

STOCKPICKER

Nr 100 | 22 augusti 2022

FUND TIMER



Sommarens hetaste
fondkategori

Vad är en hedgefond och vad
innebär korta vs. långa positioner?

FUND TIMER 100 | Botten is nådd?

Bästa prenumerant,

Hej och välkomna tillbaka till Fund Timer! Vi hoppas att ni haft en skön sommar med tid för avkoppling, familj och vänner. Nu är de flesta av oss tillbaka på jobbet och vi hoppas att återgången skall kännas inspirerande istället för tung efter ledigheten. Vi har nu kommit till Fund Timer nummer 100, tänk att vi nu skrivit 100 Fund Timer sedan nylanseringen!

Marknaden har lugnat ner sig under sommaren i flera avseenden och återhämtat sig något efter den tunga våren. Med det sagt väntar vi oss inte någon högkonjunktur inom den närmaste framtiden men kan dra slutsatsen att marknaden överreagerat något under våren, något vi ofta påpekat före och efter litet större rörelser på börsen. En orsak till den något positivare marknaden är att inflationen verkar att avta från de extrema nivåer som den haft under året. Något som också svalnat litet är

bränslepriserna, som fortfarande är höga men känns nästan överkomliga jämfört med de nivåer vi haft tidigare. Sedan det senaste Fund Timer, innan sommaravbrottet, har oljepriserna stadigt sjunkit.

Många fonder har återhämtat sig något från de lägsta nivåerna, några har till och med stigit kraftigt. Det var inte helt oväntat att vi skulle få se en form av motrörelse när den extrema nedgång vi såg under våren nått sin botten och läget stabiliserats något. Även om läget är allt annat än önskvärt i Europa och Ukraina är den effekt detta kommer att ha på världsekonomin betydligt mindre osäker och enklare att prissätta nu än för ett par månader sedan. Och mindre osäkerhet tenderar leda till en litet mera stabil marknad.

Något som däremot stigit är elpriserna, som under sommaren nått nya rekordnivåer. Det finns givetvis flera orsaker till att drivmedels-

och elpriser stiger men en stor faktor är den konflikt som fortsätter att utspela sig mitt i Europa och som präglat såväl marknaden som nyhetsflöden under året. Det finns en fondkategori som upplevt stor tillväxt både till direkt och indirekt följd av dessa prisförändringar, vi kommer att återkomma till både prisförändringarna och de berörda fonderna litet senare i detta Fund Timer när vi skriver om sommarens hetaste bransch.

Till näst kommer vi att lyfta fram två fondkategorier. Den första är väl anpassad för en volatil marknad medan den andra är sommarens kanske hetaste fondkategori. Efter detta kommer vi 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 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 | Adrigo Small & Midcap L/S

När marknaden rör sig så mycket upp och ned som den gjort de senaste åren önskar man att man skulle kunna förutspå alla toppar och dalar så att man kunde maximera sin tillväxt. Det är givetvis helt omöjligt att förutspå detta i praktiken, men man kan faktiskt göra vinster oavsett i vilken riktning börsen rör sig genom att ta så kallade "långa" eller "korta" positioner i tillgångar. För dem som är litet mer bevandrade i finansiering och investering eller har läst det Fund Timer i vilket vi senast skrev om olika typer av positioner är korta och långa positioner inget nytt, men för många kan detta fortfarande vara ett begrepp som orsakar förvirring. Av denna anledning tänkte vi börja denna analys med att gå igenom dessa typer av positioner.

