

# STOCKPICKER

Nr 95 | 02 maj 2022

FUND TIMER



På östfronten intet nytt

## FUND TIMER 95 | På östfronten intet nytt

### Bästa prenumerant,

Hej och välkomna till vårt första nummer av Fund Timer efter kampanjen. Det är mycket som händer i världen och ekonomin är starkt påverkad av många större händelser för tillfället. Även om läget är allt annat än okomplicerat är det inte alla fonder som tuggar nedåt. Energisektorn fortsätter att växa kraftigt och det gör även tillväxtmarknaderna och övriga råvarukategorier. Många av de fonder vi skrev om i vinnarnumret har också gått starkt. Samtliga av de sju starkaste fonderna i Avanzas topplista är representerade i Vinnarnumret.

Kriget i Ukraina har tagit en vändning men oroligheterna i världen är fortfarande kvar och många länder ser över sitt försvar. Ryssland har nu även hotat med att minska på leveranser av naturgas till Europa, som är starkt beroende av rysk gas, vilket lett till fortsatt stigande energipriser. En annan faktor som påverkar ekonomin är inflationen. Många av er är säkert

medvetna om att Centralbanken nyligen höjt räntorna till följd av inflationsläget i världen och många banker höjer även sina räntor som följd.

Sannolikheten att vi kommer att få se en lika stark utveckling på börsen som vi har gjort de senaste åren är låg. Men det betyder inte att det inte finns rum och möjlighet för marknaden att återhämta sig. Högre inflation samt högre ränteläge brukar däremot tyda på en litet svalare marknadsutveckling.

När marknaden är volatil och rör på sig mycket kan det vara sunt att inte låta den ”mänskliga faktorn” påverka investeringsbeslut för mycket. Det är lätt att agera irrationellt och sälja billigt och köpa dyrt trots att man vet att man borde göra det motsatta. Det är svårt för människor att agera rationellt under tuffa utmaningar, vilket givetvis även gäller för fondförvaltare. Ett sätt att minska den mänskliga faktorn är att investera i indexfonder som är

mer objektiva. Indexfonder har ofta även en lägre avgift jämfört med aktivt förvaltade fonder. Blandfonder är ett annat alternativ när marknaden är något osäkrare och räntorna stiger. Ytterligare ett alternativ är att ta sig an ännu mer risk och investera i någon av de alternativa marknaderna som nu går starkt förutsatt att man är villig att åta sig den risken.

Vi kommer i dagens Fund Timer att skriva om en fond med en låg mänsklig faktor, trots att den är aktivt förvaltd. Vi kommer även att lyfta fram ett alternativ till en intressant råvarufond som vi skrivit om i december och som också fanns med i Vinnarnumret. Till sist kommer vi att se över Stockpickers portföljer där det har hänt en del saker. Vi har bytt ut två av fonderna i Modellportföljen och lagt in ytterligare en insättning i Stockpickers portfölj för månatligt sparande.

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 | GlobeCap 100 A

En av de mest intressanta aspekterna av att skriva fondanalyser är den breda insyn i olika intressanta fondtyper och förvaltare som man stöter på när man utforskar fondutbudet och söker efter relevanta och intressanta teman att lyfta fram till er, våra läsare. Ibland stöter vi på en del skakiga små förvaltare eller fonder med en ohållbar

investeringsinriktning som vi väljer att inte lyfta fram. Men ibland hittar vi något mindre kända förvaltare som är av intresse eller fonder med en annorlunda och intressant investeringsinriktning. För ett tag sedan dök ett sådant tillfälle upp.

Vi skrev för ett tag sedan om fonden She Invest som förvaltas av ett mindre fondbolag som heter Alfakraft fonder. För er återkommande prenumeranter är Alfakrafts introduktion förmodligen ganska färsk, men för er nya prenumeranter tänkte vi göra en repetition. Alfakraft grundades år 1998 med inriktning mot el-handel. År 1999 fick bolaget tillstånd från Finansinspektionen att bedriva värdepappersbolag. Från år 2020 förvaltar bolaget tre fonder: Fastighetsräntefonden, GlobeCap 100 och She Invest Sweden. Vi skrev om She Invest eftersom den hade en intressant investeringsfilosofi med inriktning mot bolag som har en hög andel

