

Realräntefond

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

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

Inflationen (mätt i konsumentprisindex, KPI) överraskade på nedsidan under både januari och februari och uppmättes till 1,9 % i årstakt för båda månaderna. Framförallt var det att priset på importerade varor som blev lägre än förväntat men även förändringar i hur resekompenten beräknas drog ner inflationsutfallen mer än förväntat. Inflationen förväntas ligga kvar runt 2 % under det första halvåret för att sedan bli lägre i mitten av året.

Obligationsräntorna sjönk under kvartalet. Riksbanken fortsatte sina obligationsköp för att återinvestera kuponger och förfall i sin obligationsportfölj. Under april kommer man att besluta om detta ska fortsätta även under det andra halvåret 2019. Riksbankens räntehöjningstakt förväntas fortsatt vara långsam, då marknaden tagit intryck av att både den europeiska och amerikanska centralbanken kommunicerat att de är osäkra på konjunkturen framöver och vill se hur det utvecklar sig innan de höjer räntorna.

Fonden har gentemot sitt jämförelseindex gynnats av att inflationsutfallen varit lägre än förväntat, då den haft en undervikt i reala obligationer med kort löptid. Fonden har istället ägt en andel bostadsobligationer med framförallt fyra- och femårig löptid som gått starkt, vilket gynnat fonden. Realränteobligationer med lång löptid var överviktade i förhållande till jämförelseindex, vilket positivt för avkastningen eftersom obligationer med lång löptid avkastade bättre än de med kort löptid. Fondens innehav i tyska realränteobligationer gav däremot ett negativt avkastningsbidrag, då inflationsförväntningarna i euroområdet sjunkit.

Marknadens utveckling

Under inledningen av 2019 förändrades budskapet från de viktigaste centralbankerna i flera steg. Efter att den amerikanska centralbanken Fed i slutet av december 2018 genomfört en fjärde räntehöjning under året, signalerade man för ytterligare två höjningar under 2019. Men redan vid sitt möte i januari såg man en svagare ekonomisk utveckling och valde att revidera ned sina prognoser både för tillväxt och ränta. Vid nästkommande möte under mars justerade man ned prognoserna ytterligare och en övervägande majoritet ville nu behålla styrräntan oförändrad under hela året. En så snabb förändring av

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.

prognoserna hör inte till vanligheterna och marknadens reaktioner blev stora.

Tidigare under mars hade ECB vid sitt senaste möte reviderat ned sina prognoser för tillväxt och inflation ytterligare en gång. I den senaste prognosen tror man att inflationen kommer att ligga kring 1 % under de närmaste två åren för att i slutet av 2021 nå upp till 1,6 %. Således långt under målet för inflationen under de närmaste tre åren, vilket också fick till följd att man sköt fram tidpunkten för en första höjning till slutet av 2019. Marknadens bedömning är att en första höjning från ECB tidigast kommer till sommaren 2020. Samtidigt aviserade ECB nya lån till de europeiska bankerna vilket gav fortsatt stöd till företagsobligationer.

Efter att höjt räntan i december höll Riksbanken under det första kvartalet 2019 fast vid de prognoser man då lämnade. Trots en lägre inflation än prognosticerat ser man ytterligare en räntehöjning under hösten. De flesta ledamöter verkar eniga om att höja räntan till 0 % för att undvika negativa effekter av en alltför låg styrränta. Riksbanken kommer även under april att ta ställning till huruvida man ska avsluta sina obligationsköp som pågått sedan 2015.

Nyheter från Fed och ECB under mars fick räntorna att falla kraftigt. Samtidigt kom ny statistik om den ekonomiska utvecklingen med svagare tillväxt främst inom industrisektorn. Det fick till följd att amerikanska räntor närmade sig en punkt då långa amerikanska räntor var lägre än kortare löptider. När det inträffar och blir bestående för en tid brukar det vanligtvis räknas som en tydlig signal om en annalkande

lågkonjunktur. Vi befann oss i ett liknande läge redan i december 2018, vilket de finansiella marknaderna då valde att bortse från. Istället inleddes 2019 med stigande börser både i Sverige och globalt och aktiekurserna är åter nära tidigare högsta nivåer. Under perioden kom det även positiva indikationer på framsteg i förhandlingarna kring handelskonflikten mellan USA och Kina. Inga resultat är ännu klara men parterna har förhoppningar om en överenskommelse under april. Uppgifterna hade en positiv inverkan på aktiekurserna under kvartalet.

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.

Signalerna om fortsatt låga räntor var positiva för företagsobligationer som hade en mycket stark utveckling under kvartalet. Ränteskillnaden mot statsobligationer minskade och efterfrågan på denna typ av obligationer var betydande. Utvecklingen för säkerställda obligationer var också mycket positiv under perioden.

Den svagare ekonomiska utvecklingen tillsammans med fortsatt låg inflation gör att utsikterna för stigande räntor har reviderats ned. Det betyder att den långa perioden med låga räntor sannolikt kommer att förlängas ytterligare.

Under perioden sjönk den 2-åriga svenska statsobligationsräntan från -0,39 % till -0,48 % medan den 10-åriga svenska statsobligationsräntan sjönk från 0,56% till 0,27 %. Referensräntan 3 månaders Stibor steg samtidigt från -0,13 % till 0,01 %.

Övrigt

Förvaltare

Sofia Holma

Förvaltare
Föbundsrentefond Kort,
Realrentefond, Rentefond
Kort
I branschen sedan: 2015
Född: 1985