En lång position innebär ett helt vanligt köp av en tillgång, såsom en aktie, som man sedan håller och till sist säljer till ett högre pris om allt går som tänkt. En kort position är betydligt mer komplex och inte alltid ett alternativ som är öppet för alla investerare. Även om det finns betydligt mer komplexa och riskfyllda positioner, såsom optioner och derivat, behöver man ofta tillstånd och säkerhet i form av kapital för att få ta korta positioner i aktier. En kort position innebär i praktiken att man, mot en avgift, lånar en tillgång av en annan investerare och säljer den på börsen för att

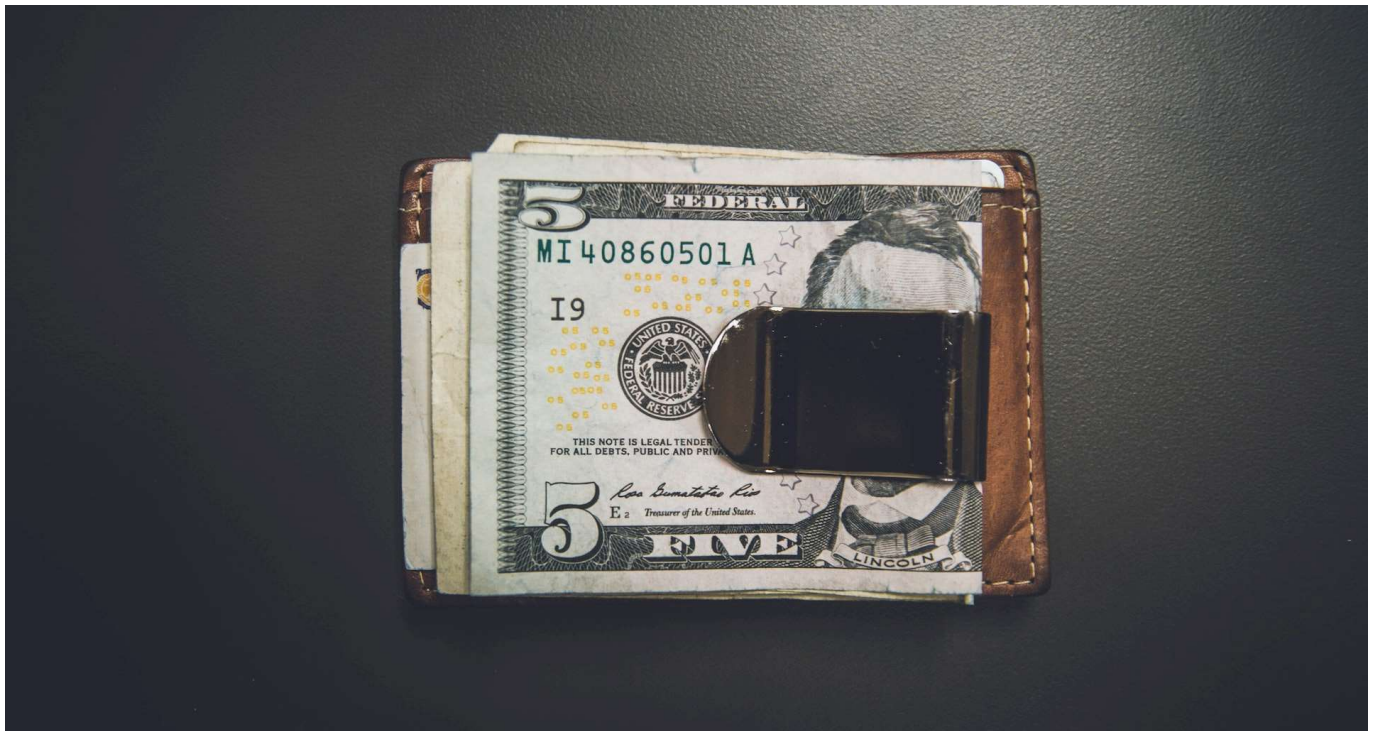
sedan köpa tillbaka den till ett lägre pris så att man kan ge tillbaka tillgången till den som man lånat den av.