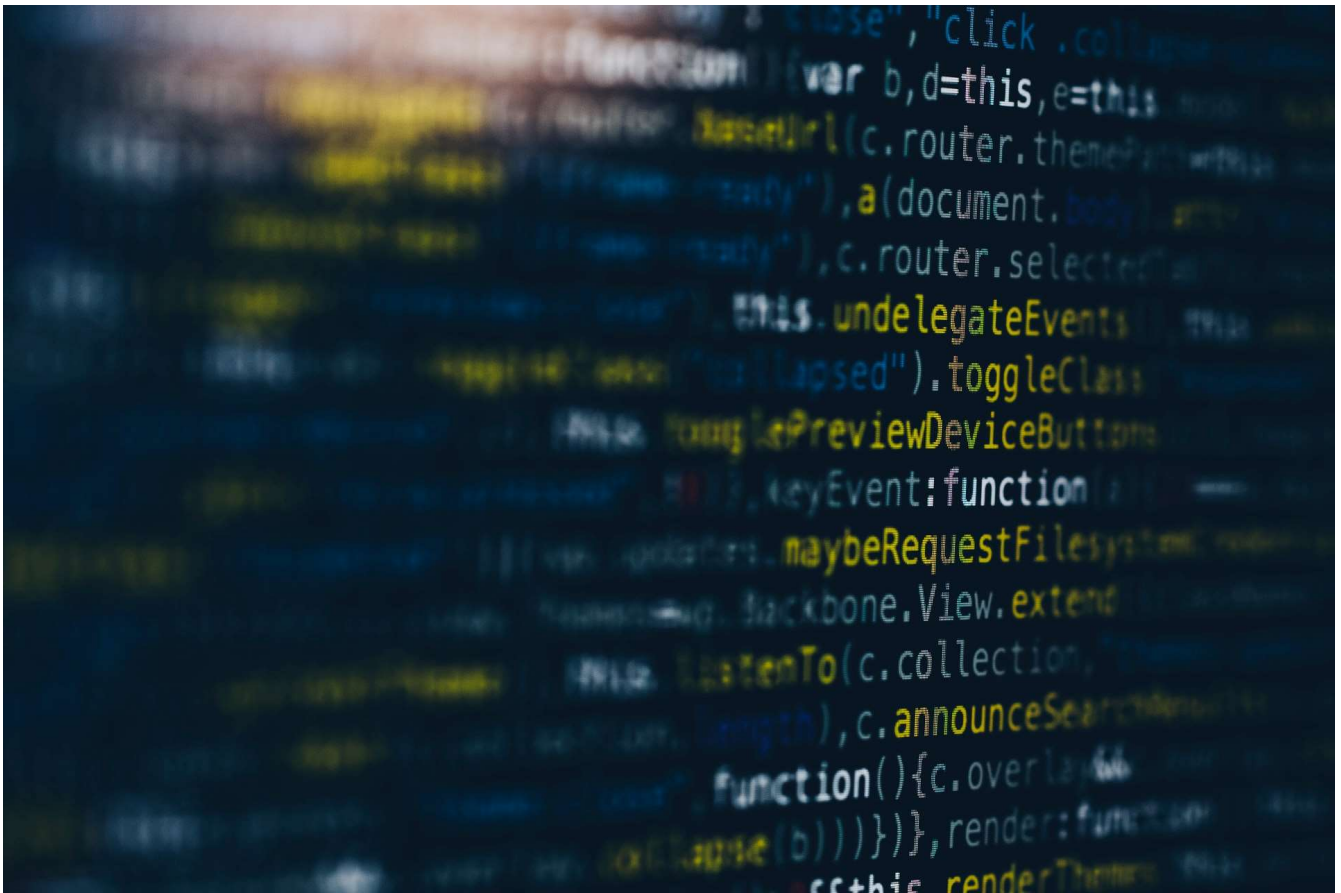
kvinnor i ledande positioner. Trots sin litet ovanliga inriktning investerade fonden i starka bolag, primärt på den svenska marknaden, och var därför ett seriöst alternativ för den som vill investera i bolag med hög jämställdhet.

Idag skall vi titta på en av Alfakrafts andra fonder, GlobeCap 100. GlobeCap investerar globalt i aktier i stora bolag med ett genomsnittligt börsvärde på ca 200 miljarder SEK. Genom att investera globalt och i flera valutor minskas påverkan av enskilda länders valutors fluktuationer och konjunkturcykler, något som är en fördel med globalfonder.

