

Ethica Global

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 15,9 %. Jämförelseindex steg med 17,7 % under samma period.

Fonden förvaltas med fokus på bolagsval och med en hög avvikelse mot jämförelseindex. Det innebär att enskilda innehav får stor betydelse, både positivt och negativt.

Att fonden under denna period utvecklades svagare än sitt jämförelseindex berodde bl.a. på att fonden p.g.a. hållbarhetskriterierna avstår från investeringar i producenter av fossila bränslen, som hade en stark utveckling under kvartalet. Dessutom bidrog några bolagsval negativt. De sämsta innehaven var sjukvårdförsäkringsbolaget Cigna, Sony, det japanska biotekningbolaget Eisai samt sjukvårdsbemänningsföretaget AMN Health.

I gengäld bidrog Mastercard, Accenture och det amerikanska Roper Technology mest till fondens avkastning i förhållande till jämförelseindex.

Innehaven följs upp kontinuerligt för att säkerställa att de utvecklas i linje med våra förväntningar, både finansiellt och hållbarhetsmässigt. Målsättningen är att behålla innehaven under en längre tid, vilket borde resultera i en låg omsättningshastighet och således lägre transaktionskostnader.

Under kvartalet gjordes ett fåtal köp och försäljningar. En större nyinvestering gjordes i det amerikanska logistikfastighetsbolaget ProLogic. Dessutom ökades innehaven i AMN Health och IFF. Fonden avyttrade samtliga aktier i bioteknikbolaget Biogen, WPP och avknoppningen från innehavet i Henry Schein, Covetrus. Fonden minskade också innehaven i Bookings, ING Bank och amerikanska Celgene.

Vi letar i första hand efter bolag med en stark affärsmodell, bra bolagsledning, relevant hållbarhetsarbete och med en attraktivt värderad aktie. De kvalitetsbolag som den finansiella analysen syftar till att identifiera bör ha god avkastning på eget kapital och goda marginaler samt ska gärna ha bra möjligheter att återinvestera i verksamheten.

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

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.

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

2019-03-01 ändrades fondbestämmelserna bl.a. så att andelsklasser infördes i fonden (av vilka endast klass A är öppen för handel). Samtidigt sänktes den högsta möjliga avgiften från 1,62 % till 1,35 %.

Förvaltare

Jakob Gemmel

Förvaltare Ethica Global,
Ethica Global MEGA,
Talenten Aktiefond MEGA,
Förbundsfond, KPA Etisk
Aktiefond

I branschen sedan: 1989
Född: 1965