När man tar en kort position består vinsten av skillnaden mellan priset man säljer och köper tillbaka den inlånade tillgången för, minus avgiften. Korta positioner är ofta mer riskfyllda. Eftersom man genom att ta en kort position initialt inte lägger ut några pengar, bortsatt från avgiften, kan man exponera sig mot en stor förlust som inte enbart resulterar i att man förlorar de pengar man satsat utan dessutom resulterar i att man måste gå in med mer pengar för att köpa tillbaka tillgången om dess pris stiger. Med andra ord kostar det initialt mycket litet att ta en kort position, men kostnaderna kan komma att bli stora senare om tillgången stiger i stället för att sjunka i värde. Av denna anledning kräver investeringsplattformar ofta att man, utöver grundläggande utbildning och tillstånd, behöver en viss mängd kapital för att säkra upp sina korta positioner.

Då det inte alltid är helt enkelt att ta korta positioner kan det ibland vara fördelaktigt att överlåta dessa typer av investeringar till en förvaltare. Det finns fonder som har som huvudsaklig strategi att ta såväl långa som korta positioner för att ge en avkastning i alla marknadssituationer. Dessa fonder kallas ofta för

hedgefonder och har fått sitt namn från strategin genom vilken man skyddar sig mot ett börsfall genom att ta både en kort och en lång position i samma tillgång som kallas "hedge". Genom att "hedga" minimerar man såväl risk och volatilitet men även den möjliga avkastningen minskar. Då de korta och långa positionerna tar ut varandra kommer man inte att kunna uppnå en lika hög potentiell tillväxt, men man kommer inte heller att få en lika stor förlust om marknaden skulle röra sig nedåt. Hedgefonder brukar vara ett bra komplement till en bredare fondportfölj eller trygghet i osäkra tider eftersom målsättningen är att en hedgefond ska uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.

Nuförtiden kallar alla specialfonder sig för "hedgefonder" även om det inte per automatik innebär att de använder sig av hedgestrategin. Den förväntade avkastningen tenderar att vara något lägre, men i stället jämnare, då korta och långa positioner till viss del kan ta ut varandra. En fond som tar långa och korta positioner är vanligtvis även mer riskfylld än en traditionell fond som i huvudsak endast tar långa positioner. Dessa fonder är betydligt mer exponerade för förvaltarnas beslut, i båda riktningar, och det är mycket viktigt med en skicklig förvaltare som tar rätt beslut.



Vi kommer idag att lyfta fram en fond som tar långa och korta positioner med inriktning på aktier från små och medelstora bolag. Fonden förvaltas av Adrigo som är en förvaltare som specialiserat sig på hedgefonder och fonder som kan ta såväl långa som korta positioner i syfte att maximera vinst i samtliga marknads-situationer. Adrigo är en liten svensk förvaltare baserad i Stockholm. Adrigos verksamhet bygger på fondförvaltning av förvaltare som har lång erfarenhet från finans-branschen. Vi har medvetet prioriterat en förvaltare som erbjuder svensk information och service, vilket vi anser vara speciellt viktigt när man väljer att investera i så komplexa fonder som hedgefonder. Förvaltarnas nyckelord är enligt dem själva etik, professionalism

och ärlighet. Målsättningen är att ge andelsägarna en god absolut avkastning till lägre risk än risken i de aktiemarknader där fonden investerar.

Den fond vi vill skriva om idag är Adrigo Small & Midcap L/S. Fonden har en geografisk inriktning mot svenska och nordiska små och medelstora bolag. Precis som för hedgefonder i allmänhet är målet en stabil utveckling till en låg risk, framom kraftig tillväxt. Förvaltarna skriver att fondens målsättning är att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens. Vidare skriver förvaltarna att eftersom fonden är en hedgefond jämför de sig inte med ett marknadsindex utan med den riskfria räntan, i detta fall definierad som STIBOR 30 dagar.

Det finns inte särskilt mycket information om fonden. Tyvärr verkar Adrigo inte vara så ivriga att dela med sig av information gällande innehav och strategi. Vi kan därför endast anta att fonden investerar primärt i små och medelstora bolag och geografiskt riktar sina investeringar till Norden. Detta gäller förutsatt att fonden följer sin uttalade inriktning.

