

Global Emerging Markets

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 16,7 %. Jämförelseindex steg med 15,0 % under samma period.

De innehav som, jämfört med index, stod för de största positiva bidragen under första kvartalet var Sberbank, Ping An och Anta Sports. I absoluta termer bidrog Alibaba, Sberbank och Samsung Electronics mest positivt. Sberbank är det ryska företaget som har allra högst kundnöjdhet samtidigt som det åtnjuter en hög lönsamhet, låg värdering och mycket attraktiv direktavkastning. Ping An gynnas av en stark tillväxt i den kinesiska livförsäkringsmarknaden där bolaget har en ledande position. Anta Sports är en mycket framträdande producent av sportartiklar för den kinesiska marknaden. FILA växer mycket snabbt i Kina och Anta Sports äger rättigheterna till varumärket i landet. Den kinesiska e-handelsjätten Alibaba fortsätter att öka intäkterna i snabb takt, vilket marknaden uppskattar. Sydkoreanska Samsung Electronics har gynnats av förhoppningar om att cykeln för minneschips vänder upp under andra halvåret.

Under kvartalet minskade vi fondens innehav i Ping An till förmån för en investering i AIA, som är en stark spelare i asiatisk livförsäkring. Även fondens position i Samsung Electronics minskades eftersom vi bedömer att det är osäkert om priserna för minneschips börjar stiga igen redan under det andra halvåret.

Jämfört med index var Naspers, Lukoil och SK Hynix de aktier som bidrog mest negativt till avkastningen. I absoluta termer stod BIM, Sok och Com2Us för de största negativa bidragen. Fonden ägde inga aktier i Lukoil och SK Hynix under kvartalet och hade också en betydande undervikt i Naspers. Ryska Lukoil steg tack vare ett ökat oljepris. SK Hynix och Samsung Electronics, båda från Sydkorea, gynnades av förväntningar på en vändning uppåt för priserna för minneschips. Sydafrikanska Naspers hade en god utveckling dels tack vare att aktiekursen bättre började avspegla värdet på bolagets tillgångar, dels för att värdet på Naspers innehav i Tencent steg. BIM och Sok är två snabbväxande turkiska livsmedelskedjor som under perioden drabbades av en försvagning av landets valuta. Aktiekursen för den sydkoreanska spelutvecklaren Com2Us föll som ett resultat av lanseringar av nya dataspel, som blev en besvikelse. Vi sålde ut samtliga aktier i Naspers och köpte i stället mer aktier i Tencent, som vi anser vara en mer attraktiv aktie.

De största köpen gjordes i AIA, GAIL India och NCC Limited. GAIL är den största distributören av naturgas 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.

landet och kommer att gynnas av den indiska regeringens satsning på att ersätta olja med naturgas. NCC Limited är ett indiskt byggbolag som har en stor exponering mot ett projekt som innebär byggande av många bostäder till överkomliga priser.

Fondens största försäljningar skedde i Ping An, Samsung Electronics och Naspers.

Marknadens utveckling

De bästa marknaderna under det första kvartalet 2019 var Kina, Grekland och Ryssland. De sämsta var Qatar, Turkiet och Polen.

I Kina gick internetaktier såsom Alibaba och JD.com starkt. Även andra aktier med exponering mot konsumenten, till exempel Anta Sports, utvecklades väl under perioden – i motsats till vad som var fallet under 2018 då många investerare flydde in i mer defensiva branscher. 2019 års första kvartal kännetecknades av en förnyad jakt efter tillväxt bland investerare. I Grekland var det framför allt telekom- och konsumentsektorerna som lyfte börsen. Ryska aktier gynnades av ett stigande oljepris och av att nya sanktioner uteblev. Lirans försvagning till följd av hög inflation var orsaken till att turkiska aktier var impopulära. Marknaden skulle vilja se att president Erdogan introducerade reformer som på ett strukturellt sätt tar itu med inflationsproblemet. I Qatar drog fastighetsaktier ner index, medan raffinaderier agerade sänken i Warszawa.

Övrigt

Förvaltare

Fredrik Myrén

Förvaltare: Global
Emerging Markets
I branschen sedan: 1995
Född: 1969