Förvaltarna är övertygade om att smarta maskiner är bättre än människan på att analysera stora mängder data och därigenom välja ut en optimal riskjusterad fondportfölj. GlobeCap har tillgång till börsdata och fundamentala nyckeltal på över 100 000 aktier genom Fintech bolaget CIMalgo AB. Fondens investeringsstrategi bygger på en metod som är utvecklad av CIMalgo AB. I strategins första steg skapas ett investeringsuniversum med världens tvåtusen största bolag mätt i börsvärde, kallat "CIMalgos grund-index". Kvartalsvis filtreras sedan fyrahundra bolag ut som anses vara mest risktåliga ifrån detta "universum". Till sist filtreras dessa bolag ner till en

optimerad portfölj med hjälp av en kovariansmatris. Resultatet är en portfölj som enligt förvaltarna skall överavkasta sitt jämförelseindex, MSCI World Index, till en lägre risk och vara kapitalbevarande vid kraftiga börsfall över tid.

Som hos de flesta globalfonder är det även i denna fondportfölj de amerikanska aktierna som utgör den största andelen av innehavet (48%). Även om denna andel är betydligt större än någon av de andra geografiska områdena är den faktiskt något mindre än vanligt för globalfonder, där amerikanska aktier ofta utgör över hälften av innehavet. Utöver USA finns det en stor andel japanska aktier (26%) i portföljen. Tillsammans utgör de amerikanska och japanska aktierna nästan hela fondens innehav med undantag för en liten andel kinesiska (6%), tyska (5%), belgiska (5%), kanadensiska (3%), finska (2,5%), schweiziska (2,5%) och spanska aktier (2%). Det finns inga svenska aktier i portföljen för tillfället och de enda nordiska aktierna är finska akter, varav samtliga är aktier i telekombolaget Elisa Oyj. Portföljen består främst av medelstora bolag (57%) och stora bolag (39%) men det finns även rum för en liten ande små bolag (4%).



Fondens målsättning är att ha en mindre volatil, men fortfarande konkurrenskraftig, avkastning över tid. Av denna orsak är det inte lika intressant att se hur fonden har lyckats i den senaste tidens volatila marknad. Däremot hävdar förvaltarna också att fonden skall klara av kraftiga börsfall bättre än index och ur denna synvinkel är fondens prestation under den senaste tiden synnerligen intressant. Fonden är relativt ny och har inte någon längre historik vilket gör det svårt att verkligen bedöma hur väl förvaltarens strategi kommer

att lyckas. Vad vi kan se hittills är dock lovande. Fonden har under 2022 vuxit med nästan 5%, vilket inte är mycket om man jämför med energifonder och råvarufonder, men fortfarande en imponerande avkastning för en aktiefond under det hårda börs klimat som råder i världen 2022. Det senaste året har fonden vuxit med nästan 20%, vilket inte heller är den högsta avkastningen vi sett, däremot verkar den förhållandevis stabil. Fondens avgift är inte heller särskilt hög med en total avgift på 1,47% och en fast förvaltningsavgift på 1,46%.

GlobeCap 100 är en intressant fond med en objektiv investeringsstrategi som bygger på en databaserad urvalsprocess. För de som söker efter en globalfond där investeringsbeslut baseras på fundamental data framom förvaltarens magkänsla och expertis är detta ett alternativ. Fonden liknar på många sätt en indexfond som följer ett AI-skapat index och ur detta filtrerar bolag som anses vara mest risktåliga för att sedan skapa en optimerad portfölj med hjälp av en kovariansmatris.

## 02 | Allianz Dynamic Commodities

En populär fondkategori som vi lyft fram en del här i Fund Timer den senaste tiden är råvaror. Vi har nämnt att råvarufonder sällan investerar direkt i råvaror utan i stället riktar sina investeringar mot bolag som är starkt relaterade till olika råvarupriser. I slutet av 2021 skrev vi om en liten annorlunda fond som faktiskt investerade direkt i råvaror genom olika typer av derivat (en liten mer komplex typ av finansiella instrument). Fonden vi skrev om var Threadneedle Enhanced Commodities och har gått väldigt bra under 2022 och har vuxit med över 40% i år och med nästan 65% det senaste året. Av denna orsak ville vi bredda vårt utbud av analyser och skriva om ett alternativ till Threadneedle. Det finns inte många råvarufonder som investerar direkt i råvaror men vi har lyckats hitta en som vi tror att kan vara ett intressant alternativ. Fonden förvaltas av Allianz, som är en av världens största försäkringskoncerner. Utöver försäkringstjänster erbjuder Allianz även kapitalförvaltning bland annat genom förvaltning i företagets fonder. Vi har tidigare skrivit om fonder från Allianz så förvaltaren torde vara bekant för de flesta som prenumererat på Fund Timer

tidigare.