När vi ser över den historiska tillväxten och avkastningen talar den däremot för sig självt. Även om vi inte uppskattar bristen på information är avkastningen väldigt förtroendeingivande för en hedgefond.



Förvaltarna har lyckats upprätthålla en förhållandevis stabil avkastning och utvecklingen de senaste åren ser betydligt stabilare ut än marknaden i övrigt som upplevt stora svängar. I år har fonden en avkastning runt 1,4% medan många andra fonder har en starkt negativ avkastning även efter den senaste tidens uppgång.

Trots att avkastningen inte är särskilt hög är den mycket stabil, vilket ger ett större förtroende för förvaltarnas förmåga att utöva en "verklig" hedgestrategi. Avkastningen under den senaste tiden är däremot väldigt konkurrenskraftig. De senaste tre månaderna har fonden vuxit med över 21%. På litet längre sikt är avkastningen återigen främst stabil framom hög och

de senaste tre åren har fonden stigit med ungefär 36%.

Tyvärr är kostnaden för fonden väldigt hög. Fonden har en fast förvaltningsavgift på 1,18%, vilket är förhållandevis lågt. Utöver detta tar fonden ut en insättnings- och en uttagsavgift samt en prestationsbaserad avgift vilket i tider som dessa, när fonden går mycket bättre än marknaden generellt, leder till en hög avgift. Det känns kanske inte särskilt logiskt att betala en hög avgift för en fond som avkastar knappa 1% 2022, men jämfört med marknaden i stort är det en hög avkastning. Jämförelsevis har svenska OMXS30 och amerikanska S&P 500 sjunkit med 16% respektive 12%.

Adriago Small & Midcap L/S är en intressant hedgefond som

använder sig av en traditionell hedgestrategi och i företag som vanligtvis inte brukar stå som målgrupp för hedgefonder. Fondens avkastning har varit stabil. Fondens största svagheter utgörs av den höga förvaltningsavgiften och den bristande informationen. Vi vill betona att det utgör en större risk att investera i en hedgefond och att det inte bör göras med det primära målet att skapa avkastning. I stället kan en hedgefond vara en bra "säker" fond som kommer att röra sig mindre än marknaden i övrigt. Denna mindre rörelse går givetvis båda vägarna vilket gör att fonden lämpar sig bättre som tillflykt under osäkrare tider än ett investeringsobjekt under tillväxt på marknaden.

02 | Sommarens hetaste fondkategori: Hållbar Energi

Vi skrev tidigare i vår om fonder inriktade mot förnybar energi och nämnde då bland annat två fonder som, utöver de fonder vi tidigare skrivit om, kan komma att utgöra lönsamma investeringar. Det fanns några faktorer som vi såg som bakomliggande orsaker. Dessa faktorer är i olika grad kopplade till den dystra geopolitiska utveckling som vi ser i världen och som har lett till en rad sanktioner mot Ryssland från omvärlden.

För det första har Ryssland varit en viktig exportör av elektricitet och gas till Europa och när sanktionerna infördes har utbudet av elektricitet minskat drastiskt. Då många länder i Europa dessutom förlitar sig på rysk gas, som också blivit mål för sanktioner, för uppvärmning av bostäder och fastigheter har efterfrågan på el ökat ytterligare. På detta sätt har elmarknaden upplevt stora förändringar både i utbud och efterfrågan vilket har lett till att elpriserna nu är rekordhöga. Högre efterfrågan och ett ansträngt utbud gör att elleverantörer, bland vilka vi finner många bolag inom förnybar energi, kan ta ett högre pris för sina produkter.

För det andra är Ryssland en mycket stor exportör av olja. När oljeutbudet, i och med

sanktionerna, minskade steg olje- och drivmedelspriserna, något som vi antar att alla som har en bil är plågsamt medvetna om. Förnybar energi och övergången från fossila bränslen har varit ett aktuellt miljöämne redan under årtionden men får under situationer som dessa ännu större uppmärksamheter. Att hitta hållbara lösningar känns nu viktigare än tidigare vilket gör företag inom denna bransch mer attraktiva.

