

Sweden High Dividend

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 5,7 %. Jämförelseindex steg med 13,1 % under samma period.

Fonden utvecklades under denna period sämre än marknaden. I en portfölj med få innehav (cirka 20) får varje upp- eller nedgång stort genomslag. Under det första kvartalet, då konjunktur känsliga bolag gick bäst på börsen, missgynnades fonden av sin inriktning på utdelande bolag som därmed är av defensiv, icke-konjunkturkänslig karaktär. Fondens lägre risk och tydliga inriktning mot höga utdelningar bedömer vi dock även fortsättningsvis gör den till ett konkurrenskraftigt alternativ över tid, både till aktiefonder med högre risk och till räntefonder med lägre avkastning.

Två av fondens bolag, Mekonomen och Byggmax, kom med vinstvarning och inställd utdelning till följd av en kraftig kursnedgång. Mekonomen, jämte Swedbank, Clas Ohlson och Oriflame hörde till de i absoluta tal sämst avkastande innehaven i fonden under kvartalet. I förhållande till jämförelseindex missgynnades avkastningen av Mekonomen, Clas Ohlson, Oriflame och Swedbank.

I absoluta tal kom de bästa bidragen till avkastningen från Skanska, Astra Zeneca, Volvo och Coor. I relativa tal i förhållande till jämförelseindex kom de bästa bidragen till avkastningen från Skanska, Dustin, Coor och Hennes & Mauritz.

Som nytt innehav tillkom under första kvartalet Tele 2 och köp gjordes även i Volvo. Samtliga aktier i Telia såldes liksom en del av innehavet i Byggmax.

Fonden placerar enbart i aktier som förväntas ge en hög utdelning. Totalavkastningen står i fokus men direktavkastningen, d.v.s. aktiens utdelning i relation till aktiekursen, ska ge ett gott stöd. Strategin bygger i första hand på bolagsval och inom flera olika sektorer för att sprida riskerna. Storleken på innehaven är tämligen jämnt fördelad.

Marknadens utveckling

Efter den svaga avslutningen på föregående år inleddes 2019 med det starkaste första kvartalet för Stockholmbörsen (OMXSB-indexet) sedan 2015 med en uppgång på 13,1%. Alla större internationella index steg också med amerikanska S&P som det allra starkaste med 13,1 %. Svagast utvecklades det japanska Nikkei-indexet med en uppgång på 6 %.

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.

Börsuppgången kan tyckas paradoxal mot bakgrund av en fortsatt försvagning av konjunkturen. En viktig förklaring till den pånyttfödda börsoptimismen var utan tvekan den amerikanska centralbanken Feds helomvändning då man strök de båda räntehöjningar som tidigare aviserats för 2019. En annan förklaring var säkert också att marknadens syn på konjunkturen blev alltför dystert i höstas och att aktier då helt enkelt gick ned för mycket. Med det nya året kom förhoppningar om en mjuklandning av ekonomin 2019 och sedan bättre tillväxt igen 2020. Aktiemarknaderna är ju framåtblickande.

De regionala skillnaderna mellan ekonomierna var dock stora under kvartalet. USA fortsatte att utvecklas i hygglig takt med en stark arbetsmarknad. Mycket handlade fortsatt om landets handelskrig med Kina och Donald Trumps murbyggnad mot Mexiko. Det skedde även ett möte mellan Trump och Nordkoreas Kim Jung-Un. I eurozonen tappade industrin fart mera påtagligt. Frågorna och osäkerheten kring Brexit fortsatte också och det förblev oklart hur Storbritanniens utträde ur EU kommer att se ut. I Kina möttes avmattningen av utrikeshandeln med tidigare aviserade stimulansåtgärder. Dessa visade tidiga tecken på att ge effekt i industrins inköpschefsindex i slutet av kvartalet.

Det sektoriella mönstret i Sverige återspeglade den minskade recessionsoron med en rejäl revansch för de konjunktur känsliga sektorerna Råvaror och Industri. Allra bäst gick det dock för Olja&Gas efter att oljepriset letat sig upp med nästan 30 % under kvartalet. Sämst utveckling uppvisade sektorerna Finans och Teleoperatörer även om också dessa var på plus. På Stockholmsbörsens bolagsnivå var vinnarna Evolution Gaming efter en överraskande stark helårsrapport

samt Boliden och Lundin Petroleum drivna av återhämtningen för respektive basmetall- och oljepriser. Den svagaste utvecklingen noterades för Attendo och Oriflame efter bolagens vinstvarningar och Swedbank efter penningtvättanklagelserna.

För övrigt skedde en särnotering av Nordic Entertainment Group efter uppdelningen av MTG. Flera bolag annonserade förvärv under kvartalet, däribland Atlas Copco, Sandvik, Ericsson, Assa Abloy, AAK, Epiroc och THQ Nordic. Bud lades på IT-konsultbolaget Acando av CGI Nordics. Bolagsrapporterna för det fjärde kvartalet var överlag väl i linje med förväntningarna, vilket också gav stöd till aktiekurserna

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 1,45 % till 1,35 %.

Förvaltare

Johan Ljungquist

Förvaltare, Sweden High
Dividend
I branschen sedan: 1983
Född: 1962

