

Tillbaka till framtiden

Investeringsstrategin – med hållbara produktförslag*

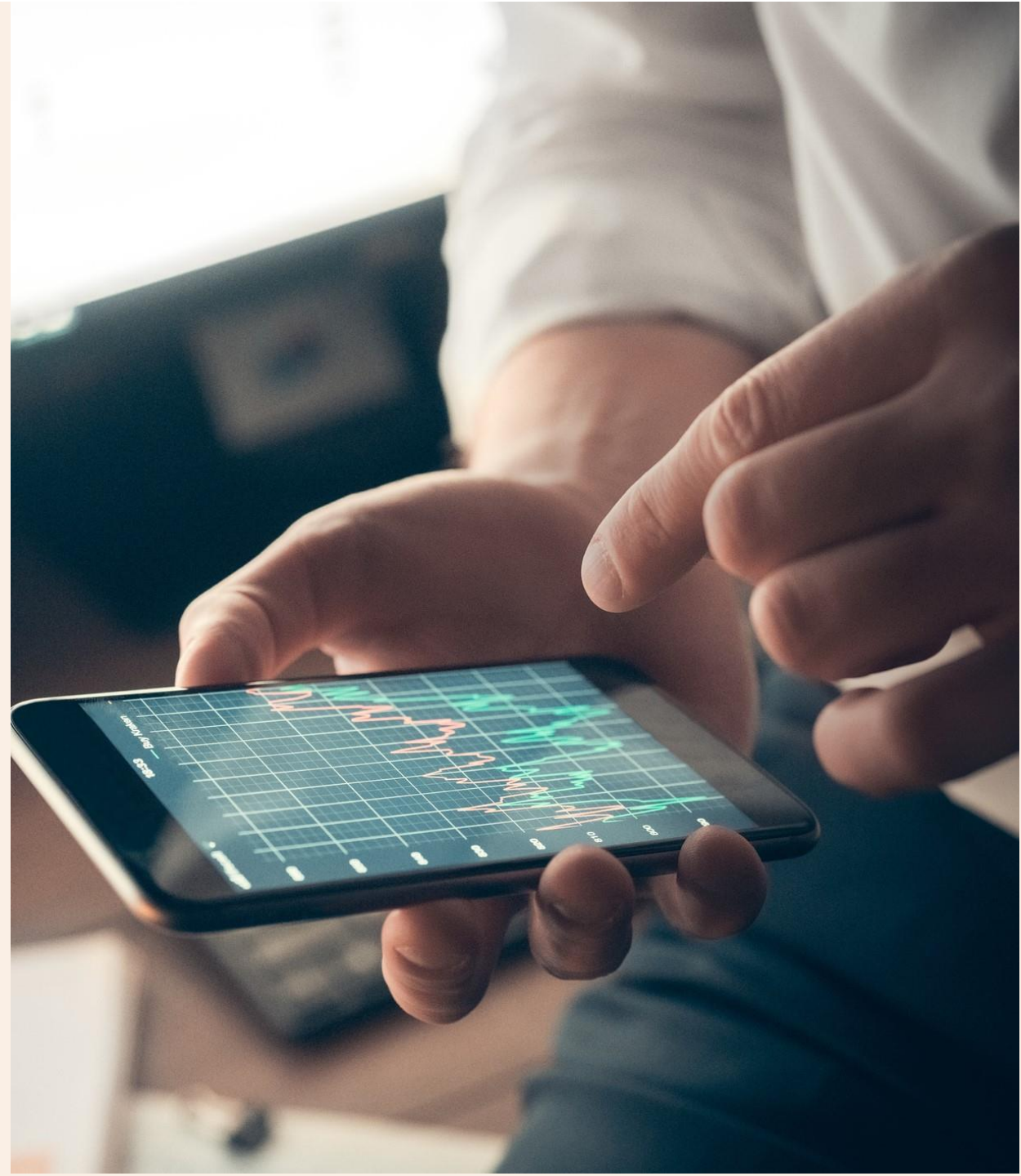
Mars 2021



Innehåll

Sammanfattning	2
Allokering	5
Aktier	6
Räntor	8
Krediter	10
Tema: Förnybar energi	12
Regioner	15
Sverige	16
Europa	18
USA	20
Japan	22
Tillväxtmarknader	24
Produkt- och affärsförslag	26

**Samtliga fonder bland produktförslagen exkluderar investeringar i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner om hållbarhet, samt bolag relaterade till kontroversiella vapen. Samtliga fondbolag bakom produktförslagen har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar och antagit en klimatpolicy.*



Tillbaka till framtiden

Trots fortsatt hög smittspridning och ständigt nya begränsande åtgärder fortsätter ekonomin att återhämta sig i takt med att vaccineringen fortskrider. Investerare blickar framåt och ser slutet på pandemins effekter, även om det är långt kvar och stor osäkerhet råder kring hur det nya normala kommer att se ut. Ekonomin, likväl som bolagens rapporter, bekräftar överlag den optimistiska bilden samtidigt som vissa osunda tecken tydligt ger sig till känna på de finansiella marknaderna. Ett varningstecken men inte ovanligt i denna fas av uppgången.

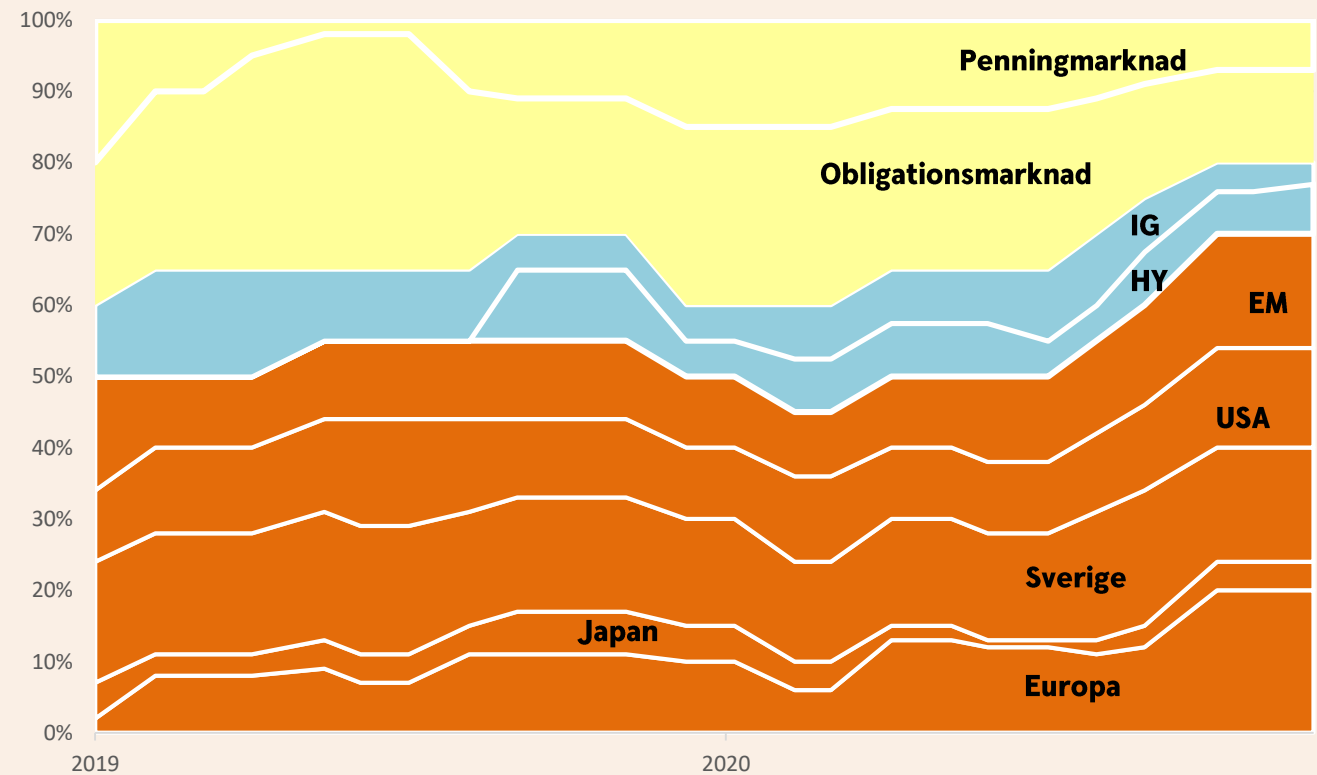
Den näst intill obotliga optimismen har hållit i sig under Inledningen av 2021. Vår allokering ökade gradvis aktievikten, under november till januari, och det har betalat sig bra. Med det sagt kan vi ändå konstatera att vi är lite förvånade över att vi egentligen inte sett någon lite längre period av mer ihållande oro på marknaderna. Även om vår syn gällande återhämtning, vinsttillväxt och låga räntor spelar en avgörande roll för allokeringen går det inte blunda för de risker och den osäkerhet som fortfarande omgärdar ekonomin. Allt sammantaget får situationen beskrivas som extrem och vi ser även tecken på osunda beteenden och orimliga kursrörelser på vissa håll. Det är vi vaksamma på men det är inte tillräckligt för att stoppa de underliggande drivkrafterna.

Den långa räntan, framförallt i USA, har på slutet hamnat mycket i fokus. Uppgången i den kan förklaras av en rad olika faktorer och frågan som många ställer sig är naturligt vad kommer närmast och är uppgången av betydelse för hur vi ska se på allokeringen. Det korta svaret är att vi inte ser någon längre period av stigande långränta framför oss och att nuvarande nivåer inte påverkar den övergripande allokeringen. Centralbanker har varit tydliga med att de kommer hantera en eventuell uppgång om det behövs.

Aktier förblir i vinnarsätet och är därför också fortsatt överviktade i vår allokering. Den begränsade potentialen i räntor gör att de förblir finansieringskälla. Krediter kvarstår som neutral.

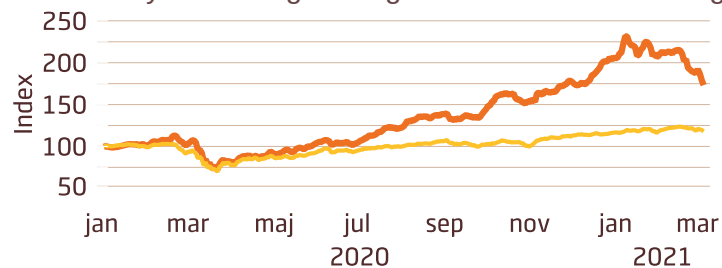
Allokeringsöversikt

Nuvarande vikt		Position	
Räntor	20%	Undervikt	-15%
Penningmarknad	7%	Neutral	0%
Obligationsmarknad	13%	Neutral	0%
Aktier	70%	Övertikt	15%
Sverige	16%	Övertikt	2%
Europa	20%	Neutral	0%
USA	14%	Neutral	0%
Japan	4%	Undervikt	-4%
Tillväxtmarknad	16%	Övertikt	2%
Krediter	10%	Neutral	0%
Låg risk (Inv.grade)	3%	Undervikt	-2%
Hög risk (High yield)	7%	Övertikt	2%



Tema: Förnybar energi

Det går en grön våg över hela samhället och intresset för förnybar energi är större än någonsin. Klimatfrågan och energiförsörjningen engagerar alla och världens ledare och centralbanker fullkomligt öser pengar över den här typen av investeringar. I enlighet med Parisavtalet har dessutom en dominerande del av världen åtagit sig att uppnå klimatneutralitet de kommande 30-40 åren. Intresset avspeglas också på börsen, där aktier inom förnybar energi tillhörde förra årets vinnare. Efter en lite skakigare inledning på det här året har värderingen i flera av aktierna nu kommit ned och vi ser därför ett bra läge att ta exponering i sektorn. Värderingen är på sina håll fortfarande hög men om bolagen infriar de högt ställda förväntningarna om att finna framtidens lösningar – och det kommer några av dem sannolikt att göra – så är en hög värdering fullt rimlig. Det är likväl långtifrån alla som kommer lyckas och där kommer fallen bli desto större. Det gäller således att vara selektiv och diversifierad i sina aktieval och ha en lång investeringshorisont. Det här är ett område som växer så det knakar och med det politiska stödet i ryggen torde även den sista tvivlaren acceptera att förnybara energilösningar är allt annat än en fluga.



