

STOCKPICKER

Nr 99 | 27 juni 2022

FUND TIMER



Kinas
revansch

FUND TIMER 99 | Kinas revansch

Bästa prenumerant,

Hej och välkomna till det sista tvåsiffriga Fund Timer sedan nylanseringen. Sommarvärmen har hittat till Skandinavien under midsommarhelgen och det har varit, och är, mycket varmt på många håll. Nu har snart den första halvan av detta år passerat och årets ljusaste dag är förbi. Det blir återigen mörkare om dagarna men innan vintermörkret väntar ännu många fina sommar och sensommarkvällar med eldröda solnedgångar. Vi lyfte redan vid senaste Fund Timer att nästa utskick kommer att vara Fund Timer 100. Tänk att vi snart skrivit hundra Fund Timer. Innan nästa utskick kommer vi att hålla ett litet sommaruppehåll. Vi är tillbaka igen den 22:a augusti med Fund Timer 100!

På marknaden är det fortfarande något mer stillsamt, vilket är skönt givet den senaste tidens oro på börserna runt om i världen. Med det sagt har börsen fortsatt nedåt och senaste veckan har vi fått se litet större negativa rörelser efter att allt fler banker väljer att höja styrräntan högre än

väntat. Den senaste inflationsrapporten visade sig vara värre än väntat och den amerikanska centralbanken höjde styrräntan med 75 punkter i stället för de tidigare diskuterade 50 punkterna. Detta är den största höjningen den amerikanska centralbanken gjort sedan 1994. Den amerikanska centralbanken räknar med att fortsätta höja räntorna med 175 punkter innan årsskiftet vilket är betydligt mer än tidigare estimerat. Sannolikheten är stor att detta förlänger börsnedgången, speciellt i Amerika. Samma vecka var även den värsta veckan för det amerikanska indexet S&P 500 sedan mars 2020 och det amerikanska indexet har fallit med mer än 20 procentenheter under sitt högsta värde, något som kallas "bearmarket territory" och ser ut att finnas kvar i detta område ett tag. Även ECB och en rad övriga europeiska nationalbanker höjde räntorna fredagen efter det senaste Fund Timer för knappt två veckor sedan i ett försök att tämja inflationen.

Förutom aktiemarknaden har även kryptovalutor rasat kraftigt den senaste tiden

och värdet på Bitcoin är nu dryga 20 000 dollar efter att ha varit långt över 60 000 under 2021. Kryptovaluta är en tillgång som antagits (och visat sig) vara mycket konjunkturkänslig. När ekonomin är stark är många villiga att investera av sitt överflöd och då kan intressanta och spekulativa tillgångar som kryptovalutor stiga kraftigt. Under perioder då det blir tuffare för ekonomin är det ett högre säljtryck då investerare vill göra sig av med mer spekulativa tillgångar och ha sina tillgångar placerade i säkrare instrument eller mer lättillgängliga för att kompensera eventuella ekonomiska utmaningar och inflation. Kryptovalutor är mycket spekulativa och volatila och hör till de tillgångar som investerare gör sig av med allra snabbast. Aktier säljs också av under tuffare tider när möjligheterna att spara i spekulativa tillgångar blir sämre vilket ofta leder till att en börsnedgång leder till mer börsnedgång, litet som en ond cirkel. Detta mönster kan antas vara ännu aggressivare för kryptovalutor.

FUND TIMER 99 | Kinas revansch

Vi skrev i senaste Fund Timer om hur investerare i sin flykt från de etablerade marknaderna verkar ha hittat till en den något mer etablerade tillväxtmarknaden Kina som har fått nytt liv de senaste veckorna och hur detta kunde 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. Vidare nämnde vi att Kina kan kännas litet lugnare och verka litet mindre involverat i den dramatik som pågår i västvärlden, även om sanningen inte är helt så enkel. Vi nämnde också att en utmaning med Asien och Kina tenderar att vara relaterat till etik. En annan utmaning med kinafonder är att de tenderar ha en något högre avgift, speciellt fonder som investerar i A-aktier. Kina, som är ett välkänt och

etablerat investeringsområde men som fortfarande räknas som en tillväxtmarknad, har fortsatt att växa de senaste veckorna.