Allianz Dynamic Commodities är fonden vi idag kommer att titta lite närmare på. Förvaltarna strävar efter att uppnå god riskjusterad avkastning genom alla konjunkturcykler genom att investera på internationella aktiemarknader såväl som i råvaru- och obligationsmarknader. Fonden har på detta sätt en stor flexibilitet att välja genom vilka finansiella instrument den vill exponera sig mot det uttalade investeringsområdet och är inte låst till vare sig aktier eller råvaruderivat. Fonden tillämpar vad förvaltarna kallar "Dynamic Commodities-strategin" vilket innebär att fonden investerar i derivat, särskilt swappar. Strategin fokuserar på börshandlade certifikat vilka replikerar den faktiska exponeringen mot enskilda råvaror. Strategin innefattar råvaruområdena energi, industrimetaller och ädelmetaller. Fonden är aktivt förvaltd och investerar 70% av tillgångarna i obligationer, aktier och andra tillgångsklasser knutna till det uttalade investeringsområdet medan upp till 30% av innehavet kan investeras utan begränsningar.

De flesta stora förvaltare tenderar att vara något mer återhållsamma vad gäller beskrivningen av sin investeringsstrategi och Allianz brukar vanligtvis inte vara ett undantag. Till vår förvåning är förvaltarna denna gång väldigt detaljerade i sin beskrivning av hur fonden förvaltas, något som vi här på Stockpicker tycker är mycket bra och ger en större trygghet för investeraren samt möjliggör för spekulanter att göra med välövervägda investeringsbeslut.

När vi ser över portföljen är det inte riktigt samma typ av innehav som vi är vana att se hos aktiefonder. Geografisk exponering är inte tillgängligt eftersom fonden ofta investerar i derivat, certifikat och swappar som inte har någon direkt geografisk koppling, även om den underliggande råvaran kan ha det. Flera av fondens största innehav är olika certifikat och obligationer. Av statsobligationerna är det främst tyska och spanska statsobligationer representerade. Derivatet är främst exponerade mot valutor och råvaror.



Fondens avkastning är mycket stark, speciellt under kort och medellång sikt. Under 2022 har fonden vuxit med över 35% medan tillväxten det senaste året är närmare 55%. De senaste tre månaderna har fonden vuxit med över 20%. Även om fonden har en mycket stark avkastning når den inte riktigt upp till samma nivå som Threadneedles avkastning under samtliga tidsperspektiv, vilket är en avgörande jämförelse eftersom det är en av de få jämförbara

fonderna. Vidare är kostnaden för Allianz råvarufond något högre än för Threadneedles fond, 1,62% jämfört mot 1,27%. Båda dessa avgifter är låga givet den starka avkastning som fonderna uppvisat under den senaste börsnedgången.

Allianz Dynamic Commodities är ett starkt alternativ till Threadneedle Enhanced Commodities men når inte riktigt upp till samma avkastning och har dessutom en litet högre avgift jämfört

med konkurrenten. Båda dessa fonder är goda alternativ för de som söker att investera i råvarufonder med möjlighet att exponera sig mot den faktiska utvecklingen hos vissa råvaror. Även om råvaror är ett aktuellt tema är det inte säkert att det är en långsiktigt god investering. Råvaror tenderar att inte växa särskilt kraftigt under normala omständigheter på börsen, vilket är värt att ta i beaktan vid investeringsbeslut.

## MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Tillväxt SEK	Tillväxt %	Tillväxt 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	392,71 kr	15 %	243,61 kr	163,39 %	-12,46 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	908,33 kr	20 %	216,39 kr	31,27 %	-24,50 %
UBS China Oppo SEK	Kina	2018-05-28	956,29 kr	915,40 kr	20 %	- 40,89 kr	-4,28 %	-8,70 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 589,17 kr	25 %	666,61 kr	72,26 %	-34,17 %
Swedbank Robur Ny Teknik	Teknik	2018-04-30	784,04 kr	1 310,98 kr	20 %	526,94 kr	67,21 %	-25,22 %
<b>Totalt</b>			3 503,93 kr	5 116,59 kr	100 %	1 612,66 kr	61,41 %	-21,46 %