— MSCI All Countries (USD)

— MSCI Global alternative energy (USD) Källor: Swedbank, Macrobond

Affärsförslag: svensk export och globala småbolag

Den ekonomiska återhämtningen står nu på en fastare grund då vaccinationer och stimulanser ger medvind. Vi ser tydliga tecken på att en optimism kring detta präglar marknadsutvecklingen. I perioder av generell ekonomisk tillväxt har Sverige, via industriexponeringen, en tydlig fördel relativt många andra marknader. Tillsammans med en motståndskraftig banksektor och inslag av teknologi erbjuds investeraren en attraktiv indexkomposition. I spåren av en ihållande optimism har utvecklingen på Stockholmsbörsen överträffat de allra flesta regionerna i år och det har bjudits på nya rekordnoteringar. Även om de mer cykliska inslagen återigen agerat draglok, har uppgångarna varit breda och över flera sektorer. I dagsläget ser vi inget fundamentalt som på allvar utmanar det optimistiska förhållningssättet, varpå vi finner att den positiva trenden och momentet är intakt, och vi står därmed kvar vid en övervikt för Sverige. Som kompletterande affärsförslag förespråkar vi exponering mot svenska exportbolag.

Vi fortsätter också att förespråka temat från december månads Investeringsstrategi: exponering mot småbolag. Småbolag återhämtar sig i regel snabbare än börsen i genomsnitt och efter förra årets hårdsmälta väntas småbolagen ta revansch. Många bolag inom detta segment är dessutom nischade och har stort fokus på sin kärnkompetens. Med goda tillväxtmöjligheter och en engagerad ledning ser vi att det här är ett segment som fortfarande är intressant.

Allokeringsöversikt



Aktier (15% övervikt)

Fortsatt stark ekonomisk återhämtning som i sin tur resulterar i en kraftig vinststillväxt är avgörande för vår syn på aktier. Medvetna om att riskerna är höga i detta läge får vi inte heller glömma att det även är just i sådana här situationer som avkastningen ofta är bra. Den fundamentala grunden har i det stora inte förändrats och vi väljer att ligga kvar med den tydliga övervikten.



Räntor (15% undervikt)

De långa räntorna har stigit snabbt och relativt kraftigt på reflation och inflationsförväntningar, dock från mycket låga nivåer. En fortsatt kraftig undervikt är det enda sättet att spela detta och vi söker som tidigare avkastning i aktier istället. Då rörelsen i långa räntor varit mycket impulsiv finns möjlighet för en viss tillbakagång i närtid och vi bedömer således att det inte är läge att minska durationen i detta läge.



Krediter (neutral)

Den mycket starka återhämtningen inom företagsobligationer nådde vägs ände vid årsskiftet. Sedan dess har vi en neutral hållning till tillgångsklassen, möjligen ännu något svagare i denna strategirapport. Med bakgrund av stigande räntor i kombination med fortsatt stor riskaptit ökar vi vår övervikt inom HY ytterligare ett steg.

Aktier – vi kör på rätt väg

- Året har börjat starkt, kanske förvånansvärt starkt givet covidutvecklingen. Att investerare är framåtblickande har nog aldrig varit tydligare än nu. Har marknaden sprungit lite väl långt i förhoppningar att vi snart kan lämna pandemin bakom oss? Att återhämtningen, vinsttillväxten och de låga räntorna är stödjande råder det inget tvivel om. För aktiemarknaden blir det avgörande även om uppgången börjar bli gammal.
- Vi höjde vår aktieexponering i en trestegsraket med start i november. Hittills har det varit en bra strategi och argumenten för den positiva vyn är intakta. Det får ställas mot de högre kurserna, värderingarna och följaktligen risken för bakslag. Samtidigt förblir alternativen sparsmakade och vi ser till stor del att den ränterörelse som varit sker av rätt anledningar.
- Hittills har det visat sig att kortsiktiga nedgångar skall köpas och så är det ofta i denna fas av långtgående uppgång. Medvetna om att riskerna är höga i detta läge får vi inte heller glömma att det även är just i sådana här situationer som avkastningen ofta är bra. Vi behåller vår tydliga övertikt.



På väg åt rätt håll

Vi lever fortsatt i en mycket märklig värld. Begränsningar hämmar i stort sett alla delar av vardagen samtidigt som den ekonomiska återhämtningen fortlöper. Bolagens framåtblickande kommentarer präglas av osäkerhet samtidigt som de underliggande resultaten bekräftar bilden av återhämtning och tillväxt.

Omfattande penning- och finanspolitiska stimulanser har skapat grunden för återhämtningen och resulterat i en bred optimism om att vi är på väg tillbaka. Vaccinationsutrullningen späder tydligt på förhoppningarna om att normaliseringen skall fortskrida. På vissa plan kommer vi sannolikt komma tillbaka till något som är likt det som var innan pandemin, medan för andra delar är det nya normala något nytt. Till stor del har detta sammantaget präglat hur olika sektorer på aktiemarknaden har utvecklats. På vissa håll har det sannolikt dragit i väg lite väl långt men samtidigt kommer vissa konsekvenser av pandemin bli bestående, vilket innebär att utsikterna för olika sektorer har ändrats på skilda sätt.

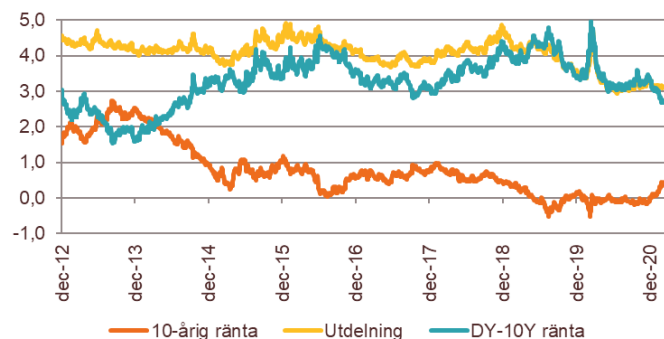
Vi ser en fortsatt stark ekonomisk återhämtning som i sin tur resulterar i en kraftig vinsttillväxt framför oss. Den bilden ser vi som drivande bakom fortsatt optimism och grunden till att inte ändra riktning på en redan lyckosam inkörd väg.

Paradigmskifte eller inte?

TINA, There Is No Alternative, har länge varit ett argument för att äga aktier. Det är ett resultat av lågräntemiljön och innebär att det är svårt att få avkastning i ränteplaceringar. Resonemanget har blivit en snackis på slutet då den långa räntan börjat röra sig uppåt, inte minst i USA. Det har föranlett rädsla i marknaden. Ränterörelsen kan förklaras av ett antal olika faktorer och i grunden ser vi framförallt det som en bekräftelse på att återhämtningen är solid.

Räntorna är fortsatt väldigt låga, och kommer sannolikt förbli det. *TINA* är fortsatt stödjande för aktier, även om räntan kan skapa kortsiktiga rörelser. Rotationen från de mest räntekänsliga tillväxtsektorerna till mer värdeorienterade delar kan däremot ha vunnit lite mark, vilket vi tar hänsyn till i vår regionallokering.

Ränta och förväntad direktavkastning (Sverige)



Värdering P/E



Källa: Swedbank, Macrobond

Rekommendation

I novemberstrategin valde vi trots en uppsjö av närliggande risker att lyfta blicken och vi adderade en liten övervikt. Detta följdes av en fortsatt höjning i december och januari, vilket innebar att övervikten klättrat upp till 15 procentenheter..

Den fundamentala grunden har i det stora inte förändrats och vi väljer att ligga kvar med den tydliga övervikten. Med det sagt är det viktigt att notera att det kan vara läge att rebalansera sin portfölj om aktieandelen dragit iväg över den önskade vikten som ett resultat av den starka utvecklingen. Med det i beaktande ser vi att eventuella nedgångar ska ses som köptillfällen att addera exponering i syfte att inte hamna på efterkälken.

Räntor – långräntan oroar

- Ändå sedan "Taper Tantrum" 2013 har det funnits en underliggande oro i marknaden för vad som ska hända den dagen Fed åter trappar ner på sina tillgångsköp. Kraftigt stigande långräntor satte klorna i marknaden under februari, då inflationsförväntningar och amerikansk reflation gästspelade på den globala scenen.
- Centralbankerna visar dock inga som helst tecken på att trappa ner, och på hemmaplan har dörren öppnats vidöppen för en räntesänkning. De höga inflationssiffrorna var såväl förväntade som tillfälliga.
- De långa räntorna kommer sannolikt "pratas ner" av ledande centralbanksledamöter eller möjligen pressas ner av utökade köp. Av den anledningen förändrar vi inte durationen inom vår kraftiga undervikt utan ser snarare att obligationer med lite längre löptid skulle kunna återhämta sig i närtid.



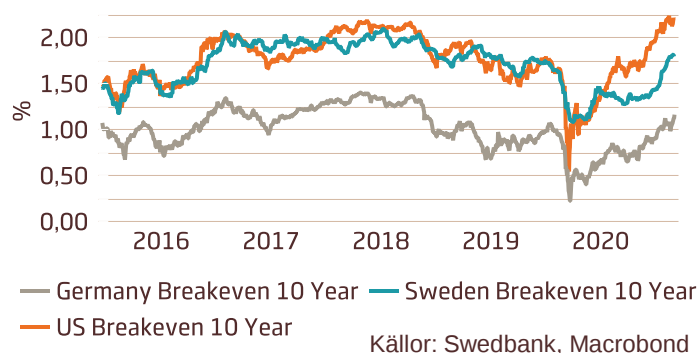
Väga ord på guldvåg

I februari inleddes en spektakulär global sell off av statsobligationer när amerikansk reflation och inflationsförväntningar klev in i rampljuset. Ända sedan "Taper Tantrum" ledde till börsoro och flykt från tillväxtmarknader under 2013, så har marknaden spekulerat i effekterna av den åtstramning som på sikt är oundviklig.

Ända sedan bottennoteringen på 0,5% i augusti förra året har räntan på den amerikanska tioåringen stigit successivt i takt med den ekonomiska återhämtningen. När det i januari stod klart att en stimulansfrämjande "blue sweep" var ett faktum bröt tioåringen procentvallen för första gången och sedan gick det snabbt. På endast 17 handelsdagar i februari steg räntan från 1,08% till 1,52%, och argumentet "There is no alternative" försvagades.

Stigande inflationsförväntningar är dock inte av ondo, utan snarare någonting som centralbankerna välkomnat och arbetat för under en längre tid. Bekymret ligger däremot i vad en alltför snabb ränteuppgång och nedtrappning kan innebära, då stimulanserna drivit marknaden under lång tid. Fedchefen överraskade med att inte försöka tala ner den hastigt stigande räntekurvan under sitt framträdande i senaten, vilket ledde till ny oro under de första dagarna i mars. Vid lansering av denna

Inflationsförväntningar tar fart



strategi var det fortsatt osäkert huruvida ECB skulle utöka sina tillgångsköp eller nöja sig med en verbal intervention, och i USA har vi ännu inte sett tecken på en ny "operation twist" kring (sälja korta räntepapper för att köpa långa).

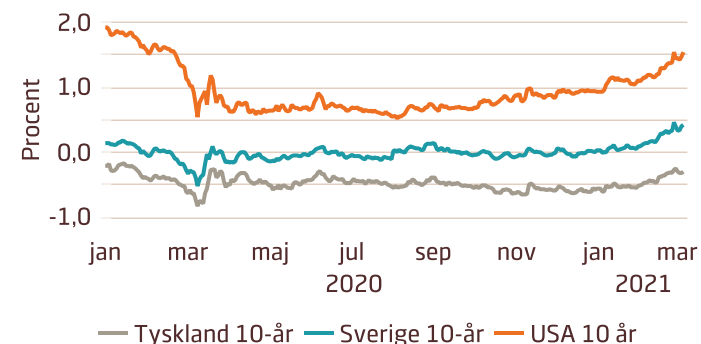
Riksbanken redo att agera

Riksbanken brottas med en bräckligare tillväxt än den i USA och retoriken har förändrats märkbart. En räntesänkning kan inte längre uteslutas. Inflationen fick visserligen en välkommen uppgång under inledningen av året efter stigande energipriser och förändrade vikter i konsumentprisindex, men detta var såväl väntat som tillfälligt. Även om den globala konjunkturen ser allt starkare ut så återfinns riskerna på nedsidan, och nästa gång så får möjligen Riksbanken ta från det undre lagret.

Rekommendation

De stigande globala långräntorna fick till slut fäste även i Sverige och Europa. Obligationsfonder har påverkats negativt av den senaste tidens händelseutveckling, då stigande räntor innebär fallande obligationspriser. Vi tror dock att uppgången i långräntorna kommer avstanna och möjligen backa något i närtid. Vi ser därför ingen anledning att i detta läge taktiskt vikta ner durationen och fokusera på kortränteplaceringar, inte minst då hela tillgångsklassen är kraftigt underviktad. Tvärt om kan det finnas segment av obligationsmarknaden som är köpvärda efter den impulsiva rörelsen, även om den attraktiva prisbilden snabbt stängs igen. På medellång sikt står vi dock inför en längre period av stigande långräntor även om den dagen ständigt skjuts på framtiden.

