

Nordenfond

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 13,5 %. Jämförelseindex steg med 14,5 % under samma period.

Placeringsstrategin är att skapa meravkastning genom att investera i bolag som har fundamentala värden som inte speglas i aktiekursen. Fokus är på bolagsval snarare än på val mellan sektorer och på att undvika att ha för stor exponering mot tillfälliga trender och stämningar på aktiemarknaden. Eftersom fondens strategi bygger på bolagsval, får enskilda innehav – eller avsaknad av innehav – stor betydelse både positivt och negativt.

Under perioden kom de största positiva bidragen till avkastningen från en mix av sektorer. Till de enskilda stora bidragsgivarna hörde läkemedelsbolaget Novo Nordisk, logistikbolaget DSV, industribolaget Valmet och gruvbolaget Boliden. Alla förutom Novo Nordisk bidrog även mest i förhållande till fondens jämförelseindex.

DSV annonserade under perioden ett bud på Panalpina, vilket skulle skapa en av världens största transport- och logistikbolag. Valmet fortsatte utvecklas starkt operationellt och gjorde också ett mindre förvärv under kvartalet. Boliden hade en kapitalmarknadsdag under det första kvartalet där de visade på stark avkastning i sina projekt.

Tyvärr var det vår egen bank Swedbank som bidrog mest negativt till avkastningen till följd av anklagelser om penningtvätt. Vår bedömning är att priset på aktien reflekterar för stora konsekvenser av de påstådda felaktigheterna och fonden behåller sin position. Även spelbolaget LeoVegas bidrog negativt till avkastning efter kritik mot alla spelbolags marknadsföringsstrategier. Vi arbetar aktivt med dessa frågor genom dialog med företrädare för spelbolag som finns i våra portföljer och välkomnar diskussionen.

Några av fondens största aktieköp under perioden gjordes i bl.a. Huhtamäki och Asiakastiето, båda från Finland, där värderingarna enligt vår bedömning befann sig på attraktiva nivåer. Innehaven i bl.a. Volvo och Maersk minskades.

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.

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.

Även de nordiska börserna började året starkt, räknat i svenska kronor. Sverige var den bästa aktiemarknaden medan Norge var den svagaste. På sektornivå var Konsumentvaror, Industri och Råvaror de sektorer som utvecklades starkast. Sämst utvecklades Kommunikation och Finans.

Övrigt

Förvaltare



Henrik Carlman

Förvaltare Fokus, Microcap,
Nordenfond
I branschen sedan: 2008
Född: 1974



Johan Strand

Förvaltare Fokus,
Nordenfond
I branschen sedan: 2007
Född: 1982