Vi har vid flera tillfällen här i Fund Timer lyft fram hur populära branscher och fondkategorier tenderar att dra till sig nya förvaltare som vill ta del av den lönsamhet och det fokus som finns mot dessa branscher. Miljö har varit ett hett ämne redan under en längre tid och så även förnybar energi. I och med detta har vi fått se en del nya aktörer erbjuda fonder med inriktning mot denna sektor.

Vi har redan tidigt under våren lyft fram ett flertal förvaltare som nyligen lanserat fonder med inriktning mot förnybar energi eller företag i en övergångsfas från traditionell till förnybar energi. En av dessa är Storebrand som för mindre än ett år sedan startade fonden Renewable Energy. Storebrands Renewable

Energyfond hör till de fonder som vuxit kraftigast under sommaren. De senaste tre månaderna har fonden vuxit med 33%. Även om en av fonderna i samma kategori vuxit ännu mer än Storebrand Renewable Energy kan ingen av fonderna mäta sig med den avkastning som fonden haft under 2022. Hittills i år har fonden vuxit med nästan 30% vilket är nästan 20-25 procentenheter högre än de flesta andra fonderna i samma kategori.

Ett par andra förvaltare som redan länge erbjudit fonder inom samma kategori är Swedbank och DNB med fonderna Swedbank Robur Transition Energy och DNB Fund Renewable Energy Retail som vi lyfte fram tillsammans med Storebrand Renewable Energy. Båda dessa fonder har en stark tillväxt under de senaste tre månaderna men avkastningen sticker inte ut under något tidsintervall. På kort sikt har Storebrands och BNP:s fonder presterat betydligt bättre och på längre sikt är det Storebrand och Handelsbankens fonder som är vinnare, med Storebrands fond i en kategori för sig själv.



Utöver dessa har vi redan för ett år sedan lyft fram fonder inom hållbar energi som vi tror starkt på, och även dessa har vuxit kraftigt de senaste månaderna. När vi först lyfte fram fonder med inriktning mot förnybar energi valde vi bland annat ut BNP Paribas Energy Transition som en av våra favoriter. Fonden är för närvarande den fond som vuxit som mest bland alla fonder inom kategorin, och bland alla fonder i Avanzas fondlista för den delen, de senaste månaderna. Det som håller BNP Paribas Energy transition tillbaka något är att fonden, trots den kraftiga tillväxten de senaste månaderna, fortfarande inte lyckats nå positiv avkastning under 2022. Om man investerat i fonden under våren har man tjänat över 50%, men om man investerade i fonden under årets början har man fortfarande en negativ avkastning.

En annan fond som vi skrev om vid samma tillfälle var Handelsbanken Hållbar Energi som har en betydligt starkare avkastning under 2022 än BNP Paribas Energy Transition. Handelsbanken Hållbar Energi har en betydligt stabilare och jämnade avkastning jämfört med BNP Paribas Energy Transition.

Skulle vi behöva välja endast en fond inom förnybar energi skulle valet bli mycket svårt. Skulle vi däremot välja tre fonder är valet litet lättare. För det första skulle vi välja Storebrand Renewable Energy som verkar vara en stabil fond med stark avkastning, även över litet längre sikt. Dock är historiken för denna fond väldigt kort, men fonden har en stark avkastning såväl de senaste månaderna som under hela 2022. Som andra fond skulle vi välja Handelsbanken