Stigande långräntor globalt



Krediter – neutral som mest

- Efter en rekordstark återhämtning i den globala kreditmarknaden kan vi inte ha särskilt stora förhoppningar på avkastningen inom företagsobligationer framöver. Riskaptiten har pressat ihop kreditspreadar till rekordlåga nivåer och ytterligare kapitalvinster är osannolika inom IG och små inom HY. Vi behåller neutral vikt, men den är i svagaste laget.
- Centralbankernas stödköp väntas inte avta i närtid på någon sida av Atlanten; att dra undan "life support" när återhämtningen är bräcklig kan bli ödesdiger. I själva verket kan programmen utökas, och en eventuell isärspreddning vid ny oro kan bromsas något.
- De kraftigt stigande långräntorna hämmar utvecklingen inom IG och vi tar därför ner durationen något och viktar upp mindre räntekänsliga HY ytterligare. Med fortsatt riskaptit och återhämtning är det hit kapital söker sig för avkastning.



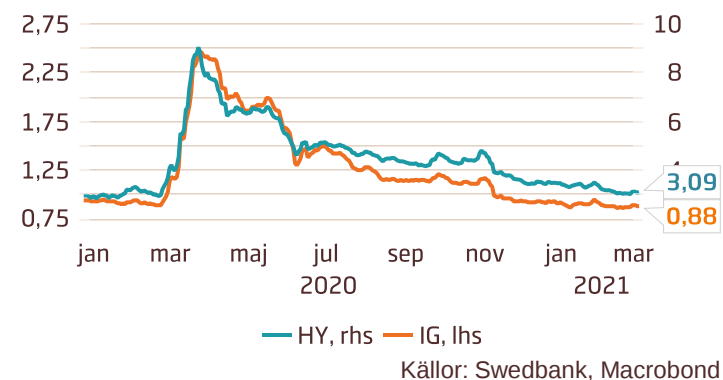
Rikligt belönade

Höstens riskaptit och jakt på avkastning resulterade i kraftigt minskade creditspreadar, med undantag för en viss uppgång alldeles före det amerikanska valet. Minskade creditspreadar innebär stigande företagsobligationspriser och investerare blev rikligt belönade inom såväl High Yield (HY) som Investment Grade (IG). Vi har nu åter nått de extremt låga nivåer som rådde före krisen och de stora skillnader mellan rating som uppstod har planat ut. Centralbankernas massiva stimulanser har syftat till att ta ner långräntor och kreditrisk i systemet för att underlätta företagets upplåning, vilket vi måste säga har lyckats väl. Stödköpen har varit fokuserade på IG, där resan onekligen gått något längre än HY, även om den senare har kommit ikapp och gynnats av positiva spridningseffekter.

Bräcklig avkastning framåt

Den senaste tidens snabba uppgång i inflationsförväntningar och långränta har riktat ett ännu tydligare fokus på centralbankerna. Kommer de känna sig tvingade att intervensera eller låter de ekonomierna gå på högtryck för att få fart på den envist låga inflationen? I USA blev svaret det senare, när Fedchefen Powell något överraskande undvek att tala ner den senaste tidens starka ränteuppgångar.

Kreditspreadar återgått till nivåer pre-corona



Intressant nog så ligger de amerikanska inflationsförväntningarna på fem års sikt kring 2,5%, men strax därunder på tio års sikt. Detta rimmar med Fed's tidigare budskap att de kommer se på inflationen som genomsnitt över en viss tid och kommer således låta den "skena iväg" tillfälligt för att sedan falla tillbaka. I Europa har ledamöter i ECB gjort tvetydiga uttalanden, möjligen i förhoppningen att de ska kunna "snacka ner" räntan och slippa intervensera. Skulle det finnas ett behov för det senare finns en stor flexibilitet att agera inom ramen för pandemiprogrammet PEPP, där obligationsköpen varit förvånansvärt små under de stora ränterörelserna.

Det bästa för tillgångsklassen vore ytterligare åtgärder i form av "yield curve controll" och utökade obligationsköp, även om de verkar utebli just nu.

Rekommendation

Vi hade en tydlig övervikt inom företagsobligationer under större delen av 2020, egentligen något längre än vi var bekväma med. Återhämtningen var stark och gick längre än många trodde. Stödet från centralbankerna var massivt, återhämtningen var hyggligt sund och riskaptiten mycket stor. Vi nådde dock vägs ände i januari, och ser nu en svag utveckling framför oss.

Den rådande neutrala vikten är inte övertygande. Minsta ökning i creditspreadar kommer leda till utebliven avkastning, eller till och med förlust, inom IG. Samma sak gäller vid fortsatt stigande långräntor, något vi sett framförallt i USA. Med bakgrund av detta och den riskaptit som fortsatt råder i jakten på avkastning ökar vi vår övervikt i HY ytterligare ett steg.

HY har en lägre duration och ratingkvaliteten inom segmentet har faktiskt ökat som en följd av "Fallen Angels", det vill säga bolag som hade en IG-rating före krisen. Vi föredrar den långt mer likvida internationella marknaden framför den svenska.

Tema – Förnybar energi

- Nya energilösningar står i fokus om vi ska kunna klara klimatkrisen. En dominerande del av världen har nu åtagit sig klimatneutralitet de kommande 30-40 åren, vilket innebär att förnybar energi är ett område som *måste* växa – flera gånger global BNP.
- Det finns således en hög underliggande tillväxt och starkt politiskt stöd, både i form av regleringar och stimulanser.
- Den nya energisektorn var en av fjolårets börsvinnare men efter en smärre nedgång i början av året ser vi nu ett bra läge att ta exponering



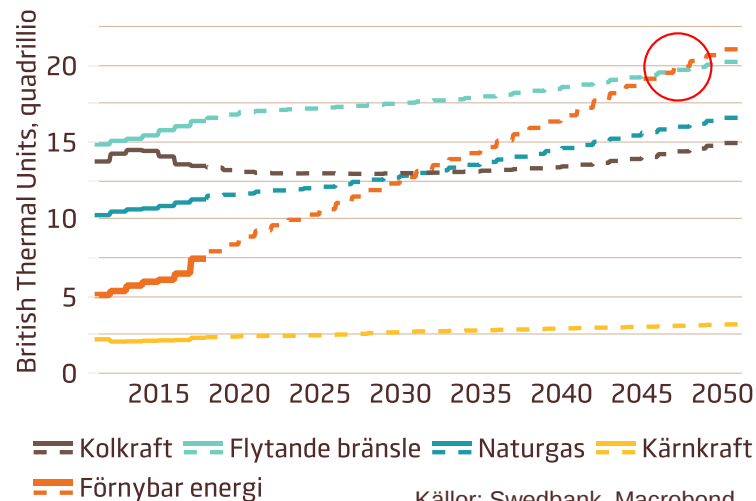
Vad ska in? Sol och vind.

Det går en grön våg över hela samhället och intresset för nya hållbara energilösningar är större än någonsin. Klimatfrågan och energiförsörjningen engagerar alltifrån visionära skolelever till rutinerade forskare, och världens ledare och centralbanker fullkomligt öser pengar över den här typen av investeringar. Intresset avspeglas också på börsen, där aktier inom förnybar energi tillhörde förra årets vinnare. Efter en lite skakigare inledning på det här året har värderingen i flera av aktierna nu kommit ned och vi ser därför ett bra läge att ta exponering i denna nya energisektor.

Stark tillväxt...

En allt större del av vår energiförbrukning kommer från källor som konstant förnyas naturligt, som till exempel sol, vind, vatten och biomassa – så kallad förnybar energi. I Sverige kommer numera drygt hälften av elproduktionen från förnybara källor (Källa: Vattenfall.se) och på global nivå har förbrukningen ökat med nästan 50 procent de senaste fem åren. Enligt amerikanska *Energy Information Administrations* sammanställning, International Energy Outlook, beräknas förnybar energi stå för merparten av den globala energiförbrukningen innan år 2050.

International Energy Outlook, uppskattad energikonsumtion

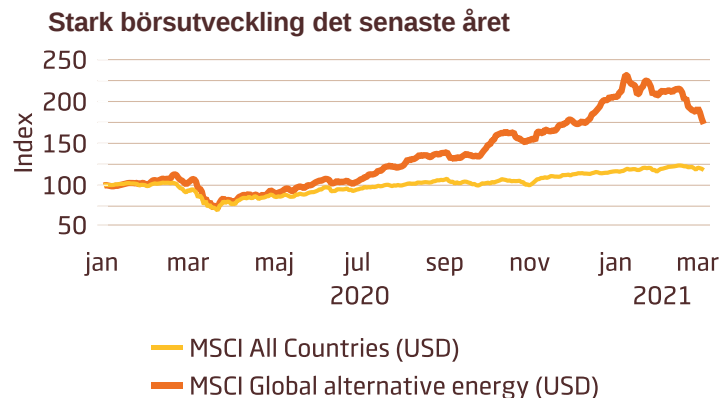


Och det är bäst det, i alla fall om vi ska kunna hålla överenskommelsen från Parisavtalet. Enligt Parisavtalet ska nämligen den globala temperaturökningen hållas väsentligt under 2 grader Celsius, jämfört med förindustriell nivå, och för att uppnå det behöver utsläppen av växthusgaser vara netto noll omkring 2050. Energiomställningen kommer emellertid inte att ske av sig självt, utan det krävs enorma insatser om vi ska klara energiomställningen. EU har öronmärkt 30 procent av såväl sin långtidsbudget som återhämtningspaketet till klimatåtgärder och i USA har president Biden lanserat sin klimatplan med föreslagna investeringar på 2000 miljarder dollar.

Den nyinstallerade presidenten har för övrigt precis återanslutit USA till Parisavtalet. Också Kina har svängt i frågan och annonserade i höstas att man avser vara klimatneutrala år 2060. Även centralbankerna satsar grönt och numera är klimatfrågorna en del i det ordinarie arbetet. Bland annat väger både vår egen Riksbank och Europeiska Centralbanken in hållbarhetsaspekter i sina placeringsbeslut. Amerikanska motsvarigheten Fed har hittills varit lite mer avvaktande men att man nyligen anslöt sig till *Network of central banks and supervisors for Greening the Financial System* ses som en indikation på att man rör sig i samma riktning.

... också på börsen

Det flödar också kapital till den nya energisektorn via börsen. Många av aktierna inom förnybar energi har haft en fantastisk kursutveckling och det globala indexet MSCI Global Alternative Energy steg förra året med över 100 procent. Efter en smärre nedgång i inledningen av det nya året ser vi nu ett bra tillfälle att gå in i den här typen av bolag. Den underliggande tillväxten är hög och med stora investeringar i form av stimulanser och stödpaket står det klart att det finns mer att hämta. Därutöver, i takt med att tekniken förbättras sjunker kostnaderna för att producera hållbar energi, samtidigt som fossila bränslen blir allt mindre lönsamma. Detta talar sammantaget för att omställningen mot mer hållbara energisystem kommer att fortsätta.



Risker saknas inte...

Med kursdubblningar och tresiffriga värderingsmultiplar ligger det nära till hands att ställa sig frågan om detta är en börsbubbla. Flera av bolagen saknar fortfarande stabila vinster och många aktier har en värdering som nästintill sätter en förväntan om att bolagen ifråga ska rädda hela planeten. Om bolagen infriar de högt ställda förväntningarna om att finna framtidens lösningar – och det kommer några av dem sannolikt att göra – så är en hög värdering fullt rimlig. Det är likväl långtifrån alla som kommer lyckas och där kommer fallen bli desto större. Vi tror inte på något sätt att förnybar energi som investeringstema utgör en börsbubbla men det finns tveklöst bubbeltendenser i enskilda aktier. Det gäller således att vara selektiv

och diversifierad i sina aktieval och ha en lång investeringshorisont. En fond inom området är ett bra alternativ för att sprida riskerna.

... men trenden alltjämt stark

Det är ett faktum att förnybar energi är en global megatrend som kommer att vara avgörande för vår framtid under många år. När en dominerande del av världsekonomin förbundit sig att uppnå klimatneutralitet inom de närmaste 30-40 åren innebär det att klimatsektorn *måste* växa kraftigt – flera gånger global BNP. Området växer så det knakar och med det politiska stödet i ryggen torde även den sista tvivlaren acceptera att förnybara energilösningar är allt annat än en fluga.

Vår rekommendation

För exponering mot ovanstående mestadels attraktiva och strukturella trender rekommenderar vi den globala sektorfonden Swedbank Robur Transition Energy.

Läs mer under Produkt- och affärsförslag.



Sverige

Sverige är en av de marknader som utvecklats bäst under den starka inledningen på året. Vi ser att ekonomisk återhämtning i kombination med en värdering som inte är utmanande kommer medföra att trenden håller i sig. Vi behåller därmed övervikten.