Dessutom är en av orsakerna till den rådande inflationen att efterfrågan varit högre än utbudet på många varor som tillverkas i Kina och vilka det blev brist på under pandemin när Kina gick in i lockdown. När pandemin nu lättar och Kina öppnat upp finns det en stor efterfrågan att fylla vilket kan ge en positiv effekt på Kinas ekonomi. Eftersom Kina är så fokuserat på produktion är kinafonders portföljer är ofta starkt exponerade mot konsument branschen som nu upplever goda tider och kommer att fortsätta göra det så länge efterfrågan är större än utbudet. Inflationen utgör däremot ett hot mot även denna bransch eftersom inflationen påverkar efterfrågan negativt vilket leder till att

konsumtionen minskar och bolag som producerar konsumentvaror får det tuffare.

Vi kommer i dagens Fund Timer att titta närmare på två Kinafonder, en från en litet mer global förvaltare och en från en mindre nordisk förvaltare. Vi kommer även att i vanlig ordning se över Stockpickers fondportföljer.

Trevlig sommar!

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 bearbningsmetoder 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 | Templeton China A

Som tidigare nämnts har Asien tagit litet revansch efter att ha varit hårt ansatt under och efter pandemin. Det återstår givetvis att se om denna återhämtning är bestående eller en mer kortvarig och tillfällig uppgång. Asienfonder är inget nytt för er som läst Fund Timer ett längre tag men den senaste tiden har dessa fonder inte varit speciellt heta eller aktuella och har därmed inte fått särskilt stor uppmärksamhet i Fund Timer. En kategori av Asienfonder är Kinafonder som specifikt fokuserar på Kina framom andra länder i Asien. Även kinafonder har lyfts fram många gånger här i Fund Timer men det är nu över ett år sedan vi senast nämnde en av dessa fonder.

Den första kinafonden vi vill lyfta fram efter ett år utan Kinafonder förvaltas av Franklin Templeton som är ett amerikanskt kapitalförvaltningsbolag, ursprungligen från New York. Franklin Templeton har över 700 miljarder dollar under sitt förvaltarskap och är en global aktör inom kapitalförvaltning.

Förvaltaren är något mindre känd i Norden och Europa i jämförelse med USA där förvaltaren är mer populär.

Vi skrev senast om en fond från denna förvaltare i när vi lyfte fram fonder med inriktning mot Latinamerika tidigare i våras och skrev då om fonden Templeton Latin America.

Denna gång skall vi skriva om Templeton China A som är en av förvaltarens största fonder med inriktning mot Asien och Kina. Förvaltarna skriver att Templeton China använder en aktivt förvaltat investeringsstrategi och huvudsakligen investerar i aktier emitterade av företag, i alla storleksklasser, som är belägna i eller bedriver en väsentlig del av sin verksamhet i Kina, Hongkong eller Taiwan. Fonden kan i mindre utsträckning även investera i aktier vars huvudsakliga handelsplatser är belägna i Kina, Hongkong eller Taiwan, eller vars resultat är hänförligt till tillgångar eller valutor i de länderna. Detta kan vara investeringar i aktier från företag som, även om de inte är kinesiska, primärt handlas på kinesiska handelsplatser eller bolag som har mycket verksamhet och handel i Kina även om de inte är kinesiska.

Förvaltarna skriver även att fonden i mindre utsträckning kan investera i

aktier eller räntebärande värdepapper emitterade av företag, oavsett storlek, belägna över hela världen inklusive andra tillväxtmarknader. Detta ger förvaltarna en mycket stor frihet, vilket kan vara positivt men även leda till att fonden rör sig onödigt mycket utanför sitt uttalade investeringsområde. Av denna anledning skulle vi gärna se att förvaltarna delar med sig av eventuella begränsningar av denna frihet. Gällande investeringsstrategi skriver författarna att fondens investeringsteam använder djupgående finansiell analys för att välja ut enskilda värdepapper som anses kunna ge de bästa möjligheterna till en värdeökning på lång sikt.

