

Humanfond

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 12,4 %. Jämförelseindex steg med 13,1 % under samma period.

2019 började med en mycket stark börs som under det första kvartalet steg med drygt 13 % (OMXSB), vilket överraskade de flesta. Inledningen på året blev en rekyl på det extremt svaga utvecklingen under sista kvartalet 2018, då OMXSB-indexet backade med cirka 14 %. De flesta globala konjunkturindikatorer visade på en viss avmattning, räntorna höll sig fortsatt på en historiskt låg nivå och börsnoterade aktier såg fortsatt attraktivt värderade ut i relation till andra tillgångslag.

De bästa bidragen i absoluta tal under det första kvartalet kom från Volvo, Essity, Sandvik och Hennes & Mauritz. Fondens bästa innehav i både absoluta tal och relativt jämförelseindex var Volvo som lämnade en bra rapport för det sista kvartalet 2018 och steg med cirka 24 % under perioden. Även Essity gick bra (upp cirka 23 %) och gav det näst bästa bidraget till fondens avkastning. Ett tredje bolag som bidrog mycket både absolut och relativt under kvartalet var Acando som fick ett bud på sig från den kanadensiska konsulten CGI. Budnivån var nästan 45 % över börskursen. Sektorkollegan KnowIT, som fonden också har innehav i, drogs med i intresset för IT-konsulter och steg med cirka 30 %.

De sämst avkastande innehaven i absoluta tal under perioden blev Swedbank, följd av Oriflame och MQ.

I relativa tal missgynnades avkastningen av att fonden saknade innehav i bl.a. Assa Abloy och Hexagon. P.g.a. hållbarhetskriterierna avstår fonden från innehav i tobaksbolaget Swedish Match, oljebolaget Lundin Petroleum och Investor, som äger en del av försvarskoncernen SAAB. Under denna period påverkade detta avkastningen negativt i förhållande till jämförelseindex.

Under perioden sålde fonden hela innehavet i Handelsbanken, Epiroc och Thule samt minskade i Essity och Atlas Copco. I gengäld ökades innehaven i Boliden, Hennes & Mauritz och Oriflame.

Mot slutet av månaden investerade fonden i IT-bolaget Tieto som blir en ersättare till Acando som köps upp. Tieto är också verksamt på IT-konsultmarknaden som gynnas av en god underliggande efterfrågan i och med den allt större digitaliseringen i samhället. Bolagets aktie är dessutom lågt värderad.

Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både minska och öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. En fond med riskklass 6-7 kan både minska och öka kraftigt i värde, på grund av sin sammansättning och de förvaltningsmetoder som används.

Faktablad, informationsbroschyrer och fondbestämmelser för Swedbank Roburs fonder finns att hämta hos din återförsäljare eller på swedbank.com/robur.

Marknadens utveckling

Efter den svaga avslutningen på föregående år inleddes 2019 med det starkaste första kvartalet för Stockholmbörsen (OMXSB-indexet) sedan 2015 med en uppgång på 13,1%. Alla större internationella index steg också med amerikanska S&P som det allra starkaste med 13,1 %. Svagast utvecklades det japanska Nikkei-indexet med en uppgång på 6 %.

Börsuppgången kan tyckas paradoxal mot bakgrund av en fortsatt försvagning av konjunkturen. En viktig förklaring till den pånyttfödda børsoptimismen var utan tvekan den amerikanska centralbanken Feds helomvändning då man strök de båda räntehöjningar som tidigare aviserats för 2019. En annan förklaring var säkert också att marknadens syn på konjunkturen blev alltför dystert i höstas och att aktier då helt enkelt gick ned för mycket. Med det nya året kom förhoppningar om en mjuklandning av ekonomin 2019 och sedan bättre tillväxt igen 2020. Aktiemarknaderna är ju framåtblickande.

De regionala skillnaderna mellan ekonomierna var dock stora under kvartalet. USA fortsatte att utvecklas i hygglig takt med en stark arbetsmarknad. Mycket handlade fortsatt om landets handelskrig med Kina och Donald Trumps murbyggande mot Mexiko. Det skedde även ett möte mellan Trump och Nordkoreas Kim Jung-Un. I eurozonen tappade industrin fart mera påtagligt. Frågorna och osäkerheten kring Brexit fortsatte också och det förblev oklart hur Storbritanniens utträde ur EU kommer att se ut. I Kina möttes avmattningen av utrikeshandeln med tidigare aviserade stimulansåtgärder. Dessa visade tidiga tecken på att ge effekt i industrins inköpschefsindex i slutet av kvartalet.

Det sektoriella mönstret i Sverige återspeglade den minskade recessionsoron med en rejäl revansch för de

konjunktürkänsliga sektorerna Råvaror och Industri. Allra bäst gick det dock för Olja&Gas efter att oljepriset letat sig upp med nästan 30 % under kvartalet. Sämst utveckling uppvisade sektorerna Finans och Teleoperatörer även om också dessa var på plus. På Stockholmsbörsens bolagsnivå var vinnarna Evolution Gaming efter en överraskande stark helårsrapport samt Boliden och Lundin Petroleum drivna av återhämtningen för respektive basmetall- och oljepriser. Den svagaste utvecklingen noterades för Attendo och Oriflame efter bolagens vinstvarningar och Swedbank efter penningtvättanklagelserna.

För övrigt skedde en särnotering av Nordic Entertainment Group efter uppdelningen av MTG. Flera bolag annonserade förvärv under kvartalet, däribland Atlas Copco, Sandvik, Ericsson, Assa Abloy, AAK, Epiroc och THQ Nordic. Bud lades på IT-konsultbolaget Acando av CGI Nordics. Bolagsrapporterna för det fjärde kvartalet var överlag väl i linje med förväntningarna, vilket också gav stöd till aktiekurserna.

Övrigt

Förvaltare

Carl-Fredrik Lorenius

Förvaltare Ethica Sverige,
Ethica Sverige MEGA,
Talenten Aktiefond MEGA,
Småbolagsfond Norden
I branschen sedan: 1997
Född: 1972