Europa

Vi upprepar vår neutrala vikt för Europa. Börssammansättningen med mycket bank och cykliskt har gynnats på slutet vilket kan fortgå ytterligare en tid. Men i den negativa vågskålen finns fortsatta frågetecken kring europeisk konjunktur och stimulanser.

USA

Vi är fortsatt beredda att acceptera ett jämförelsevis högt pris för den typ av strukturell tillväxt som kännetecknar mycket av den amerikanska aktiemarknaden. Men i ett taktiskt perspektiv ser vi större potential på ett par andra marknader. Vi behåller en neutral vikt.

Japan

Den japanska ekonomin har stabiliserats under höst och vinter, i spåren av högre global aktivitet och konjunkturoptimism, men övertygar samtidigt mindre än andra regioner. Vi föredrar andra konjunktürkänsliga marknader och behåller en undervikt i Japan.

Tillväxtmarknader

Trots en komplex riskbild är den globala miljön fortsatt gynnsam. Det innefattar god aktivitet i Kina, starka råvarupriser och stabilare valutor. Allt detta gynnar Tillväxtmarknader. Vi ser värderingarna som konkurrenskraftiga och rekommenderar fortsatt en övervikt.

Sverige, optimismen intakt

- Vi bedömer fortsatt att världsekonomin och bolagsvinsterna befinner sig i början på en längre period av återhämtning. Med hög andel konjunkturkänsliga och högkvalitativa bolag finns det goda förutsättningar för att Sverige kommer kunna fortsätta dra nytta av detta. Tillsammans med en balans av motståndskraftiga banker och inslag av intressanta teknologibolag har regionen en fördelaktig sektorkomposition relativt många andra marknader.
- Under årets inledning har aktiemarknaderna präglats av optimism avseende återhämtningen. Detta har resulterat i att Sverige, under årets inledning, presterat i topp relativt andra regioner. I dagsläget ser vi inget fundamentalt som på allvar utmanar det optimistiska förhållningssättet, varpå vi finner att den positiva trenden och momentet är intakt.
- Vi står kvar vid en övervikt för regionen.



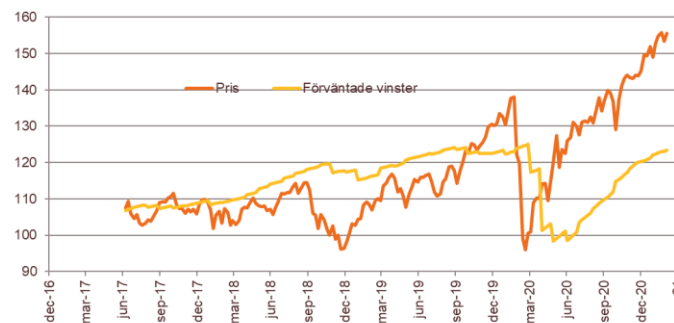
Den positiva trenden är intakt

Stockholmsbörsen slog under 2020 flera historiska rekord. Vi såg den snabbaste och kraftigaste nedgången någonsin likväl som den snabbaste och kraftigaste uppgången någonsin. Under inledningen av detta år kan vi konstatera att trenden med nya rekord är intakt. Stockholmsbörsen är bland de bästa i klassen och det har bjudits på nya toppnivåer. Även om de mer cykliska inslagen återigen agerat draglok, har uppgångarna varit breda och över flera sektorer.

Trots relativt svaga kursrörelser i samband med den senaste rapportperioden gav bolagen de underliggande signaler vi efterfrågat. Den industriella återhämtningen pågår för fullt och har sedan det andra kvartalet varit kraftfull. Det är även tydligt att den andra vågen av nedstängningar inte drabbat tillverkningsindustrin i lika stor omfattning som vi såg under pandemins initiala skede. De positiva estimatrevideringarna är uppmuntrande och bekräftar rimligheten i vinstestimaten för helåret.

Med en optimistisk vy för en fortsatt allmän ekonomisk återhämtning under 2021, ljusa vinstutsikter, drivet av vaccin och stimulanser, anser vi att det finns goda möjligheter för att Sverige behåller den positiva trenden intakt. Med en hög andel högkvalitativa och konjunkturkänsliga bolag kommer sannolikt investerarintresset finnas kvar.

Sverige OMX index och vinstförväntningar (konsensus)



Källor: Swedbank, Factset

Optimismen präglar utvecklingen

Den ekonomiska återhämtningen står nu på en fastare grund då vaccinationer och stimulanser ger medvind. Vi ser tydliga tecken på att en optimism kring detta präglar marknadsutvecklingen. I perioder av generell ekonomisk tillväxt har Sverige, via industriexponeringen, en tydlig fördel relativt många andra marknader. Tillsammans med en motståndskraftig banksektor och inslag av teknologi erbjuder investeraren en attraktiv indexkomposition.

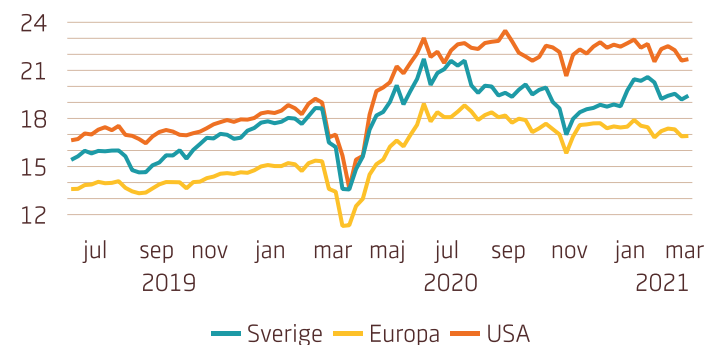
Vår optimistiska vy för Sverige försvagas om den ekonomiska återhämtningen inte realiserar i form av ökad omsättning och orderingång hos de konjunkturkänsliga bolagen. Den starkare kronan samt stigande råvarupriser kan även komma att bli en hämmande faktor för vinsttillväxten för bolag inom export och konsumentprodukter.

Rekommendation

Värderingsmässigt handlas Sverige fortsatt till en tydlig premie jämfört med ett historiskt snitt men relativt andra regioner sticker värderingen inte ut. Att värderingen generellt sett är hög anser vi inte är något större bekymmer ännu, då bolagens vinsttillväxt ter sig rimlig, samtidigt som att räntorna sannolikt kommer förbli strukturellt låga under överskådlig framtid.

Vi behåller övervikten för Sverige men risken för en kortsiktig rekyl skall givetvis inte underskattas och i sådana perioder är det en uppenbar risk att Sverige kan komma att utvecklas sämre än många andra marknader, inte minst givet den starka utvecklingen.

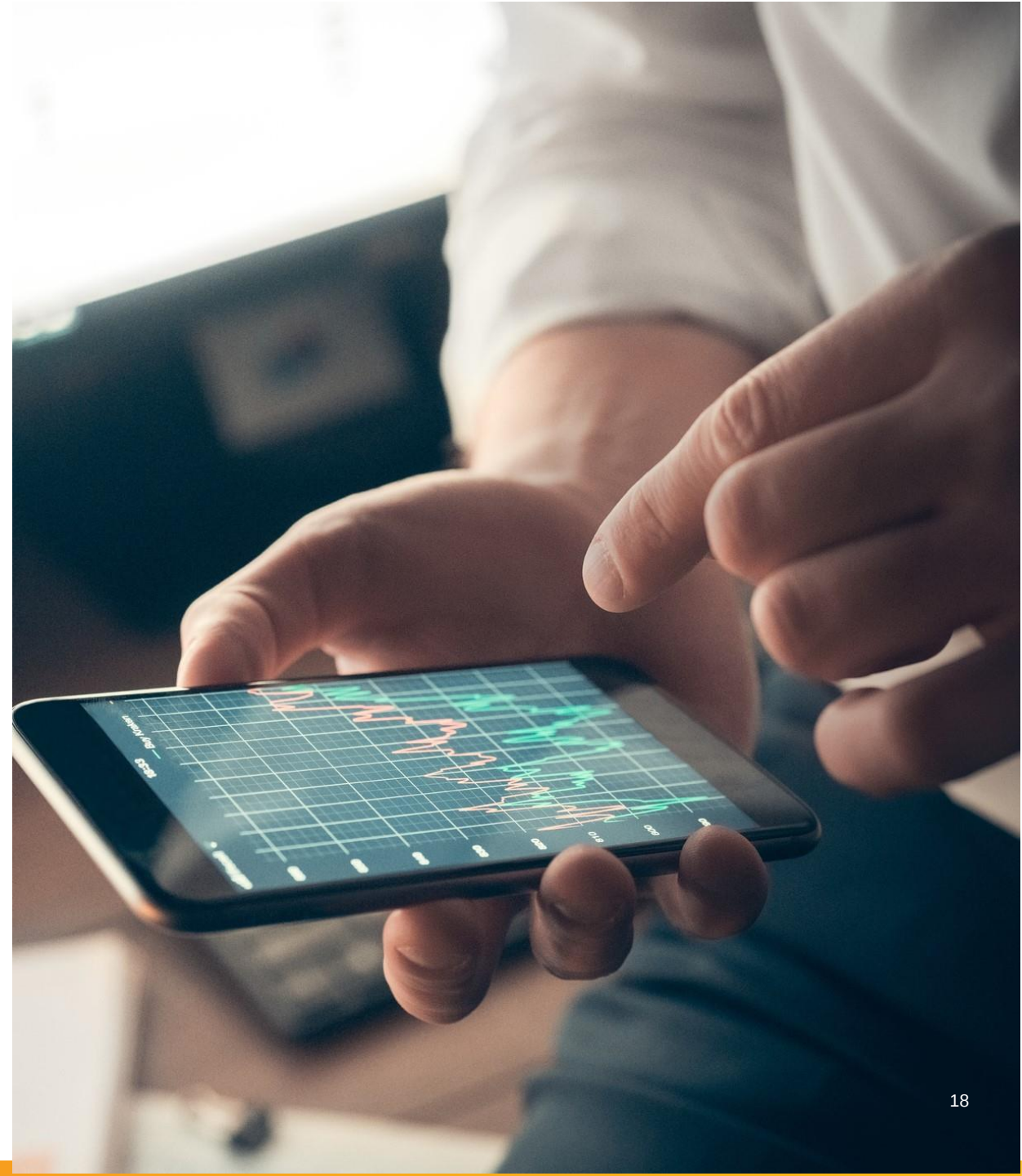
Framåtblickande P/E tal (konsensus)



Källor: Swedbank, Factset

Europa – fortsatt tudelat

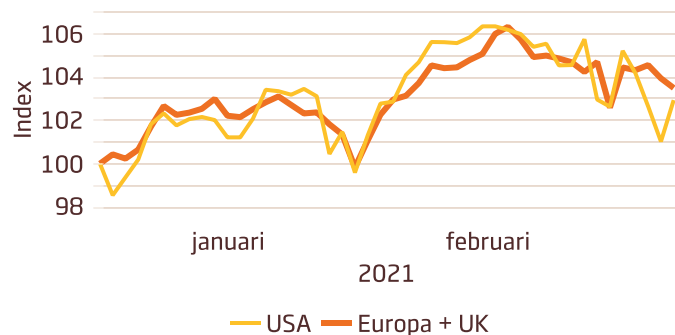
- Europeiska börser har under senare tid gynnats tack vare sin höga andel av värde och cykliska bolag.
- Däremot finns som så många gånger förr frågetecken om såväl robustheten i den konjunkturella återhämtningen som EU:s förmåga att samordna både vaccindoser och finanspolitiska stimulanser.
- Vi bibehåller neutralvikt för Europa.



Premierats, åtminstone kortsiktigt

Såväl den europeiska ekonomin som aktiemarknaden har till och från, under många år, visat tecken på att kunna att överraska positivt. Dessvärre har det gång på gång kommit på skam med nedjusterade tillväxtprognoser som följd och en aktiemarknad som har haft svårt att hålla jämna steg med omvärlden. 2021 har hittills, och under februari månad specifikt, fått se en europeisk aktiemarknad som utvecklats i linje med, om inte rent av bättre än flera andra marknader.

Europeiska kontra USA-börsen



Källa: Swedbank, Macrobond

Förklaringen återfinns till stor del i en förbättrad konjunktur tillsammans med stimulanser från såväl centralbanker som regeringar, som nu senast, med stora stimulanser ifrån Bidenadministrationen.

Detta väntas sammantaget driva på inflationen, vilket, tillsammans med förhoppningar om en mer normaliserad ekonomi, fått räntor att stiga och investerarkollektivet att rikta sina blickar mot värdebolag snarare än tillväxtbolag. Som en följd har den tekniktunga Nasdaqbörsen fallit tillbaka och noterade förra vecka minus för året, samtidigt som såväl den svenska som europeiska börsen är tydligt upp hittills i år. Frågan är nu om det återigen varit en kort trend eller om marknaderna kommer att fortsätta anta en högre inflation och således premiera värdebolag framför ofta högt värderade tillväxtbolag.