Vi får en god mängd information om den geografiska inriktning som fonden har medan information angående begränsningar eller hur stor del av kapitalet som kan placeras utanför det primära investeringsområdet hade varit önskvärt. En litet mer ingående beskrivning av investeringsstrategin hade även varit positivt.

Hållbarhet kan ofta vara ett problemområde för asienfonder, trots detta har Templeton China ett gott hållbarhetsbetyg. Det är värt att komma ihåg att hållbarhetsbetygen är relativa till fondens kategori vilket innebär att Templeton China har ett högt hållbarhetsvärde jämfört med andra kinafonder, inte nödvändigtvis jämfört mot fonder med ett uttalat hållbarhetsfokus. Av ESG-betygen är det miljödelen som är starkast medan de andra delarna, speciellt den sociala, är svagare. Ungefär 15% av kapitalet är investerade i bolag med anknytning till ifrågasatta branscher, vilket är jämförbart med flertalet fonder inriktade på västvärlden. Av de ifrågasatta branscherna är det främst djurförsök (11%) som är representerat följt av alkohol (5%) och Tobak (1%) som är förhållandevis vanligt förekommande bland de ifrågasatta branscherna. Templeton China A har även en betydande andel av innehavet investerat i företag som arbetar med positivt klimatarbete. Av kapitalet är 12% investerat i bolag som arbetar med att minska koldioxidutsläpp.

När vi tittar närmare på portföljen är det tydligt att fonen har ett fokus mot större bolag. Nästan hela

innehavet består av aktier i stora bolag (89%) medan resterande innehav är investerat i medelstora bolag (5%) med undantag för en mycket liten andel små bolag (0,5%) och en del likvida medel. Den geografiska exponeringen är i linje med investeringsstrategi och i princip helt viktad mot Kina (96%) bortsett från en liten andel aktier från bolag registrerade i Hongkong (5%). En stark exponering mot Kina, Hongkong och Taiwan är positivt och indikerar att fonen håller sitt uttalade investeringsfokus trots de något friare stadgarna och otydliga begränsningarna.

Avkastningen är svag på medellång sikt, vilket är fallet för många av Kina- och Asienfonderna som haft stora utmaningar under pandemin. På lång och kort sikt är avkastningen betydligt bättre, speciellt under mycket kort sikt. Den senaste månaden har fonden vuxit med nästan 26% vilket är den starkaste tillväxten bland alla fonder i Avanzas fondlista under denna tidsperiod. De senaste tre månaderna är avkastningen över 10% vilket är starka siffror jämfört med många andra fonder. Under 2022 är avkastningen inte särskilt imponerande och en tuff start på året håller kvar fonden vid en avkastning på

nästan -5% under året. Avkastningen under de senaste 365 dagarna är också kantad av de svåra tider som Kina- och Asienfonderna upplevt. Sedan motsvarande datum i fjol är avkastningen -22%. De senaste tre och fem åren är avkastningen 5% respektive 28% vilket tyder på att vi fonden haft en längre utmanade period som märks av så långt som till avkastningen för de senaste tre åren. Fonens avgift är väldigt hög, hela 2,71% med en fast förvaltningsavgift på 2,44% vilket gör att en investering i fonden inte är helt smärtfri och att man behöver betala ett högre pris och således ta en större risk i hoppa om att Kina fortsätter att växa om man investerar i fonden.

Templeton China är en fond som verkligen sticker ut den senaste månaden sett till avkastning. Tyvärr är avkastningen på sikt inte lika imponerande och historiskt är fonden volatil och har en hög avgift. Vi anser att fonden är ett starkt alternativ för de som vill investera i kinafonder i detta läge och tror på denna fondkategori tillräckligt mycket för att betala ett litet högre pris för dessa investeringar.

02 | Danske Invest China A

Det finns en rad intressanta kinafonder att välja mellan och för att smalna av utbudet något har vi valt att försöka titta över kinafonder från nordiska förvaltare när vi valde dagens andra fond. Bland kinafonderna från de svenska förvaltarna fann vi en fond som stack ut litet extra, främst på grund av en förhållandevis jämn avkastning. Fonden förvaltas av Danske Invest. Trots att Danske Invest är en lokal förvaltare har vi inte lyft fram särskilt många fonder från förvaltaren tidigare i Fund Timer. Senast vi skrev om en fond från Dansk Invest var i höstas när vi skrev om Danske Invest Sverige småbolag under temat ”bästa småbolagsfonderna”.