Hållbar Energi som har en mycket stabil historik, även om avkastningen under de senaste månaderna inte varit lika kraftig som för BNP Paribas Energy Transition och Storebrand Renewable Energy. Vårt tredje alternativ skulle vara på BNP Paribas Energy Transition, en rätt volatil men kraftigt växande fond. Denna fond skulle kunna vara vårt första val om det inte vore för att avkastningen på litet längre sikt fortfarande är negativ trots den starka tillväxt vi har fått se de senaste månaderna vilket talar mer för att den tillväxt vi nu har fått se är en återhämtning snarare än ett tecken på överlägsen förvaltning. Med det sagt har förvaltarna mycket förtjänstfullt kapitaliserat på denna återhämtning! Men volatiliteten som dessa stora rörelser medför leder vidare till att vi inte skulle välja denna fond som vårt huvudsakliga investeringsmål inom denna kategori.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10	396,57	15 %	165,98 %	-11,60 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94	935,12	20 %	35,14 %	-22,28 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13	206,41	20 %	-3,61 %	-22,57 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56	1 479,28	25 %	60,35 %	-38,73 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82	733,91	20 %	6,39 %	-9,45 %
Portfölj					100 %	47,57 %	-22,39

Vi har fått se stora positiva rörelser i samtliga av Stockpickers fondportföljer, däribland Modellportföljen som i sin helhet vuxit med över 14 procentenheter sedan senaste Fund Timer. Det är en stor tillväxt, men vi bör ha i åtanke att det har varit ett litet längre intervall

mellan de senaste Fund Timer.

Samtliga fonder i portföljen har stigit under sommaren, vissa med över 20 procentenheter. Den största tillväxten har ägt rum i den amerikanska tillväxtfonden som är känd för att kunna

uppvisa snabba och aggressiva återhämtningar. Den minsta rörelsen finns i portföljen stabila fond, som vuxit med dryga 6 procentenheter sedan senast. De övriga fonderna har alla vuxit med mellan 13 och 17 procentenheter.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 172,39	15 %	-14,45 %	-16,65 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 607,75	20 %	54,63 %	-25,95 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	471,62	20 %	56,72 %	10,06 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 149,24	25 %	20,09 %	-19,85 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	3 058,30	20 %	107,48 %	2,53 %
Portfölj					100 %	51,81 %	-12,95 %

PPM-portföljen har också haft en bra sommar. Vanligtvis brukar vi se något mindre rörelser i PPM-fonderna och PPM-portföljen, men under sommaren har PPM-portföljen vuxit med 16,5 procentenheter, vilket alltså är mer än Modellportföljen. Två av fonderna har vuxit

med mer än 20 procentenheter. Det är portföljens teknologifond och energifond som vuxit med 23 respektive 22 procentenheter. Båda dessa har nu en positiv avkastning under 2022, något som väldigt få fonder har just nu. Energifonden har till och med en avkastning på

över 10 procent i år! Portföljens småbolagsfond har vuxit med 16procentenheter sedan senast medan portföljens globalfond och stabila fond båda vuxit med ungefär 10 procentenheter under sommaren.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	9 750 kr	11 649,83 kr	25%	1 899,83 kr	19,49 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	9 750 kr	8 941,41 kr	25%	-808,59 kr	-8,29 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	9 750 kr	11 832,12 kr	25%	2 082,12 kr	21,36 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	9 750 kr	10 522,75 kr	25%	772,75 kr	7,93 %
Totalt			39 000 kr	42 946,12 kr	100%	3 946,12 kr	10,12 %

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har precis som övriga fonder haft en het sommar. Portföljen har vuxit med över 10 procentenheter och alla fonder har vuxit sedan senaste. I likhet med Modellportföljen är det här även den amerikanska fonden som vuxit mest, med en tillväxt på 16,5 procentenheter. Portföljens globalfond har vuxit med

nästan 13 procentenheter medan småbolagsfonden vuxit med nästan 9 procentenheter. Portföljens asienfond har haft det litet tyngre och vuxit med blygsamma 2 procentenheter. Det är även den enda fonden som har en negativ avkastning medan övriga nu återtagit en positiv avkastning efter den tunga starten på året. Sedan senaste Fund Timer

har det gjorts två insättningar i portföljen vilket har resulterat i en total investering på 39 000 kronor. Portföljens totala värde närmar sig 43 000 kronor. Tills nästa Fund Timer kommer ytterligare en insättning att äga rum och den totala investeringen kommer då att överstiga 40 000 kr och 10 000 kr per fond.



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

