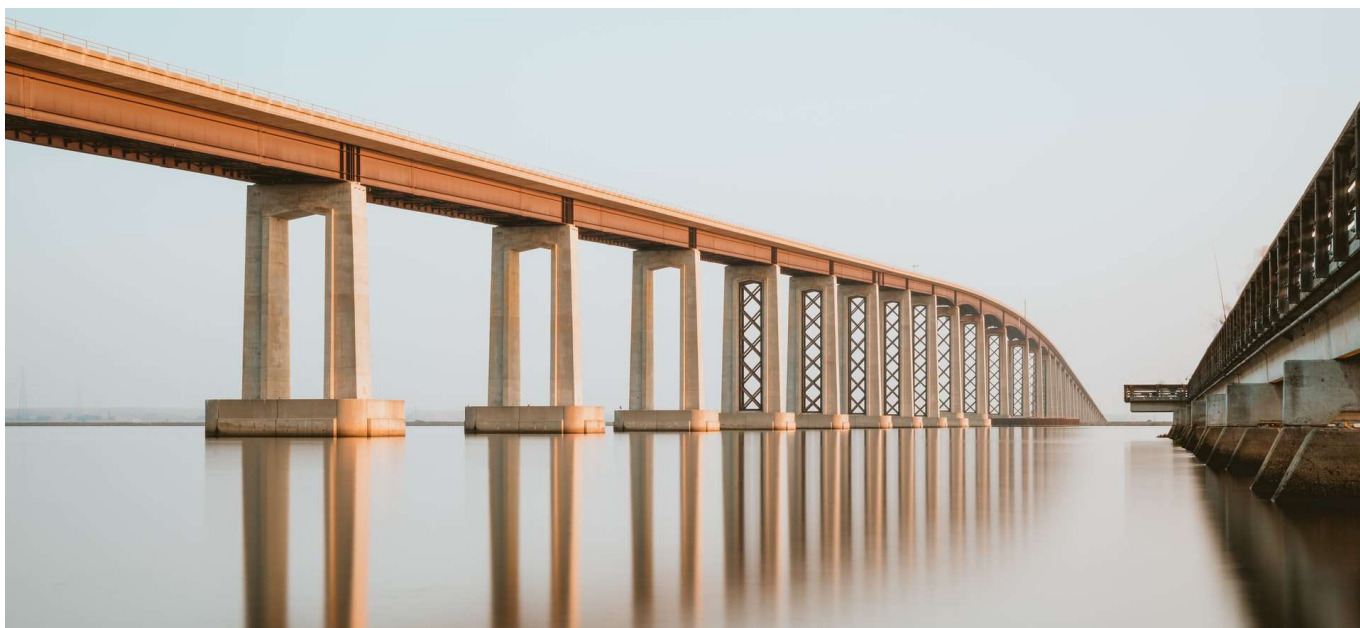
Även om urvalet av fonder med inriktning mot infrastruktur är något mindre och ofta knutet till de större förvaltarna finns det en nordisk förvaltare som har ett stort fokus mot just denna bransch. Dagens andra fond förvaltas av finska förvaltaren United Bankers. United Bankers är ett mellanstort finländskt företag som erbjuder placeringsprodukter och tjänster. Bolaget grundades 1986 och höll då på med värdepappersförmedling. Globalt sett är förvaltaren liten och erbjuder ett knappt 20-tal fonder inom en stor variation av kategorier. Förvaltaren har två fonder med inriktning mot infrastruktur. Den första av fonderna har en inriktning mot infrastruktur i tillväxtmarknader (så kallade emerging markets) medan den andra fonden har en mer traditionell inriktning mot etablerade marknader, likt den fond vi redan lyft fram.