Modellportföljen har i likhet med resten av marknaden upplevt fortsatt tunga veckor. Den stora nyheten i modellportföljen är dock att vi från och med idag kommer att byta ut två av fonderna i portföljen. I detta Fund Timer visas fortfarande de "gamla" fonderna eftersom att de är aktuella fram tills idag. Från och med nästa Fund Timer kommer vi däremot att visa de nya fonderna i tabellen. De fonder som byts ut är UBS

China och Swedbank Ny Teknik. De fonder som kommer att ta deras plats är Kavaljer Quality Focus och Swedbank Robur Technology. Vi har valt att byta ut portföljens Kinafond mot en mer stabilitets- och kvalitetsinriktad fond, dels för att minska exponeringen mot Kina av etiska skäl och dels för att få en ökad exponering mot kvalitetsbolag i portföljen. Utöver detta kommer vi att byta ut portföljens

teknologifond mot en annan teknologifond. Swedbank Ny Teknik har inte levt upp till våra förväntningar den senaste tiden och verkar inte hitta tillbaka till sin forna glans. Vi kommer att byta ut fonden mot Swedbank Technology som presterat bättre. Teknik är fortfarande en väldigt utsatt bransch och vi kan komma att göra fler ändringar i portföljen framöver om vi inte ser några tecken på en återhämtning.

## PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Tillväxt SEK	Tillväxt %	Tillväxt 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 144,34 kr	15 %	- 226,09 kr	-16,50 %	-18,65 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 637,36 kr	20 %	597,62 kr	57,48 %	-24,58 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	404,84 kr	20 %	103,90 kr	34,53 %	-5,52 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 211,35 kr	25 %	254,36 kr	26,58 %	-15,52 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 839,40 kr	20 %	1 365,37 kr	92,63 %	-4,81 %
<b>Totalt</b>					100 %	2 095,16 kr	47,20 %	-15,58 %

Stockpickers PPM-portfölj har inte heller klarat sig oskadd från den senaste tidens dystra börsdagar. I sin helhet har portföljen backat med 5 procentenheter. Trots detta har inte alla fonder i portföljen fallit i värde.

Portföljens teknologifond har vuxit sedan senast vilket är aningen förvånande när de

flesta teknologifonder fallit kraftigt. Portföljens globalfond har sjunkit med 3 procentenheter medan energifonden och den stabila fonden har backat med 6 procentenheter. De små bolagen är som väntat något mer volatila i osäkra tider och följaktligen är det portföljens småbolagsfond som drabbats hårdast och backat med över 10 procentenheter.

**OBS:** Vi vill notera ett fel som kom med i PPM-portföljen under vinnarnumret. Fonden Spiltan Stabil hade under vinnarnumret en avkastning under 2022 på -11,38%, inte 11,38% som det stod. Ett minustecken hade alltså glömts bort. Detta uppmärksammades av en av våra läsare, tack för det!

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Tillväxt SEK	Tillväxt %	Tillväxt 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	9 000 kr	10 590,29 kr	25%	1 590,29 kr	17,67 %	
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	9 000 kr	7 758,64 kr	25%	- 1 241,36 kr	-13,79 %	
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	9 000 kr	10 577,03 kr	25%	1 577,03 kr	17,52 %	
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	9 000 kr	9 991,81 kr	25%	991,81 kr	11,02 %	
<b>Totalt</b>			<b>36 000 kr</b>	<b>38 917,77 kr</b>	<b>100%</b>	<b>4 670,50 kr</b>	<b>8,10 %</b>	

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat sig bäst av våra portföljer de senaste veckorna och backat med under 2 procentenheter. Bland de individuella innehaven är det asienfonden som klarat sig bäst och vuxit med över 3 procentenheter

medan global-fonden småbolagsfonden backat med litet under 5 procentenheter. Även i denna portfölj har teknologifonden klarat sig oväntat bra och fallit med endast en procentenhet trots den skarpt negativa utveckling vi har fått se i många av de

stora FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix och Google) teknikbolagen. Sedan senast har också ännu en insättning lagts i portföljens fonder och den totala investeringen uppgår nu till 36 000 kronor.

**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](mailto:staff@stockpicker.se)
- Telefon: 08-662 06 69
- Webbsida: [www.stockpicker.se](http://www.stockpicker.se)