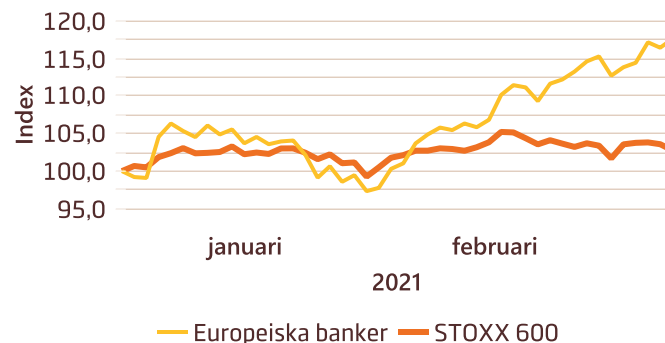
Även egna meriter spelar roll

Den europeiska börsammansättningen där banker och konjunkturcykliska bolag har en större vikt än mer defensiva börser är något som ser ut att kunna gynnas ytterligare en period. Däremot behöver europeisk ekonomi och börsbolagen fortsätta att utvecklas i rätt riktning för enbart en lägre värdering kommer inte att räcka som argument för investerarkollektivet. Många stater inom EU har en hög skuldsättning så fortsatt låga räntor är en viktig ingrediens även för den fortsatta återhämtningen. ECB har dragit sitt strå till stacken och har nu kommit att bli den största centralbanken i världen sett till tillgångar som numera har nått 8,6 biljoner dollar. Men även om tongångarna från ECB blivit lite mer avvaktande finns en del ytterligare ammunition kvar för centralbanken.

Rekommendation

Vi bibehåller vår neutrala rekommendation för den europeiska regionen, då det finns faktorer som talar både för och emot regionen. På plussidan finns en i grunden positiv utveckling gällande utvecklingen för bolag med inriktning mot en klassisk konjunkturcykel. Även bankerna har gynnats av de stigande räntorna. Frågan är dock om det även denna gång bara rör sig om ett tillfälligt ryck eller om det de facto är dags för en omvärdering av europeisk banksektor, vilket många investerare väntat på i många år då värderingarna får ses som väldigt låga. EU:s problem med att få fram vaccin i tillräcklig takt har riktat blicken mot svårigheten att sammanfoga så många länders olika viljor. Det har också avspeglats sig i den inte oproblematiska vägen fram till ett genomförande av annonserade finanspolitiska stimulanserna.

Europeiska banker & börs



Källa: Swedbank, Macrobond

USA – jämnt i vågskålen

- En hel del inkommande data pekar på jämförelsevis bättre amerikansk ekonomisk aktivitet än i andra utvecklade regioner. Obalanserna i spåren av pandemin är samtidigt stora. Med en ny politiskt relativt stark administration, ser vi förutsättningar för offensiv och långsiktig ekonomisk politik.
- Vinstutvecklingen övertygar fortsatt; prognoserna har successivt och kraftigt fått höjas. Värderingarna är ändå fortsatt höga. Ett höjt ränteläge bidrar också till mindre attraktiva värderingar, speciellt för amerikanska tillväxtaktier.
- Vi rekommenderar fortsatt en neutral portföljvikt i USA.



Väl diskonterad återhämtning

Det taktiska perspektivet för amerikanska aktier förblir blandat. Amerikansk ekonomi har utvecklats väl under början av året, med bland annat historiskt stark detaljhandel. Prognoserna pekar mot kraftig tillväxt för helåret 2021. Vaccinerings-programmet har börjat nå ut på ett övertygande sätt. Den amerikanska konsumenten har byggt upp betydande sparkapital, och även om mycket av stimulanserna har hamnat hos välbeställda samhällsgrupper med stabil konsumtion, kan vi räkna med ökad köplust när samhället går mot normalitet. En relativt stark politisk ledning ger också förutsättningar för offensiv ekonomisk politik. Både den nya administrationen och centralbanken signalerar fortsatt kraftiga stimulanser. Ett nytt gigantiskt fiskalt paket är på väg i närtid, och vi kan förvänta oss stora insatser för att modernisera amerikansk infrastruktur. Allt detta bidrar till att driva upp amerikanska långräntor.

Rapporterna för det fjärde kvartalet har fortsatt trenden från de andra och tredje kvartalen och kraftigt överträffat officiella förväntningar. Såväl försäljning som vinst har ökat med några procent från motsvarande period 2019. Vinstmarginalerna är på nivåer som gällde innan pandemin. Företagen har också fortsatt att i högre utsträckning lämna prognoser, och en stor majoritet av dem har varit positiva. Marknadsreaktionen på allt detta har ändå varit ljust, efter en längre tids kursrusning. Det

gäller inte minst siffror och kommentarer från de högt värderade amerikanska tillväxtbolagen. Vi räknar med fortsatt höjda prognoser, från bolagen själva och från analytiker och investerare.

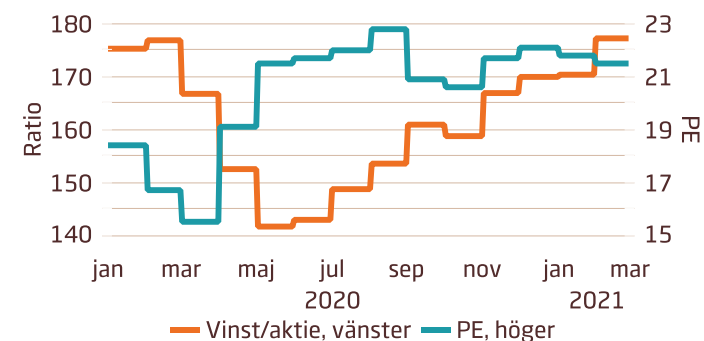
Relativt ljusa framtidsutsikter ska ställas mot betydande risker. Till de mer väsentliga, med möjlig marknadspåverkan, hör som vi ser det: 1) Ett fortsatt labilt läge kring smittspridning och vaccinering; 2) Ökad prisutveckling som leder till snabbare än väntad åtstramning; 3) Värderingar som ligger i det övre intervallet. Dessa är samtidigt koncentrerade till begränsade segment av marknaden, medan andra har utrymme för högre multiplar; 4) Tydliga tecken på spekulativt beteende i delar av aktiemarknaden; 5) Den internationella riskbilden kvarstår men ter sig mer överblickbar under den nya politiska administrationen. Dialogen med Kina förblir ansträngd och innefattar frågor kring datasäkerhet, tullpolitik, Taiwan, etcetera.

Köp av konjunkturkänsliga aktier

Amerikanska aktier har i början av året utvecklats i linje med aktier på övriga regioner. Det innebär ett par procent på plus i lokal valuta. Samtidigt har kronan handlats svagt mot dollarn, och avkastningen för en svensk sparare är därför mer än den dubbla. Under en längre period, sedan vi sänkte rekommendationen till neutral i juli i fjol, är avkastningen i USA i stort identisk med världsindex. Flödena in i amerikanska aktier har i början av året varit stora. Samtidigt har det roterats en del ut ur

amerikanska tillväxtaktier; en fortsättning på höstens rörelser, som speglar globala flöden. Konjunkturoptimism, brantare räntekurva, offensiv utgiftspolitik, samt bättre smittspridningsprognos och normaliserat konsumtionsmönster, är allt sådant som gynnar konjunkturkänsliga och lägre värderade marknadssegment.

S&P 500, Vinstprognoser, Värdering



Källor: Swedbank, Macrobond

Rekommendation

Vi har sedan juli 2020 rekommenderat en neutral taktisk portföljvikt i USA. Global konjunkturoptimism med åtföljande långränteuppgång gynnar andra regioner mer än den relativt defensiva amerikanska aktiemarknaden. Mycket av den fina vinsttillväxten i närtid är också väl inprisad, som vi ser det. Vi behåller en neutral taktisk rekommendation i USA.

Japan – globalt efterfrågelyst

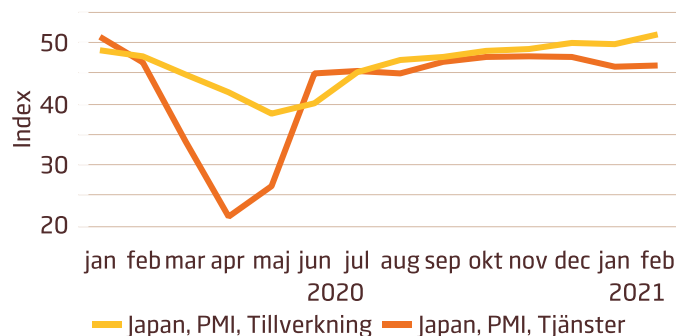
- Japanska aktier gynnas i en miljö med högre globala konjunkturförväntningar och långränteuppgång. I spåren av bättre global efterfrågan har japansk ekonomi stabiliserats. Men varken tillverknings- eller serviceaktivitet har tydligt passerat gränsen för expansion. Jämfört med andra stora marknader överraskar ledande indikatorer lite mindre positivt.
- Vinstutvecklingen för de japanska bolagen speglar bättre global efterfrågan, bland annat på verkstadsprodukter och bilar. Japanska värderingar har samtidigt tappat en del i attraktivitet.
- Vi föredrar fortsatt aktieexponering mot andra konjunkturskänsliga marknader, i Sverige och tillväxtmarknadsområdet, och rekommenderar fortsatt en undervikt i Japan.



Stabilare under vintern

I spåren av global återhämtning har japansk aktivitet stabiliserats under senhöst och vinter. Det omfattar bland annat den för japansk industri viktiga maskinorderingen, samt industriproduktionen. Global långränteuppgång av rätt anledning, d.v.s. bättre konjunktursignaler, gynnar japanska aktier, där inslagen av cyklisk industri är stora. Under vintern har den globala räntemarknaden signalerat framtidsoptimism och förväntningar om högre konsumentpriser. Vi är inte övertygade om att rörelsen är uthållig, men oavsett utvecklingen framåt har räntekänsligheten för japanska aktier sannolikt minskat med åren. Den finansiella sektorn har krympt betänkligt i relativ storlek, och svarar för en betydligt mindre del än på Tillväxtmarknader och i Europa. Trots bättre global efterfrågan, ligger såväl tillverknings- som tjänsteaktivitet nära gränsen för expansion.

Japan, Inköpschefsindex (Markit)



Vinstutsikterna inför kommande perioder har förbättrats, men utmärker sig inte gentemot andra marknader. Återhämtningen speglar ett globalt efterfrågelyst, bland annat på verkstadsprodukter, bilar och elektroniska komponenter. Den sker från låga nivåer, efter en längre tids svag utveckling.

Med en stor exportsektor, är den japanska marknaden samtidigt sårbar för bakslag; oavsett hur återhämtningen utvecklas i spåren av pandemin, förblir japansk ekonomi kraftigt stimulansberoende, efter en längre tids svag ekonomisk aktivitet.

De dominerande riskerna med en undervikt i Japan är fortsatt, som vi ser det:

1. Uthållig och bättre än väntad global efterfrågan och prisutveckling, åtföljd av fortsatt stigande långräntor, skulle gynna Tokyobörsen.
2. En förnyad och kraftigt utökad japansk ekonomisk stimulans- och/eller reformpolitik.

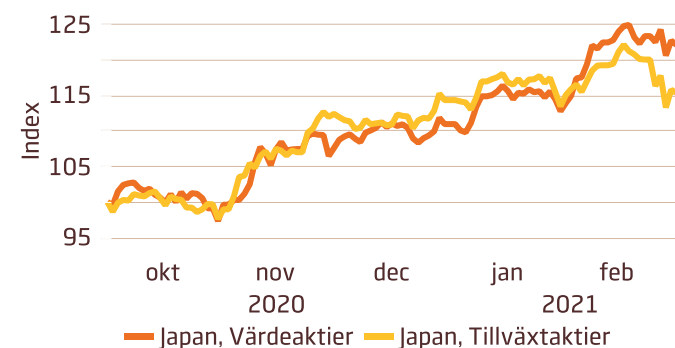
I närtid är punkt ett mest aktuell och värd att ha koll på. En sådan utveckling skulle kunna driva fortsatta utländska inflöden till Tokyobörsen.

Rotation in i värdeaktier

Sedan årets början är avkastningen på den japanska aktiemarknaden för en svensk placerare i linje med ett världsindex. Den loka avkastningen är något bättre, men som ofta i en miljö med hög global riskapitet, har den japanska valutan försvagats, och

det naggar i kanten på avkastningen i kronor. Sedan globala aktier bottnade i slutet av mars förra året, är underavkastningen däremot markant. I linje med sina globala motsvarigheter, har lägre värderade aktier i början på året hämtat in lite av en längre tids underavkastning. Aktier i japanska finansiella företag har haft en speciellt fin utveckling.

