

Europafond

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 16,4 %. Jämförelseindex steg med 16,0 % under samma period.

Fondens tre bästa bidragsgivare under kvartalet var samtliga schweiziska. Det bästa bolaget var matvarubolaget Nestlé, som trots sin storlek steg med nära 20 % under kvartalet. Bolaget har en ny vd sedan ett par år vars nya strategi med fokus på innovation, kostnader och premiumprodukter äntligen börjar bära frukt. Försäljningstillväxten stiger och marginalerna likaså. En annan bra bidragsgivare var mjukvarubolaget Temenos som nu funnits länge i fonden. Aktien föll kraftigt i slutet av förra året när börserna kraftigt försvagades globalt sett. Under det första kvartalet såg vi en återhämtning. Även läkemedelsbolaget Novartis bidrog starkt efter att ha fortsatt sin goda kursutveckling från föregående år.

Den sämsta bidragsgivaren till fondens avkastning var Swedbank vars aktie sjönk med cirka 30 % under kvartalet till följd av anklagelser om penningtvätt. Ett annat bolag som utvecklades svagt var telekomoperatören Vodafone som fortsätter pressas av mindre konkurrenter i bl.a. Italien och Spanien.

De bästa bidragsgivarna i förhållande till jämförelseindex var, förutom ovanstående bolag, tandimplantattillverkaren Straumann vars försäljning fortsätter att växa mycket starkt, djurläkemedelstillverkaren Dechra Pharmaceuticals samt de två kapitalförvaltarna Partners Group och Banca Mediolanum.

Kvartalets största köp gjordes i tåg tillverkaren Alstom, som har en mycket stark orderbok och en underliggande stark marknad då det är en global trend att länder satsar mer på tågtrafik. Ett annat större köp gjordes i maskinuthyrningbolaget Ashtead Group som växer kraftigt i sin huvudmarknad USA där fler och fler kunder hellre vill hyra maskiner istället för att äga dem själva. Dessutom köptes ett större innehav i det tyska kraftbolaget RWE, delvis som ett byte från konkurrenten E.ON.

De största försäljningarna var i den holländska storbanken ABN Amro, billtillverkaren Renault och kemibolaget Sika som alla såldes ut helt. I Sikas fall handlade de om en ren vinsthemtagning då fonden ägt aktien i flera år och kursen hade fördubblats.

I förhållande till jämförelseindex hade fonden i slutet av kvartalet en större andel innehav i Schweiz och Italien, medan innehav i Frankrike och Sverige var underviktade. Sektorerna IT och Läkemedel var de

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.

största övervikterna medan industrisektorn var den största undervikten. Läkemedel var sammantaget den sektor som bidrog mest till fondens avkastning.

Marknadens utveckling

Mot alla odds blev det första kvartalet 2019 ett mycket starkt kvartal för Europas börser. Den allmänna uppfattningen i början av året var annars en fortsatt negativ utveckling för aktier i spåren av det kraftiga börsfallet vi såg under hösten 2018. När väl bolagsrapporterna började komma in i januari, och inga nya stora orosmoln kunde skönjas, kom optimismen dock tillbaka och det breda Europa-indexet MSCI Europe steg till sist med hela 13 % (mätt i euro, före utdelningar).

De mindre bolagen utvecklades i genomsnitt ungefär i nivå med de stora bolagen. Av de större länderna steg den italienska börsen mest, med 16 %. Tyskland utvecklades svagast och steg bara med 9 %.

Den bästa sektorn var Konsumtion dagligvaror, som i genomsnitt steg med 17 %, tätt följd av IT-bolagen som steg med i genomsnitt 16 %. Alla sektorer hade dock en ovanligt positiv utveckling, där endast telekomoperatörerna var svaga med sina +2 %. Inom den breda finanssektorn var det stora skillnader, där försäkringsbolagen generellt sett utvecklades bättre än bankerna som fortsatte ha det tufft på grund av det rådande låga ränteläget.

På råvarumarknaden vände de flesta råvaror upp igen efter nedgången under föregående kvartal. T.ex. steg oljepriset med över 30 %, medan nickel och järnmalm steg med över 20 %.

På valutamarknaderna fortsatte den svenska kronan att försvagas mot euron. Det brittiska pundet gick åt andra hållet och stärktes med 5 % mot euron.

Det osäkra politiska läget i världen fortsätter att dominera nyhetsflödet. Inflationen har fallit på bred front, de långa räntorna likaså. Pessimisterna varnar för att en lågkonjunktur eller till och med en recession är i antågande. Mot detta talar bl.a. en fortsatt god orderingång för industrin och låg arbetslöshet. Företagen låter åtminstone försiktigt positiva i sina uttalanden. Under kvartalet fick vi se det ursprungliga datumet för Brexit passeras utan att något händer. Vi har inte blivit särskilt mycket klokare över hur och när en Brexit ska ske – eller om Storbritanniens över huvud taget kommer att utträda ur EU.

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 %. 2019-04-01 lämnade Ulrika Enhörning fondens förvaltning och Kristofer Barrett tillträdde som ny förvaltare.

Förvaltare

Kristofer Barrett

Förvaltare Europafond,
Europafond MEGA, Fokus,
Globalfond, Globalfond
MEGA

I branschen sedan: 2006

Född: 1982