Danske Investment Management är Danske Bank Groups fond- och kapitalförvaltningsbolag. Danske bank är en av Sveriges fem största banker och har förutom i Sverige verksamhet i 15 andra länder. Danske bank är bland de största bankerna i alla de nordiska länderna och har ett starkt lokalt fokus. Ur ett globalt perspektiv är Danske Investment Management fortfarande ett något mindre kapitalförvaltningsbolag men ur ett nordiskt perspektiv är Danske Invest

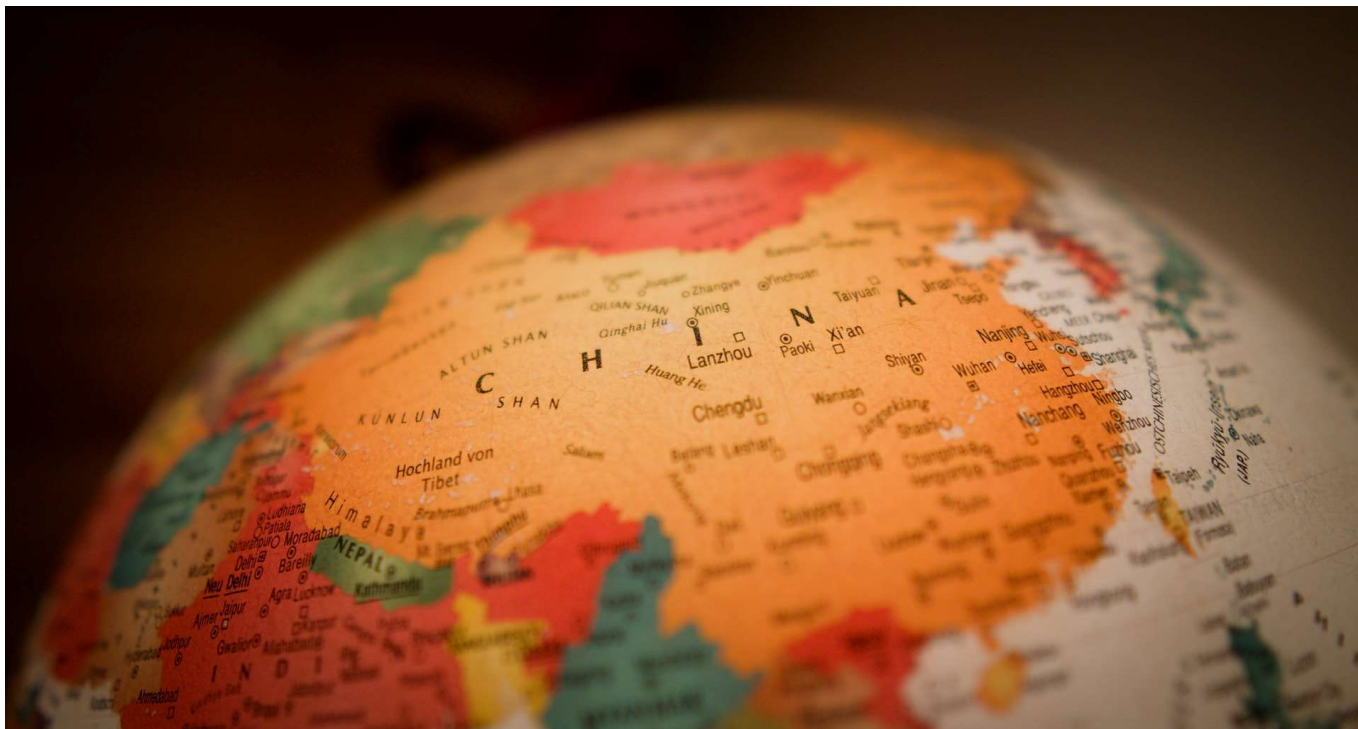
en av de större kapitalförvaltarna med över 88 miljarder euro i över 850 fonder under sitt förvaltarskap.

