

Kapitaltrygg

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 1,8 %. Jämförelseindex steg med 0,1 % under samma period.

Fondens riskbärande del är diversifierad mellan olika tillgångsslag för att minska risken och slagigheten. Under perioden innehöll riskdelen förutom aktier även långa räntor, krediter, europeiska och amerikanska räntor samt även en del räntor i tillväxtmarknader. Riskdelen innehöll även börshandlade fonder (s.k. ETF:er) inriktade på utvinning av sällsynta jordartsmetaller samt på robotisering och automation. Under det första kvartalet förändrades fördelningen inom riskdelen på så sätt att räntedelen blev mycket större på bekostnad av aktiedelen och den alternativa delen. Två innehav såldes under perioden med god vinst. I januari såldes ETF:en som gav exponering mot italiensk korränta och i slutet av mars såldes ETF:en som gett exponering mot amerikansk långränta. Samtidigt med den senare försäljningen köptes istället in en ETF som stiger i värde om den tyska långa räntan stiger, vilket bedöms som en bra strategi framöver.

Efter det stora börsfallet i december 2018 låg fonden under hela kvartalet försiktigt positionerad i aktiemarknaden som en följd av den riskbegränsning som är inskriven i fondbestämmelserna. Riskdelen av fonden ökades dock successivt under perioden, efter att framgångsrik fördelning av fondkapitalet inom ränteområdet och stigande börser ökade det tillgängliga riskutrymmet.

Andelen kort svensk ränta, eller fondens riskfria del, används för att styra risken i portföljen för att uppnå det i fondbestämmelserna angivna målet att andelarna inte ska sjunka mer än 10 % från det högst uppnådda fondandelsvärdet under en rullande 12-månaders period. Storleken på den riskfria delen beror på fondens NAV-kurs i förhållande till högsta uppnådda NAV. Vid årsskiftet utgjorde den riskfria delen cirka 65 % av fondens värde. Fondens uppnådde ett nytt högsta 12-månaders NAV den 29 augusti 2018. Detta NAV (112,8) är tills vidare förvaltarnas riktmärke för att nå målet.

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.

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. Faktblad, informationsbroschyrer och fondbestämmelser för Swedbank Roburs fonder finns att hämta hos din återförsäljare eller på swedbank.com/robur.

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

2019-05-22 byter fonden namn till Swedbank Robur Dynamic. Fondens målsättning är förtydligad genom att definiera att långsiktigt innebär över en 3-årsperiod. Fonden kommer inte längre att kunna placera i alternativa investeringar. Andelsklasser införs i fonden (av vilka endast klass A initialt är öppen för handel). Samtidigt sänks förvaltningsavgiften från 1,00 % till 0,60 % och den högsta möjliga avgiften sänks från 1,30 % till 0,70 %.

Förvaltare

Jörgen Olofsson

Förvaltare Bas Action, Bas Aktier, Bas Mix, Bas Solid, Kapitaltrygg
I branschen sedan: 1998
Född: 1970

