

Bas Action

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 11,9 %. Jämförelseindex steg med 11,9 % under samma period.

Vi bedömde aktiemarknadens utveckling under vintern som osäker och fonden hade därför under ett par månader en neutral fördelning mellan aktier och räntor. Orsakerna till osäkerheten var varningssignaler från konjunkturen som hördes allt starkare under slutet av 2018. I januari kom också en helomsvängning av den amerikanska centralbankens penningpolitik som reflekterade dessa svagare konjunktursikter. Aktiemarknaden reagerade mycket positivt på detta och det första kvartalet blev därför en bra period för aktier. BAS-fonderna drog trots – eller kanske tack vare – denna starka inledning dock ned aktievikten något i mars. Bakgrunden var att bolagens vinstutveckling fortsatte att försvagas och att det fanns en osäkerhet i marknaden som ledde till kurssvängningar. Variationerna i aktiedelens storlek bidrog inte nämnvärt till fondens relativavkastning under första kvartalet.

I gengäld gav den geografiska fördelningen sammantaget ett positivt bidrag förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden inledde året med en övervikt för Sverige, Europa och tillväxtmarknader och en undervikt i USA och Japan. Övervikten i Europa togs bort gradvis då det ursprungligen gällande datumet för Brexit närmade sig, och i mars fokuserade fördelningen mellan länder helt på en övervikt i tillväxtmarknader.

De satsningar fonden gjorde på en annorlunda fördelning mellan regioner än i jämförelseindex genomfördes med hjälp av futureskontrakt.

På innehavsnivå bidrog innehaven i de flesta av Swedbank Roburs aktiefonder positivt till avkastningen jämfört med sina respektive delar av fondens jämförelseindex. Det fondbestånd som i absoluta tal gick bäst i fonden under första kvartalet var Swedbank Robur Amerikafond.

Fondens räntedel var placerad i en blandning av korta och långa räntor samt företagsobligationer. En mindre del investerades även i obligationer i tillväxtmarknader. Löptiden i fondens räntedel hölls ungefär som index under hela kvartalet. De delar inom räntedelen som gav bäst avkastning var Swedbank Robur Företagsobligationsfond High Yield samt en börshandlad fond (en s.k. ETF) med tillväxtmarknadsobligationer.

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.

Under inledningen av 2019 fortsatte den svenska kronan att försvagas kraftigt mot i stort sett alla övriga valutor. Förra året tog fonden en övervikt i den svenska kronan under den något optimistiska devisen att det inte kunde bli värre. Vi har sedan dess fått revidera skalan på hur mycket mer kronan kan försvagas men behåller övervikten i kronan i tron på att den lägsta rimliga nivån för den svenska kronans värde bör ha kommit närmare. Förändringar i fondens valutfördelning mellan svenska kronor, amerikanska dollar och euro genomfördes även denna period med hjälp av forwardkontrakt.

Utvecklingen i den alternativa delen var god, alla innehav steg med 18 % eller mer mätt i svenska kronor under kvartalet. Bäst var utvecklingen i ETF:en som investerar i automatisering och robotisering; den steg med 27 %. Även ETF:en med sällsynta jordartsmetaller steg, med nästan 22 %. Övriga innehav i den alternativa delen är inriktade på fastigheter (i USA), Private Equity, d.v.s. riskkapitalbolag, och infrastruktur.

Marknadens utveckling

Börser över hela världen hade en stark utveckling under de första tre månaderna 2019. Det amerikanska Nasdaq-indexet steg med över 20 % och var bland de bästa, medan både Stockholmsbörsens OMXSB-index och det amerikanska S & P-indexet stannade på en uppgång på lite drygt 13 %. Teknologi och Fastigheter var de bästa sektorerna globalt medan aktier i sektorerna Hälsa och Finans hade den sämsta relativa utvecklingen.

Oljepriset steg med drygt 15 dollar per fat och återhämtade nästan hälften av fallet som skedde under de sista månaderna 2018. På

råvarumarknaderna i övrigt hade både basmetaller och guld en positiv utveckling.

Den globala konjunkturen mattades ytterligare i början av 2019, trots vissa positiva tecken under det första kvartalet. Det var positivt att USA och Kina närmade sig ett handelsavtal och att globala räntor föll efter att den amerikanska centralbanken Federal Reserve gick in i vad som kan vara en längre paus i sin räntehöjningscykel. På den negativa sidan kunde kvarliggande politisk osäkerhet i Europa noteras, framför allt i Storbritannien.

Statistik pekar på att USA:s tillväxt var svag i början av året, men inköpchefsindexet för tjänstesektorn steg och, tillsammans med mer optimistiska konsumenter, indikerar det att tillväxten kan återhämta sig under våren.

I euroområdet fortsatte konjunkturen att bromsa in under det första kvartalet. Tillväxten i både Tyskland och Italien var nära noll. Frågan om formerna för Storbritanniens utträde ur EU (Brexit) diskuterades, inte minst i det brittiska parlamentet, under hela det första kvartalet. Utträdet var planerat att ske den 29 mars men tidsfristen förlängdes – och efter kvartalsslutet ytterligare en gång. Storbritanniens utträde ur EU med eller utan utträdesavtal ser ut att fortsätta vara en öppen fråga under ytterligare ett eller ett par kvartal.

Sveriges konjunktur mattades av under kvartalet efter en stark avslutning på 2018. Både industri- och tjänstesektorn visade mindre tillväxt jämfört med förra året. Inflationstakten kom in under förväntningarna både i januari och i februari, men den underliggande trenden var stigande. Detta tillsammans med stabila inflationsförväntningar kan leda till en räntehöjning från Riksbankens sida efter sommaren.

Kinas statistik för de första tre månaderna visade på en stabilisering av den ekonomiska tillväxten på drygt 6 %. Kinas regering planerade skattesänkningar under 2019 och även en lättare penningpolitik kan stödja

konjunkturen. Beträffande tillväxtländerna i övrigt, ledde Federal Reserves mjukare budskap tillsammans med större hopp om ett handelsavtal mellan USA och Kina till optimism för flera marknader, exempelvis Brasilien, Ryssland och Indien.

Federal Reserves indikerade linje är att den kan avvakta med ytterligare räntehöjningar och samtidigt meddelade den europeiska centralbanken ECB att en räntehöjning i euroområdet är osannolik före våren 2020. I Sverige var Riksbankens penningpolitik fortsatt mycket expansiv trots en räntehöjning till -0,25 % i december 2018.

På räntemarknaderna föll de långa räntorna kraftigt i både USA och Europa. Den svenska kronan försvagades mot både dollarn (med 5,0 %) och euron (med 2,5 %).

Sammanfattningsvis var utvecklingen av den globala konjunkturen fortsatt något osäker under de första månaderna av 2019. Aktiemarknaderna påverkades positivt av förväntningar om ett handelsavtal mellan USA och Kina och de mjukare tongångarna från Federal Reserve.

Övrigt

Förvaltare

Jörgen Olofsson

Förvaltare Bas Action, Bas Aktier, Bas Mix, Bas Solid, Kapitaltrygg
I branschen sedan: 1998
Född: 1970