Fonden vi kommer att skriva om idag är Danske Invest China A. Förvaltarna skriver fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar huvudsakligen i kinesiska aktier. Vidare skriver förvaltarna att fonden mer specifikt investerar åtminstone två tredjedelar av sin nettoförmögenhet i aktier och aktierelaterade värdepapper utgivna av bolag som är hemmahörande eller har sin huvudsakliga aktivitet i Kina, Hongkong eller Macao. Fonden kan använda derivatinstrument för säkring och för en effektiv portföljförvaltning. Fonden kan också investera i kinesiska A-aktier vilket är föremål för kvotbegränsningar och operativa restriktioner. Vi har tidigare skrivit gott om de kinesiska A-aktierna och även om de kan leda till ökad juridisk- och motpartsrisk anser vi att det är en fördel att fonden har möjlighet att investera också i de kinesiska A-aktierna.

Det är inte en lång text av information som förvaltarna delar med sig av men trots detta lyckas de berätta de viktigast sakerna, nämligen

det huvudsakliga investeringsområdet och fokus samt begränsningar. Med hjälp av dessa vet vi att fonden maximalt kan investera 25% i aktier utanför det uttalade investeringsområdet samt att fonden har möjlighet att investera i A-aktier. Själva investeringsstrategin beskrivs inte särskilt detaljerat men vi kan anta att fonen inte tar en högre exponering mot någon enskild sektor till följd av någon intern begränsning eller restriktion utan investerar fritt bland branscher och företagsstorlek.

Att se över in innehavet i en geografiskt nischad fond är ofta föga förvånande och rätt förutsägbart, vilket egentligen är en bra sak eftersom det innebär att fonden håller sig till sitt uttalade investeringsområde. Danske Invest China A har nästan hela portföljkapitalet investerat i kinesiska aktier (93%) med undantag för en mindre del aktriser i bolag registrerade i Hongkong (7%). Precis som för den senaste fonden består denna portfölj främst av stora bolag (86%) medan den resterande delen består av medelstora bolag (11%) bortsett från en knapp procent små bolag.



Avkastningen den senaste månaden är inte riktigt lika imponerande som för Templeton fonden, men med en avkastning på över 17% den senaste månaden är fonden onekligen het just nu, speciellt jämfört med andra fonder. Under året är avkastningen fortfarande negativ, som för många Asien och kinafonder, men fonden är närmare positiv avkastning än Templetons Kinafond och har en avkastning på endast -3% under 2022. Även om danske Invest China A känt av den något mer utmanande period som Kinafonder upplevt de

senaste pandemiåren är avkastningen på medellång sikt betydligt starkare än för Templetons fond och rör sig runt 18% under de senaste tre åren medan avkastning de senaste fem åren är något över 32% vilket också starkare än Templetons Kina-fond. Utöver detta är avkastningen dessutom litet lägre, även om den också för denna fond är hög, med en total avgift på 2,5% och en fast förvaltningsavgift på dryga 2,1%.

Trots en litet lägre avkastningen under den senaste tiden känns Danske Invest China som ett

stabilare alternativ till Templeton China A. Dels för att avkastningen på medellångsikt är betydligt bättre medan avkastningen den senaste tiden inte skiljer sig avsevärt, dels för att fonden har en lägre avgift. För de som tror på en fortsatt tillväxt i Kina är Danske Invest China A ett mycket starkt alternativ med en litet lägre avgift än många andra asienfonder i samma kategori och en stabil historik.

MODELLPORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Fidelity Asia Pacific	Asien ex. Japan	2013-04-09	149,10 kr	376,80 kr	15 %	152,72 %	-16,01 %
MS Global Opportunity	Global	2018-06-11	691,94 kr	817,21 kr	20 %	18,10 %	-32,08 %
Kavaljer Quality Focus	Värdebolag	2022-05-01	214,13 kr	193,14 kr	20 %	-9,80 %	-27,55 %
MS US Growth A	USA & Tillväxt	2018-05-03	922,56 kr	1 294,59 kr	25 %	40,33 %	-46,38 %
Swedbank Technology	Teknik	2022-05-01	689,82 kr	634,79 kr	20 %	-7,98 %	-21,68 %
Portfölj					100 %	65,80 %	-29,98 %

Många av fonderna i Modellportföljen har känt av den senaste tidens inflationsoro och räntehöjningar medan vissa av fonderna klarat sig riktigt bra sedan senast och väger upp portföljen något. I sin helhet har portföljen rört sig med mindre än en procent

nedåt sedan senast Fund Timer.

Det är främst den nya fonden med inriktning mot kvalitetsbolag som backat med 8 procentenheter sedan senaste Tund Timer och den amerikanska tillväxt fonden som skjutit i höjden med en

tillväxt på över 10 procentenheter efter en litet tuffare period som utgör de större rörelserna i portföljen. Portföljens teknologifond har backat med 5 procentenheter medan asienfonden och globalfonden har backat respektive stigit med en procentenhet.

PPM-PORTFÖLJEN

Fond	Kategori	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Vikt	Avkastning %	Avkastning 2022
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	1 370,43 kr	1 039,82 kr	15 %	-24,12 %	-26,08 %
Öhman Sweden Microcap	Småbolag & Sverige	2018-04-30	1 039,74 kr	1 437,93 kr	20 %	38,30 %	-33,77 %
Handelsbanken Hållbar Energi	Hållbar energi	2020-10-05	300,94 kr	405,71 kr	20 %	34,81 %	-5,32 %
Spiltan Aktiefond Stabil	Stabila bolag	2020-10-05	956,99 kr	1 047,35 kr	25 %	9,44 %	-26,95 %
DNB Teknologi	Teknik	2019-01-07	1 474,03 kr	2 710,22 kr	20 %	83,86 %	-9,14 %
Portfölj					100 %	34,82 %	-22,67 %

Medan modellportföljen har rört sig mycket litet i sin helhet är rörelsen i PPM-portföljen betydligt större, och tyvärr inte i positiv bemärkelse. PPM-portföljen har backat med 8 procentenheter sedan

senaste Fund Timer vilket fortfarande är en starkare prestation än jämförelsefonden AP7 aktiefond som backat med 9 procentenheter de senaste veckorna.

Det är främst småbolags-

fonden och teknikfonden som drar ner portföljens resultat, båda har fallit med över 10 procentenheter sedan senaste Fund Timer. De övriga fonderna har alla backat med ungefär 5 procentenheter.

Fond	Kategori	Inträde	Investerat kapital	Totalt värde	Vikt	Avkastning SEK	Avkastning %
Öhman Global Growth	Global	2021-10-01	9 250 kr	9 855,35 kr	25%	605,35 kr	6,54 %
MS Asia Opportunity	Asien ex. Japan	2018-06-11	9 250 kr	8 257,70 kr	25%	-992,30 kr	-10,73 %
JPM US Technology	USA & Teknik	2018-05-28	9 250 kr	9 699,38 kr	25%	449,38 kr	4,86 %
SEB Nordenfond Småbolag	Småbolag & Norden	2018-04-30	9 250 kr	9 174,12 kr	25%	-75,88 kr	-0,82 %
Totalt			37 000 kr	36 986,56 kr	100%	-13,44 kr	-0,04%

Stockpickers portfölj för månatligt sparande har klarat sig bättre än PPM-portföljen men litet sämre än modellportföljen med en rörelse på ungefär 3 procentenheter. Efter en tid av negativ avkastning verkar portföljen nu närma sig positiv avkastning igen och

har så gott som 0% totalavkastning sedan start.

I denna portfölj är det globalfonden och småbolagsfonden som klarat sig sämst med an den amerikanska tillväxtfonden står med eller mindre oförändrad. Portföljens

asienfond har vuxit med 2,5 procentenheter vilket är viktigt givet att det är den fond som har den svagaste utvecklingen och således drar ner den totala avkastningen för portföljen. Tills nästa Fund Timer kommer sommarens andra insättning att äga rum.



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