MSCI prisindex, lokal valuta, från och med kvartal fyra 2020



Källor: Swedbank, Macrobond

Rekommendation

Trots en konstruktiv global miljö för viktiga delar av den japanska aktiemarknaden, ser vi större uppsida på ett par andra konjunktürkänsliga marknader. Värderingsrabatten i Japan har också krympt och utgör inte samma investeringsargument som tidigare. Vi rekommenderar fortsatt en undervikt i Japan.

Tillväxtmarknader – växer till rimligt pris

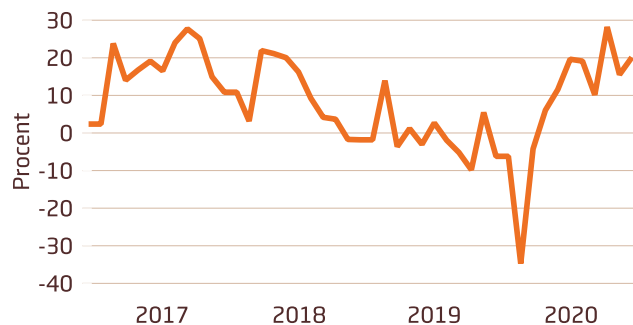
- Den globala miljön är fortsatt gynnsam ur ett tillväxtmarknadsperspektiv. Generellt hög aktivitet, bland annat i Kina, skapar efterfrågan på det mesta från råvaror till teknikkomponenter. Samtidigt har många av regionens valutor stabiliserats. Allt detta gynnar Tillväxtmarknader.
- Vi bedömer att vinsttillväxten under kommande perioder är konkurrenskraftig. Även om kursutvecklingen sedan förra hösten har överträffat den på utvecklade marknader, ser vi att den absoluta och relativa värderingen är rimlig.
- Vi uppgraderade vår taktiska rekommendation på Tillväxtmarknader i september. Vi ser fortsatt positivt på regionen och behåller en övervikt.



Fortsatt konstruktivt

Tillväxtmarknadsekonomierna har sedan förra sommaren fått välkommen hjälp av global stimulansdriven återhämtning. Ett ofta upprepat, och giltigt, argument för investering på tillväxtmarknader är högre inhemsk konsumtion; samtidigt är det globala beroendet fortsatt högt. En snabb vändning i Kina, motorn för många tillväxtländer, under förra året, har också varit central. Aktiviteten i Kina är fortsatt god, och bolagens vinstutveckling fin.

Kina företagsvinster, förändring, år-till-år



Källor: Swedbank, Macrobond

Vi ser visserligen en del tecken på lite lägre momentum i Kina under vintern, bland annat har inköpschefernas syn blivit lite mer försiktig. Mycket pekar ändå mot kraftig tillväxt i år, myndigheternas mål är 6 procent, ett par procent under marknadens förväntningar. Det signalerar lite mer återhållsamma stimulanser, men är ändå gott nog för att fortsatt driva efterfrågan på många råvaror,

© Swedbank

där Kina står för merparten. Vi har också en del förhoppningar kring den nya politiska administrationen i USA, som kan gynna tillväxtmarknaderna, via offensiv utgiftspolitik, med åtföljande svag dollar och kapitalinflöden till tillväxtmarknaderna. Den amerikanska valutan har stabiliserats på låga nivåer under vintern. Samtidigt har många tillväxtmarknadsvalutor stärkts på egna meriter. Det är positivt för skuldsituationen i många tillväxtländer och för möjligheterna att stimulera.

Riskbilden är främst kopplad till global konvalescens i spåren av pandemin. Möjliga bakslag skulle negativt påverka handel, råvarupriser och valutor. Ansträngda statsfinanser och hög skuldsättning ökar utsattheten för flera tillväxtmarknadsländer. Relationen Kina-USA ser ut att bli fortsatt kärv under den nya amerikanska administrationen.

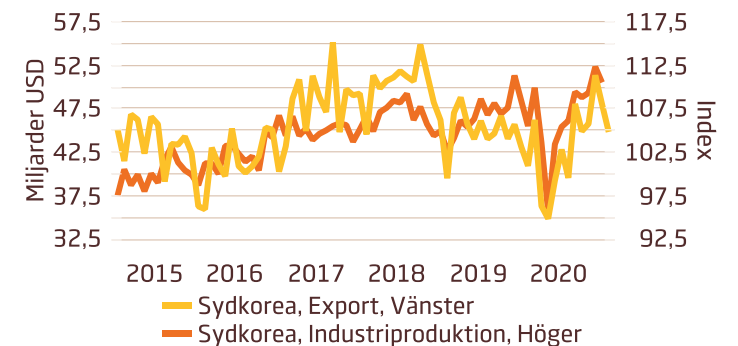
Liksom på andra marknader har inslagen av spekulativt beteende på en del tillväxtmarknader fått ohälsosamma proportioner. Svag fundamental förankring i kombination med belåning riskerar att skapa åtminstone tillfälligt stora kursrörelser.

Fin start på året

Aktieutvecklingen i tillväxtmarknadsområdet är hittills i år klart positiv och bättre än på utvecklade marknader. Då många av regionens valutor har stärkts, också mot kronan, är resultatet för en svensk placerare fint. Sedan vi höjde rekommendationen i september, är regionens avkastning bättre än på utvecklade marknader. De tekniktunga marknaderna i Korea och Taiwan har varit

stora bidragsgivare. Global återhämtning, bland annat för bilindustrin, har skapat flaskhalsar och tydlig brist på olika typer av elektroniska komponenter. Det gynnar många av de asiatiska marknaderna, Korea och Taiwan inte minst. Den ekonomiska aktiviteten i Korea, en bra barometer på global konjunktur, har också rekylerat upp kraftigt.

Syd Korea, Industriproduktion och export



Källor: Swedbank, Macrobond

Under höst och vinter har samtidigt kinesiska aktier mattats av, efter att länge under 2020 ha lett avkastningen i regionen.

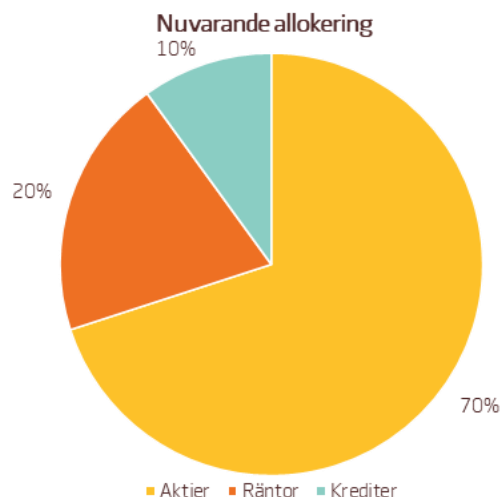
Rekommendation

Vi uppgraderade vår taktiska rekommendation på Tillväxtmarknader till övervikt i september. Vi ser fortsatt att den globala miljön är konstruktiv. Trots en komplex riskbild, ser vi att detta, tillsammans med bland annat relativt attraktiva värderingar, är skäl att förbli positiva. Vi rekommenderar en fortsatt övervikt.

Produkt- och affärsförslag

Produkt- och affärsförslag

En viktig del i Swedbanks Investeringsstrategi är att sammanfatta och förädla bankens syn på den underliggande konjunkturen och utvecklingen på de finansiella marknaderna till konkreta och hållbara affärsförslag. Vi överför vår taktiska allokering till ett produkterbudande som återspeglar vår syn på respektive marknad. Samtliga fonder bland produktförslagen exkluderar investeringar i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner om hållbarhet, samt bolag relaterade till kontroversiella vapen. Samtliga fondbolag bakom produktförslagen har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar och antagit en klimatpolicy.



Aktiva kunder – aktier

	Swedbank Robur	Externa	Indexnära
Sverige	Sverigefond	Spiltan Aktiefond Stabil	Access Edge Sverige
Europa	Europafond	AB SICAV I European Eq Ptf A A	Access Edge Europa
USA	USA	BNPP US Growth CC	Access Edge USA
Japan	Japanfond	Schroder ISF Jpn Opports A Acc	Access Edge Japan
Tillväxtmarknader	Global Emerging Markets	JPM Emerging Mkts Opps A	Access Edge Emerging Markets

Tema

Förnybar energi	Transition Energy
-----------------	-------------------

Aktiva kunder – svenska räntor

	Swedbank Robur	Externa
Kort duration (<1 år)	Räntefond Kort	SPP Korträntefond
Lång duration (>1 år)	Obligationsfond	SPP Obligationsfond A

Aktiva kunder – krediter

	Swedbank Robur	Externa
Krediter IG	Corporate Bond Europe ¹	Evli Corporate Bond B SEK
Krediter HY	Corporate Bond Europe HY ²	Evli High Yield B SEK

¹ Hette tidigare Företagsobligationsfond

² Hette tidigare Företagsobligationsfond High Yield

Affärsförslag

Sverige - exportbolag	Exportfond
Småbolag	Småbolag Global

Bekväma kunder

	Bas 100, Bas 75, Bas 50, Bas 25
--	---------------------------------

För dig som inte vill vara aktiv i enskilda produkter är Roburs basfonder ett bra alternativ. Som kund hittar du mer information på: www.swedbankrobur.se/fonder/fond-i-fond/ eller vänder dig direkt till din rådgivare. Som rådgivare i banken hittar du informationen på: <https://swedbank.net/privat/spara-och-placera/produktutbud/fonder/swedbank-robur/vara-fonder/basportfoljer.html>

Urvalsprocess

Swedbanks fondanalytiker genomför en omfattande analys- och urvalsprocess där olika fonders framtidsutsikter bedöms och jämförs med andra liknande fonder inom samma kategori. I fondanalysen ingår bland annat att utvärdera förvaltarteam, organisation, investeringsprocess samt historisk avkastning, för att på så sätt bedöma förvaltarnas förmåga att generera en hög avkastning även i framtiden. Fonderna som utvärderas finns i olika regioner och kategorier och investerar i olika tillgångsklasser med varierande placeringsinriktningar. Samtliga steg i fondförvaltarnas investeringsprocess bedöms; allt ifrån investeringsfilosofi till hur portföljen konstrueras. Analysen omfattar också om, och i så fall i vilken utsträckning, förvaltaren de facto lyckats skapa mervärde i förvaltningen (i meningen en högre avkastning än marknaden) och även hur riskerna löpande hanteras i portföljen. En central aspekt i fondanalysen är även hur fondförvaltarna integrerar hållbarhet i sin investeringsprocess. Fondanalysens målsättning är att alla utvalda fonder, både interna och externa, ska uppfylla Swedbanks krav på hållbarhet.

Hållbarhet

Swedbank har högt ställda hållbarhetskrav på alla fonder i produktutbudet och hållbarhet är en integrerad del i den analys som ligger till grund för produktförslagen till Investeringsstrategin. Vi väljer i enlighet med detta bara fondbolag och fonder där hållbarhetsfrågor är en naturlig del av investeringsprocessen. Kravet på ett aktivt hållbarhetsarbete gäller för såväl Swedbank Robur som för de externa fondbolagen. Som ett grundläggande krav måste alla fondbolag i utbudet ha signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN-PRI) och antagit en klimatpolicy. Därutöver ska alla fonder i utbudet helt avstå från investeringar i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner om hållbarhet, samt bolag som producerar, distribuerar, underhåller samt utför service riktad mot kontroversiella vapen. Vidare kan Swedbank som bank och distributör ställa krav och på olika sätt påverka fondbolagen att förbättra hållbarhetsarbetet.

Analys kreditfonder

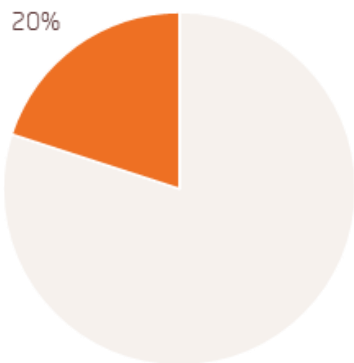
Investeringar i krediter och kreditfonder är förenat med ett antal risker, och i fondanalysen lägger vi stor vikt vid fondbolagets och förvaltarnas inställning till och hantering av risker generellt. Utöver kreditrisk, som relaterar till risken att den som emitterat obligationen inte kan fullfölja sina åtaganden, talar man också om marknadsrisk, vilket är risken att

värdet på krediten minskar till följd av prisförändringar på till exempel räntor eller valutor, och likviditetsrisk. Vi har i vår analys av kreditfonder till Investeringsstrategin fokuserat särskilt på likviditetsrisken, det vill säga risken för att det i ett läge av marknadsoro kan bli svårt att avyttra fondernas obligationsinnehav. Antingen att innehaven måste säljas till ett lägre pris, eller i värsta fall inte alls, då det i oroliga tider kan bli brist på köpare i marknaden. För de fondkategorier där obligationer med lägre kreditbetyg är en större eller betydande del av fonderna är likviditetsrisken särskilt viktig att beakta. Detta dels eftersom kreditmarknaden som sådan är relativt ny och, jämfört med aktie- och räntemarknaden i övrigt, är mindre effektiv; och dels då obligationer med lägre kreditbetyg generellt har en högre volatilitet.

