

Sverigefond

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 11,0 %. Jämförelseindex steg med 13,1 % under samma period.

Den kraftiga börsuppgången under årets inledning stod i skarp kontrast till den svaga avslutningen på fjolåret. Det gällde också vilka sektorer och bolag som återfanns på vinnar- respektive förlorarlister som närmast blev en spegelbild av kvartalet innan. Periodens vinnare blev de konjunktorkänsliga sektorerna Olja& Gas, Råvaror och Industri. Förlorarna var sektorerna Finans och Teleoperatörer. Fondens sämre utveckling i förhållande till jämförelseindex under kvartalet berodde dock snarare på aktierörelser i enskilda bolag inom olika sektorer än på de stora sektorrörelserna.

De mest negativa bidragen till fondens utveckling i absoluta tal kom från innehaven i Swedbank, Attendo, Mekonomen och Veoneer. De bästa bidragen kom från innehaven i Essity, Volvo, Atlas Copco och Hexagon. I förhållande till jämförelseindex missgynnades fonden under perioden mest av övervikterna i Swedbank, Attendo och SEB samt av undervikterna i Assa Abloy, Swedish Match och Lundin Petroleum. Mest gynnades fonden relativt index av undervikterna i Nordea och Handelsbanken och av övervikterna i Volvo, Thule, Essity och Intrum.

Nya innehav som tillkom under kvartalet var datorspelsbolaget THQ Nordic och mediabolaget Nordic Entertainment som blev ett självständigt bolag på börsen genom avknoppningen från MTG. Dessutom gjordes större köp i bland annat Alfa Laval, Hexagon, Kinnevik, Veoneer och Stora Enso.

Positionerna i Handelsbanken, Telia, SKF, Trelleborg och Billerud Korsnäs avyttrades helt.

Marknadens utveckling

Efter den svaga avslutningen på föregående år inleddes 2019 med det starkaste första kvartalet för Stockholmsbörsen (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 %.

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

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.

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 dyster 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 murbyggande 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 konjunktorkänsliga 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 1,62 % till 1,35 %.

Förvaltare

Ingemar Syrén

Förvaltare Exportfond,
Sverigefond MEGA,
Sverigefond, Ny Teknik,
Förbundsfond
I branschen sedan: 1994
Född: 1967