Fördelen med att investera i infrastruktur på tillväxtmarknader är att det potentiellt finns flera kommande stora satsningar i infrastruktur. Industrieländerna har sedan länge byggt upp stabila infrastrukturer och de satsningar som görs handlar mest om att bygga ut, bygga om eller förbättra. I tillväxtmarknaderna finns det däremot betydligt fler nybyggnationer och länder

som är i en stark tillväxtfas och ännu inte har en stark infrastruktur vilka sannolikt kommer att satsa hårt på detta framöver. Även om förvaltarens båda fonder är av intresse givet dagens tema kommer vi att fokusera mer på den fond som riktar sig mot tillväxtmarknader eftersom denna utgör ett bättre komplement till den första fonden. Vidare anser vi att Morgan Stanleys fond är ett starkare alternativ för de som vill investera i infrastruktur med inriktning mot etablerade marknader.

UB EM Infra är en aktivt förvaltd aktiefond som, likt MS Global Infrastructure, placerar i aktier i infrastrukturbolag aktiva inom el-, vatten- och gasdistribution, flygfält, hamnar och tullvägar. Förvaltarna skriver att målet är att ge investerare möjlighet att placera i infrastrukturbolag på de kraftigt växande tillväxtmarknaderna. Fondens placeringsinriktning är i huvudsak Asiens växande marknader, men en betydande del av fondens tillgångar kan även placeras i östeuropeiska länder. Förvaltarna skriver vidare att fonden strävar efter en jämnare avkastning än den allmänna kursutvecklingen på aktiemarknaden vilket är i linje med vad vi menar att är ett av de huvudsakliga syftena med infrastrukturfonder.

Fonden beskriver kort och koncist sin investeringsstrategi och även om inriktningen är tydligt saknas information om eventuella begränsningar och mera detaljer kring investeringsstrategin. Vi vet till exempel inte hela eller delar av fondens kapital är knutet till Asien eller om förvaltarna har möjlighet att investera utanför Asien. Fonden har ett relativt lågt hållbarhetsbetyg, vilket kan antas vara påverkat av fondens primära investeringsområde. Trots detta får UB EM infra bättre ESG-betyg än med MS Global Infrastructure vilket är intressant. Det är motsvarande ifrågasatta branscher representerade jämfört med den tidigare infrastrukturfonden. Även i denna fond är det branscherna kärnkraft (3%) och kolkraft (11%) som är representerade. Utöver detta finns det även en liten andel bolag med anknytning till alkohol (1%) i portföljen. Den totala andelen bolag med anknytning till ifrågasatta branscher är dock lägre än för MS Global Infrastructures portfölj. Andelen bolag med anknytning till positivt klimatarbete är dessutom litet högre, en tiondel av bolagen i portföljen har anknytning till positivt klimatarbete.



Det är motsvarande ifrågasatta branscher representerade jämfört med den tidigare infrastruktur-fonden. Även i denna fond är det branscherna kärnkraft (3%) och kolkraft (11%) som är representerade. Utöver detta finns det även en liten andel bolag med anknytning till alkohol (1%) i portföljen. Den totala andelen bolag med anknytning till ifrågasatta branscher är dock lägre än för MS Global Infrastructures portfölj. Andelen bolag med anknytning till positivt klimatarbete är dessutom litet högre, en tiondel av bolagen i portföljen har anknytning till positivt klimatarbete.

Portföljen skiljer sig märkbart från den första fondens portfölj och har ett större fokus mot tillväxtmarknader, vilket är i linje med den uttalade investeringsstrategin. Kina (42%) utgör den största delen av portföljen. Utöver

detta består portföljen av bolag registrerade i Filippinerna (9%), Hongkong (9%), Thailand (8%), Brasilien (7%), Mexiko (7%), Malaysia (7%), Singapore (6%) och Chile (4%). Fördelningen mellan bolag av olika storlek är nästan identisk med den tidigare fonden. De stora bolagen (63%) utgör en klar majoritet och de medelstora bolagen (34%) står för nästan hela det resterande innehavet med undantag för en mycket liten andel små bolag (1%).

Precis som för andra infrastrukturfonder är det inte en hög, utan en jämn, avkastning som är det primära målet. UB EM Infra har dock en litet mer volatil historik jämfört med MS Global Infrastructure vilket kan antas bero på fondens primära investeringsområde. Fonden har vuxit med 6,5% under 2022, när stora delar av marknaden haft det litet tyngre. Det senaste året är

avkastningen 14,5%. De senaste tre åren blir volatiliteten litet tydligare då fonden backat med 4,5%. Under de senaste fem åren har fonden vidare vuxit med endast 9%. Avgiften för fonden är inte riktigt lika hög som för MS Global Infrastructure och landar på 1,87 % med en fast förvaltningsavgift på 1,82%.