När vi har valt ut kreditfonder för analys och bedömning har vi koncentrerat oss på fonder som har ett större geografiskt placeringsuniversum (kreditfonder som också har en möjlighet att köpa företagsobligationer utanför Sverige och Norden). Ett sådant bredare investeringsmandat ger tillgång till en större och bättre fungerande och mer likvid marknad. Samtidigt ger det möjlighet till en bättre diversifiering mellan olika sektorer. Sammantaget förbättrar det förutsättningarna för att klara perioder med ökad osäkerhet på marknaden. Avkastningsmöjligheterna i förhållande till den totala risken bör således, över tid, också vara bättre för dessa fonder.

Räntefonder

Räntevikt



Swedbank Robur Räntefond Kort

Swedbank Robur Räntefond Kort är en aktivt förvaltd räntefond och som placerar i svenska och utländska räntepapper med hög kreditvärdighet. Fonden vill främst hitta placeringar där kreditbetyget är lägst BBB- (så kallad Investment Grade) utifrån kreditratingföretaget Standard & Poor's eller motsvarande kreditinstituts bedömning. Fonden placerar främst i penningmarknadsinstrument och obligationer utfärdade av svenska staten, svenska kommuner och landsting samt i svenska bostadsinstitut och svenska banker i svenska kronor. Räntepapper i utländsk valuta valutasäkras till svenska kronor. Placeringarna sker i räntepapper med kort löptid. Den genomsnittliga löptiden på fondens innehav (durationen) ska vara högst ett år, men ett enskilt innehav kan ha en löptid på högst fem år. Fonden följer Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar.

SPP Korträntefond

SPP Korträntefond är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor, huvudsakligen utgivna av nordiska emittenter. Den genomsnittliga räntebindningstiden, eller durationen, är på högst ett år och fonden investerar endast i värdepapper utgivna av emittenter som har hög kreditvärdighet, Investment Grade, och som uppvisar rating BBB- eller högre, enligt kreditratingföretaget Standard & Poor's. Fondens förräntningstakt är +0,08 procent före avgifter (per 210131). Förräntningstakten avser årsförräntning och visar avkastning i fonden vid oförändrade marknadsräntor.

Fonden har ett hållbarhetsfokus där man följer SPP:s standard för hållbara investeringar som bland annat innebär att man avstår från att investera i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner. Det omfattar mänskliga rättigheter, arbetsrätt och folkrätt, korruption och ekonomisk brottslighet, allvarlig klimat- och miljöskada och kontroversiella vapen (landminor, kluster- och kärnvapen). Även bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion och/eller distribution av tobak, vapen, alkohol, spel, pornografi, cannabis, fossila bränslen samt bolag med stora fossilreserver exkluderas.

Swedbank Robur Obligationsfond

Swedbank Robur Obligationsfond är en aktivt förvaltd obligationsfond som huvudsakligen placerar i svenska räntepapper såsom statsobligationer, säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna av kommuner och regioner samt statligt eller kommunalt ägda bolag. Fonden kan också investera i företagsobligationer. Övriga skuldförbindelser ska vid investeringstillfället som lägst ha kreditvärderingsbetyget BBB- (Investment Grade) enligt kreditratingföretaget Standard & Poor's. Fonden kan också investera i skuldförbindelser utan officiellt kreditvärderingsbetyg om fondens förvaltare bedömer att dessa har en likvärdig kreditkvalitet. Den genomsnittliga återstående löptiden på fondens innehav (durationen) ska vara mellan två och nio år. Fonden är ett alternativ för lite mer långsiktiga placeringar (tre år eller längre) för den som vill ha en aktiv ränteförvaltning och uppnå en högre avkastning än vad konto och korträntefonder erbjuder i dag. Fondens förräntningstakt är +0,08 procent efter avgifter (per 210131). Fonden följer Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar.

SPP Obligationsfond

SPP Obligationsfond är en aktivt förvaltd obligationsfond som placerar i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Fondens mål är att uppnå en avkastning överstigande genomsnittet för den svenska räntemarknaden. Fonden investerar bara i värdepapper med utgivare som har hög kreditvärdighet, där BBB- är det lägsta kreditvärderingsbetyget (Investment Grade). Huvudsakligen utgörs fondinnehavet av företagsobligationer, men även i stats- och bostadsobligationer. Den genomsnittliga räntebindningstiden (durationen) på fondens innehav ska vara mellan två och sju år. Fonden är ett alternativ för mer långsiktiga placeringar (tre år eller längre) för den som vill ha en aktiv ränteförvaltning och uppnå en högre avkastning än vad konto och korträntefonder erbjuder i dag. Fonden har ett hållbarhetsfokus och avstår från att investera i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner gällande till exempel mänskliga rättigheter eller kontroversiella vapen. Man avstår också från att investera i bolag där omsättningen till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen eller vapen. Fondens förräntningstakt är +0,12 procent före avgifter (per 210131).

Kreditfonder



Swedbank Robur Corporate Bond Europe

Swedbank Robur Corporate Bond Europe (tidigare Swedbank Robur Företagsobligationsfond) är en aktivt förvaltnad räntefond som placerar i företagsobligationer och där mer än 50 procent av dessa ska vara utgivna av europeiska företag. Fondens övriga placeringar får göras i Europa såväl som globalt. Historiskt har placeringarna till drygt 80 procent gjorts i företagsobligationer där kreditbetyget varit BBB- (Investment Grade) eller högre, men fonden kan även investera i företagsobligationer med en kreditrating som vid investeringstillfället som lägst uppgår till B-. Fonden har en aktiv investeringsstrategi med fokus på bolagsval, där analys av sektorer, regioner och teman är viktiga delar i strategin. Alla obligationer i utländsk valuta valutasäkras till svenska kronor. Den genomsnittliga återstående löptiden på fondens innehav (durationen) kommer att variera mellan noll och tio år. Fonden är ett alternativ för lite mer långsiktiga placeringar (tre år eller längre) för den som inte vill investera på aktiemarknaden, men som ändå vill ha möjlighet till högre avkastning än vad konto och traditionella räntefonder ger i dag. Fondens förräntningstakt är +0,57 procent efter avgifter (per 210131). Fonden följer Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar.

Evli Corporate Bond B SEK

Evli Corporate Bond är en aktivt förvaltnad räntefond som till övervägande del placerar i företagsobligationer utgivna av europeiska företag och banker. Fonden investerar normalt 75 procent i obligationer med högre kreditbetyg (Investment Grade) och 25 procent i obligationer med lägre kreditbetyg (High Yield). Portföljens genomsnittliga kreditbetyg ska alltid vara minst vara BBB-. Högst 20 procent av fondmedlen får placeras i obligationer som inte har något officiellt kreditbetyg. Utvärdering och hantering av risker generellt (och mer specifikt likviditetsrisker) är centralt i förvaltningen av fonden. Alla obligationer i utländsk valuta valutasäkras till svenska kronor. Fondens ränteplaceringar har normalt en genomsnittliga återstående löptid (duration) på mellan två och sex år. Fonden är ett alternativ för lite mer långsiktiga placeringar (tre år eller längre) för den som vill ha en aktiv ränteförvaltning men uppnå en högre avkastning än traditionella räntefonder erbjuder i dag. Fonden är väsentligt mycket känsligare för förändringar av den allmänna räntenivån och av prissättningen av kreditrisk generellt, jämfört med korträntefonder. Fondens förräntningstakt är +1,74 procent efter avgifter (per 210131).

Swedbank Robur Corporate Bond Europe High Yield

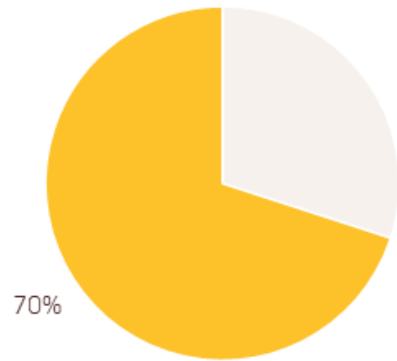
Swedbank Robur Corporate Bond Europe High Yield (tidigare Swedbank Robur Företagsobligationsfond High Yield) placerar huvudsakligen i företagsobligationer utgivna av europeiska företag. Fonden investerar till övervägande del (mer än 50 procent) i obligationer med lägre kreditbetyg (High Yield). Fonden har en aktiv investeringsstrategi med fokus på bolagsval. Analys av sektorer, regioner och teman är också viktiga delar i strategin. Alla obligationer i utländsk valuta valutasäkras normalt sett till svenska kronor. Den genomsnittliga återstående löptiden (durationen) på fondens innehav får uppgå till högst sex år. Fonden är ett alternativ för lite mer långsiktiga placeringar (tre år eller längre) för den som inte vill investera på aktiemarknaden, men som ändå vill ha möjlighet till en högre avkastning. Fondens förräntningstakt är +2,77 procent efter avgifter (per 210131). Fonden följer Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar.

Evli High Yield B SEK

Evli High Yield är en aktivt förvaltd ränfefond som till övervägande del placerar i företagsobligationer utgivna av europeiska företag och banker. Fonden är inriktad på företagsobligationer med lägre kreditbetyg (High Yield) och investerar främst i företagsobligationer utfärdade i euro. Portföljens genomsnittliga kreditbetyg kommer inte att överstiga BB+ vilket är gränsen för högre kreditbetyg (Investment Grade) enligt kreditratingföretaget Standard & Poor's. Högst 20 procent av fondmedlen får placeras i obligationer som inte har något officiellt kreditbetyg. Utvärdering och hantering av risker generellt (och mer specifikt likviditetsrisker) är centralt i förvaltningen. Alla obligationer i utländsk valuta valutasäkras till svenska kronor. Fondens ränteplaceringar har normalt en genomsnittlig återstående löptid (duration) på mellan två och sex år. Fonden är ett alternativ för lite mer långsiktiga placeringar (tre år eller längre) för den som vill ha en aktiv ränfeförvaltning men uppnå en högre avkastning än vad traditionella ränfefonder erbjuder i dag. Fonden är väsentligt mycket känsligare än kortränfefonder för förändringar av den allmänna räntenivån. Fondens placeringsinriktning innebär dessutom att en investering medför exponering mot en, inte oväsentlig, kreditrisk. Fondens förräntningstakt är +4,39 procent efter avgifter (per 210131).

Aktiefonder

Aktievikt



Sverige

Swedbank Robur Sverige-fond

Swedbank Robur Sverige-fond placerar huvudsakligen i stora och medelstora svenska bolag i olika branscher. Upp till 10 procent av fondmedlen kan även placeras i övriga Norden. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som, med utgångspunkt i fundamental analys, fokuserar på val av enskilda bolag som anses vara attraktivt värderade i förhållande till framtida intjäningspotential. Aktieinnehaven är dock spridda över olika branscher för att få en god diversifiering och antalet innehav uppgår till 70-90 stycken. Stor vikt läggs vid att lära känna bolagen och dess ledning för att på så vis förstå affärsmodellen. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar och olika hållbarhetsaspekter, såsom miljö, sociala områden och bolagsstyrning, beaktas i fondens förvaltning.

Sverige

Spiltan Aktiefond Stabil

Spiltan Aktiefond Stabil är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i stora och medelstora företag på den svenska aktiemarknaden. Fonden har en tredelad struktur som består av kvalitetsbolag, som är noga utvalda utan särskild fokus på bransch eller storlek; investmentbolag och direktavkastande tillgångar. Ungefärlig fördelning i nämnd ordning är 50 procent, 35 procent och 15 procent. Samtliga innehav väljs ut enligt Spiltan Fonders investeringsfilosofi som karaktäriseras av bolagsfokus, riskmedvetenhet och stabilitet. Aktieinnehaven är 20-30 stycken. Tanken med investmentbolag är att erhålla diversifiering genom indirekt ägande till många fler bolag. Investmentbolagen är professionella investerare som agerar aktiva ägare för att utveckla och förädla noterade och onoterade bolag. Fondens defensiva inslag av direktavkastande tillgångar, som exempelvis företagsobligationer, håller emot när börsen faller. Olika hållbarhetsaspekter, såsom miljö, sociala områden och bolagsstyrning, beaktas i fondens förvaltning.

