

# Global High Dividend

## Förvaltarkommentar kvartal 1

### Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 16,7 %. Jämförelseindex steg med 17,4 % under samma period.

Fondens investeringsprocess är inriktad på innehav i en stor andel s.k. värde- och kvalitetsbolag med högre utdelning och dessa har inte gynnats under perioden jämfört med fondens jämförelseindex.

Under perioden gick fondens innehav i Cisco, Microsoft samt Nestlé bäst i absoluta tal. Cisco bidrog, tillsammans med Brookfield Property och Brookfield Renewable, mest till avkastningen i förhållande till fondens jämförelseindex. Cisco är ett amerikanskt IT-bolag. Både Brookfield Property och Brookfield Renewable är kanadensiska bolag. Brookfield Property äger fastigheter på global basis medan Brookfield Renewable på global basis äger förnyelsebara energikällor, främst vattenkraft.

De bolag som bidrog mest negativt till den relativa utvecklingen var IFF och KDDI samt det faktum att fonden saknade innehav i Amazon. KDDI gick även sämst i absoluta tal tillsammans med Bristol-Myers Squibb och ABB.

Förvaltningens strategi är att förvalta en koncentrerad högutdelande global portfölj med en långsiktig investeringshorisont. Fokus för fondens innehav är operationell kvalitet och långsiktig strategiskt tänkande. Bolagen ska generellt ha en god förmåga att generera ett attraktivt kassaflöde på investerat kapital, ha en hög och helst stigande utdelning samräknat med återköp av det egna kapitalet. I strategin ingår att fokusera på investeringar i bolag med hållbara affärsmodeller som över tid resulterar i en stabilare intjäning än ett globalt genomsnitt.

### 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.

### 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](http://swedbank.com/robur).

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 kvartalslutet 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 1,25 % till 1,12 %.

## Förvaltare

### Fredrik Mattson

Förvaltare  
Global High Dividend,  
Fastighet  
I branschen sedan: 2008  
Född: 1980