UB EM Infra är ett något mer volatilt alternativ till MS Global Infrastructure och lämpar sig snarare som ett komplement till denna fond framom en primär investering för de som vill investera i infrastruktur. Fonden har en kompletterande geografisk spridning men en mindre stabil historik. Avgiften är vidare ganska hög i relation till avkastningen och vi har svårt att rekommendera fonden som något annat än ett komplement till en stabilare infrastrukturfond.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	379,32	15 %	154,41 %	-15,45 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	810,29	20 %	17,10 %	-32,65 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	211,86	20 %	-1,06 %	-20,53 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 196,72	25 %	29,72 %	-50,43 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	667,74	20 %	-3,20 %	-17,61 %
Portfölj					100 %	66,90 %	-28,98

Rörelserna i samtliga av Stockpickers portföljer är något mindre de senaste två veckorna. Efter större negativa rörelser under en längre tid känns ett par veckor med mindre aktivitet uppmuntrande. I sin helhet har portföljen backat med knappa 2 procentenheter.

Även om rörelserna är små är det endast portföljens nyaste fond, Kavaljer Quality Focus, som stigit sedan senaste Fund Timer. Övriga fonder har fallit med -1 till -4 procentenheter.

Teknikfonden har fallit med precis en procentenhet

sedan det senaste Fund Timer medan portföljens globalfond backat med det dubbla, det vill säga med 2 procentenheter. Portföljens Asienfond och amerikanska tillväxtfond har haft det fortsatt litet tuffare med ett kliv tillbaka på 3 respektive 4 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 108,04	15 %	-19,15 %	-21,23 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 572,69	20 %	51,26 %	-27,56 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	422,74	20 %	40,47 %	-1,34 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 111,27	25 %	16,12 %	-22,50 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 860,91	20 %	94,09 %	-4,09 %
Portfölj					100 %	43,87	-17,59

PPM-portföljen har under de senaste veckorna klarat sig betydligt bättre än modellportföljen och uppvisar till och med en tillväxt sedan det senaste Fund Timer. Portföljen har vuxit med en halv procentenhet. Alla fonder i portföljen förutom en har

vuxit sedan senast. Tyvärr har den sista fonden fallit ganska kraftigt vilket drar ner på den totala tillväxten för portföljen. Det är portföljens stabila fond som backat med över 7 procentenheter.

Portföljens hållbar energi

fond har vuxit med en procentenhet medan global- och småbolagsfonden vuxit med 2 procentenheter. Teknologifonden har presterat bäst med en tillväxt på över 4,5 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	9 250 kr	10 501,94 kr	25%	1 251,94 kr	13,53 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	9 250 kr	8 032,85 kr	25%	- 1 217,15 kr	-13,16 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	9 250 kr	9 743,00 kr	25%	493,00 kr	5,33 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	9 250 kr	9 839,72 kr	25%	589,72 kr	6,38 %
Totalt			37 000 kr	38 117,51 kr	100%	1 117,51 kr	3,02 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har vuxit mest av alla våra portföljer sedan senaste Fund Timer. Portföljen har vuxit med över 3 procentenheter vilket innebär att portföljen återfått en positiv totalavkastning. Sedan det senaste Fund Timer har

även en insättning för juni månad gjorts i portföljen och den totala investeringen närmar sig 40 000 kr.

I denna portfölj är det Asienfonden som vuxit mest sedan det senaste Fund Timer, med över 5,5

procentenheter. Portföljens globalfond har vuxit med över 2 procentenheter medan småbolagsfonden vuxit endast marginellt. Portföljens amerikanska teknologifond har fortsatt backat något och tappat knappa 1,5 procentenheter sedan senast.



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
- Telefon: 08-662 06 69
- Webbsida: www.stockpicker.se

