

Japanfond

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 15,8 %. Jämförelseindex steg med 11,6 % under samma period.

De innehav som bidrog mest till avkastningen var Softbank, Keyence, Takeda och Pola Orbis. Mest negativt bidrog Sony, Qol, En-Japan och Hi-Lex. I förhållande till jämförelseindex var fondens innehav i Softbank och Keyence de bäst avkastande, medan de sämsta innehaven var Sony och Qol.

En central del av fondens investeringsprocess är att äga aktier långsiktigt i ett mindre antal bolag vi bedömer är fundamentalt undervärderade. Vid kvartalets utgång hade fonden 36 innehav.

Under kvartalet gjordes nya investeringar i Shiseido, Sysmex, Nidec och Asahi Group Holdings.

Shiseido är ett kosmetikabolag som går starkt framförallt i Asien och som gynnas av att den kinesiska medelklassen växer. Bolaget har sedan dess nya VD tillträdde för några år sedan blivit mer fokuserat på lönsamhet. Sysmex säljer laboratorieutrustning och test till sjukhus och laboratorier och är världsledande på sina områden. Man använder sig av en s.k. razor-razorblade modell där lönsamheten framförallt kommer ifrån försäljning av tester (och inte från försäljning av utrustning). Nidec är världens största tillverkare av minimotorer. Bolaget är välpositionerat inom många områden med strukturell medvind såsom elbilar och automatisering. Asahi Group Holdings är framförallt tillverkare av öl och andra drycker och har en dominerade ställning på ölmarknaden i Japan. På senare år har bolaget via förvärv fått en ökad exponering till marknader utanför Japan.

Innehaven i Asahi Kasei, Mitsubishi Electric och Omron avyttrades under kvartalet.

Marknadens utveckling

Efter en kraftig nedgång i slutet av 2018 återhämtade sig den japanska marknaden under det första kvartalet 2019 i likhet med andra aktiemarknader. I svenska kronor var den japanska börsen upp med cirka 11,5 % under perioden.

Troliga faktorer bakom återhämtningen på aktiemarknaden är att det ser ljusare ut vad gäller en lösning på handelskonflikten mellan Kina och USA än i slutet på förra året även om parterna fortfarande inte är överens samt att Kina godkände ett större stimulanspaket. Dessutom har den amerikanska centralbanken mjuknat och indikerat att den kan

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.

komma att avvakta en längre tid med nästa räntehöjning.

Aktieåterköp annonserades under kvartalet från ett flertal större bolag, bl.a. Bridgestone, Softbank, Sony och Itochu som också finns bland fondens innehav. Softbanks aktie reagerade starkt på annonseringen som skedde i samband med kvartalsrapporten – aktien steg med hela 17 % dagen efter.

Det har också varit fokus på eventuella förändringar i det breda Topix-indexet som består av drygt 2.300 bolag. Initialt spekulerades i att gränsen för att ingå i indexet skulle höjas från dagens 2 miljarder yen (cirka 150 miljoner kr) till 50 eller 100 miljarder yen (4-8 miljarder kr). Det är fortfarande inget bestämt bestämt men det har sipprat ut information från affärstidningen Nikkei Asian Review som säger att gränsen troligtvis istället kommer bli 25 miljarder yen och att förändringarna först ska ske om tre år. I och med att centralbanken i Japan kontinuerligt köper aktier via börshandlade fonder i Topix, kan detta få stora konsekvenser för bolagen som inte längre ingår i indexet – dels då köpen upphör men även om centralbanken blir tvungen att sälja existerande innehav som inte längre ingår i indexet.

De bästa sektorerna i Japan under året var Verkstad och IT. De sämsta sektorerna var Energi och Samhällsnyttiga varor och tjänster.

Aktiemarknaden i Japan genomgår en process med ökat fokus på aktieägarvärde och bolagsstyrning som drivs både från offentligt håll och från investerarkollektivet samt från bolagen själva. Exempel på fokusområden är olika typer av lönsamhetskriterier, t.ex. avkastning på eget kapital, höjda utdelningar och återköp, ökad extern styrelserepresentation och minskat korsägande mellan bolagen. Ett annat tema i Japan som är i fokus är den

fortsatt kraftigt ökande turismen från utlänningar,
framförallt från övriga Asien.

Övrigt

Förvaltare

Thomas Karlsson

Förvaltare
Japanfond
I branschen sedan: 2008
Född: 1980