Europa

Swedbank Robur Europafond

Swedbank Robur Europafond är en aktivt förvaltat aktiefond som främst investerar i bolag som är baserade i och/eller bedriver större delen av sin verksamhet i Europa. Förvaltningen sker med en långsiktig placeringshorisont och en investeringsstrategi som, med utgångspunkt i fundamental analys, till stor del fokuserar på bolagsval. Förvaltaren väljer bolag som anses vara attraktivt värderade i förhållande till framtida intjäningspotential. Identifiering och analys av olika teman är en viktig del i strategin (exempelvis internethandel, digitalisering eller demografi). Fonden följer Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar. Olika hållbarhetsaspekter, såsom miljö, sociala områden och bolagsstyrning, har beaktats i förvaltningen av fonden.

Europa

AB (AllianceBernstein) SICAV I European Eq Ptf A A

AB SICAV I European Equity är en aktivt förvaltat Europafond. Fonden förvaltas av ett team förvaltare och analytiker med en sammantaget lång och gedigen erfarenhet. Förvaltarna investerar på lång sikt i bolag som bedöms ha god potential, exempelvis bolag som marknaden kan anses ha missbedömt eller "glömt bort". Sett till stil så har fonden en övervikt i så kallade "värdebolag" (typiskt sett lite mer stabila bolag med bra finanser och ofta dolda tillgångar). Bolagsval har över tid varit viktigare än val av branscher och länder. Förvaltarteamet har, när det kommer till analys och utvärdering av bolagen och även portföljkonstruktion, ett lite annat angreppssätt än flertalet konkurrenter. I investeringsprocessen är den egna fundamentala analysen central. Denna kompletteras därefter av olika modeller, dels för utsökning och dels för utvärdering av potential och risk på bolagsnivå. Storleken på positionerna i portföljen bestäms bland annat beroende på bolagens specifika risker.

USA

Swedbank Robur USA

Swedbank Robur USA är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i bolag som är baserade i och/eller bedriver större delen av sin verksamhet i USA, Kanada och Mexiko. Förvaltningen sker med en långsiktig placeringshorisont och en investeringsstrategi som med utgångspunkt i fundamental analys till stor del fokuserar på bolagsval. Förvaltaren försöker hitta kvalitetsbolag som anses attraktivt värderade i förhållande till bolagets framtida intjäningspotential. Identifiering och analys av olika teman är en viktig del i strategin. Fonden följer Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar. Olika hållbarhetsaspekter, såsom miljö, sociala områden och bolagsstyrning, har beaktats i förvaltningen av fonden.

USA

BNP Paribas US Growth CC

BNP Paribas US Growth är en aktivt förvalttad aktiefond som investerar i bolag som är baserade i och/eller bedriver större delen av sin verksamhet i USA. Förvaltarteamet på totalt sex personer har alla lång erfarenhet. Förvaltningen sker med en långsiktig placeringshorisont. Investeringsstrategin utgår från egen fundamental analys, där förvaltaren väljer de bolag som anses vara attraktivt värderade i förhållande till bolagets framtida intjäningspotential. Alla fondens respektive aktieinnehav har en fastställd målkurs, mot vilken man sedan utvärderar, och vid behov justerar, positionen löpande. Portföljen innehåller normalt runt 60 aktier och bygger till stor del på bolags- och aktieval, även om man också till viss del tar hänsyn till sektorvikter i förhållande till fondens jämförelseindex, i syfte att uppnå riskspridning. Sett till storlek och stil på bolag i fonden så ligger tyngdpunkten på stora och medelstora tillväxtbolag.

Japan

Swedbank Robur Japanfond

Swedbank Robur Japanfond är en aktivt förvalttad aktiefond som investerar i bolag som är baserade i och/eller bedriver större delen av sin verksamhet i Japan. Förvaltningen sker med en långsiktig placeringshorisont och en investeringsstrategi som, med utgångspunkt i fundamental analys, till stor del fokuserar på bolagsval. Identifiering och analys av olika teman är en viktig del i strategin. Fonden följer Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar. Olika hållbarhetsaspekter, såsom miljö, sociala områden och bolagsstyrning, har beaktats i förvaltningen av fonden.

Japan

Schroder ISF Jpn Opportunities

Schroder ISF Jpn Opportunities är en aktivt förvalttad aktiefond som investerar i bolag som är baserade i och/eller bedriver större delen av sin verksamhet i Japan. Schroders har ett stort och mycket erfaret förvaltarteamet baserat i Tokyo, vilket möjliggör bolagsbesök och löpande kontakt med representanter för bolagen. Andelen medelstora och mindre bolag i portföljen kan vara jämförelsevis stor. Förvaltningen sker genomgående med en förhållandevis långsiktig placeringshorisont och med en investeringsstrategi, som med utgångspunkt i egen fundamental analys, fokuserar mycket på bolagsval. Även om analysen till stor del är inriktad på långsiktig vinsttillväxt beaktar man också bolagens "verkliga" värden. Förvaltarna tar gärna en motsatt ståndpunkt till vad som för närvarande är konsensusuppfattningen på marknaden. Totalt sett är förvaltningen värderingsorienterad. Resultatet blir en bra mix av mer stabila aktier, bolag som av olika anledningar kanske inte får så stor uppmärksamhet av större investerare, och bolag som man ser har en potential att vända en svag utveckling.

Tillväxtmarknader Swedbank Robur Global Emerging Markets

Swedbank Robur Global Emerging Markets är en aktivt förvaltnad global aktiefond som investerar i bolag som är baserade i och/eller bedriver större delen av sin verksamhet på olika tillväxtmarknader. De viktigaste marknaderna är Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien och Brasilien. Ryssland tillhör också ett av de större länderna i fonden. Investeringarna sker till stor del baserat på fundamental analys. Fonden har per definition ett mycket omfattande placeringsuniversum med ett flertal olika typer av bolag inom i princip alla branscher på tillväxtmarknader runtom i världen. Den gemensamma nämnaren är, naturligt nog, ofta en stark tillväxt i bolagen, vilket i sig är attraktivt. Även om fonden som sådan ger en riskspridning är risken i den här typen av placering generellt sett högre, bland annat då det ofta handlar om mindre mogna bolag. Även den politiska risken tenderar att vara högre. Likväl, med en lite högre risk totalt sett följer samtidigt en större potential. Fonden följer Swedbank Roburs policy för ansvarsfulla investeringar. Olika hållbarhetsaspekter, såsom miljö, sociala områden och bolagsstyrning, har beaktats i förvaltningen av fonden.

Tillväxtmarknader JPM Emerging Mkts Opportunities

JPM Emerging Mkts Opportunities är en aktivt förvaltnad global aktiefond som investerar i bolag som är baserade i och/eller bedriver större delen av sin verksamhet på olika tillväxtmarknader. Fondbolaget har ett stort förvaltar- och analysteam dedikerat till fonden, vilket är en stor fördel, inte minst när det kommer till möjligheten att på nära håll följa och analysera ett större antal bolag på olika marknader. Förvaltningen av fonden sker strukturerat, där utvärdering av risk i olika dimensioner är centralt; något som är viktigt inte minst givet den högre risk som per definition är förknippad med tillväxtmarknader. Fonden har en investeringsstrategi som kombinerar "top-down" och "bottom-up", det vill säga, man tar hänsyn till såväl olika länder och branscher som enskilda bolag när portföljen konstrueras. Totalt sett har fonden en övervikt mot kvalitetsbolag och så kallade värdebolag, vilket är bolag som man bedömer har en lägre värdering. Förvaltarna använder såväl kvantitativ som fundamental analys i utvärdering och val av bolag till portföljen.

Tema: Förnybar energi

Swedbank Robur Transition Energy

Swedbank Robur Transition Energy är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i små och stora bolag i olika branscher globalt utifrån temat hållbar energiomställning. Fonden placerar i bolag som genom sina produkter, tjänster eller verksamheter, enligt Swedbank Roburs bedömning, bidrar till omställningen till ett mer hållbart samhälle. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där även sektor- och regionsanalys är viktiga delar i strategin. Strukturella teman är energigenerering, ny teknik, energieffektivisering och energilagring. Fonden följer Swedbank Roburs policy om ansvarsfulla investeringar och har även utökade hållbarhetskriterier. Att regelbundet träffa bolagen och diskutera deras hållbarhetsarbete är en viktig del av förvaltningen. Den rekommenderade placeringshorisonten för fonden är minst fem år. Fonden hette fram till den 24/9 2020 Swedbank Robur Råvarufond och hade då annan placeringsinriktning. Avkastning och historik fram till dess avser således Swedbank Robur Råvarufond.

Affärsförslag: Småbolag

Swedbank Robur Småbolag Global

Swedbank Robur Småbolag Global placerar globalt i aktier, huvudsakligen i små och medelstora företag inom olika branscher. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där även sektor-, region- och temaanalys är viktiga delar. Förvaltaren strävar efter att hitta bolag med förutsägbara och stigande vinster, bolag med exponering mot strukturell tillväxt och en bra affärsmodell som har tiden på sin sida. Många av innehaven är dessutom nischade aktörer som dominerar sin del av marknaden. Fonden har en klar övervikt mot tillväxtbolag, vilket är ett resultat av investeringsfilosofin. Tesen är att det är viktigare att kunna förstå hur bolagets vinster ser ut om tre till fem år, snarare än hur de har sett ut hittills. Förvaltaren arbetar med fonden i två delar, en kärnportfölj med riktigt långsiktiga innehav, och en mindre portfölj med lite högre risk. Totalt har fonden mellan 30 och 45 aktier. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar.

Affärsförslag: Svenska exportbolag

Swedbank Robur Exportfond

Swedbank Robur Exportfond är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i ett koncentrerat urval av små och stora framgångsrika och innovativa exportinriktade bolag i olika branscher i Sverige. De cykliska branscherna industri och råvaror väger relativt tungt i fonden men det finns också innehav i mer konjunkturokänsliga branscher som hälsovård, IT och konsument/dagligvaror. Val av branscher anpassas efter rådande konjunktur. Förvaltaren söker efter bolag med en stark marknadsposition, en hållbar affärsmodell och ett stort fokus på innovation och utveckling. Totalt har fonden mellan 30 och 50 aktier. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar.

Indexnära fonder

Swedbank Robur Access Edge

Swedbank Robur Access Edge är en samling fonder som erbjuder en hållbar exponering mot ett stort aktieindex i respektive region. Varje fond strävar efter att efterlikna jämförelseindexets utveckling, men avkastningen kan komma att variera då fonden, inom ramen för investeringsprocessen, bedriver ett fördjupat hållbarhetsarbete. Utöver exkluderingar av bolag som strider mot fondbolagets hållbarhetspolicy, investeras cirka 10 procent av respektive fond i så kallade impactbolag, som bedöms bidra till att uppfylla FN:s globala hållbarhetsmål. Denna andel kan till skillnad från respektive index innehav komma att bestå av småbolag. Fonderna avviker därmed mer från sina jämförelseindex än andra fonder som beskrivs som indexnära. Här följer mer fondspecifik information.

Swedbank Robur Access Edge Sweden

Swedbank Robur Access Edge Sweden är en aktiefond som placerar i företag i olika branscher i Sverige. Målsättningen är att erbjuda en hållbar exponering mot indexet OMX Stockholm Benchmark Cap GI, som består av ett urval av de största och mest omsatta aktierna på Nasdaq OMX Stockholm.

Swedbank Robur Access Edge Europe

Swedbank Robur Access Europe är en aktiefond som placerar i företag i olika branscher i Europa. Målsättningen är att erbjuda en hållbar exponering mot indexet MSCI Europe Net, vilket följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på aktiemarknaderna i 15 europeiska länder.

Swedbank Robur Access Edge USA

Swedbank Robur Access USA är en aktiefond som placerar i företag i olika branscher i USA. Målsättningen är att erbjuda en hållbar exponering mot indexet MSCI USA Net, vilket följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på den amerikanska aktiemarknaden.

Swedbank Robur Access Edge Japan

Swedbank Robur Access Edge Japan är en aktiefond som placerar i företag i olika branscher på den japanska marknaden. Målsättningen är att erbjuda en hållbar exponering mot indexet MSCI Japan Net, som följer utvecklingen av cirka 300 stora och medelstora bolag på den japanska aktiemarknaden.

Swedbank Robur Access Edge Emerging Markets

Swedbank Robur Access Edge Emerging Markets är en aktiefond som placerar i företag i olika branscher i tillväxtmarknader globalt. Målsättningen är att erbjuda en hållbar exponering mot indexet MSCI Emerging Markets Net, vilket följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på aktiemarknaderna i 24 tillväxtmarknadsländer runt om i världen.

Kontakt

Johannes Bjerner
Investeringsstrateg
+46 8 5859 37 03
johannes.bjerner@swedbank.se

Per Eklund
Koordinator
+ 46 8 5859 21 04
per.eklund@swedbank.se

Daniel Grythberg
Investeringsstrateg
+46 8 5859 34 86
daniel.grythberg@swedbank.se

Martin Hallström
Marknadsstrateg
+46 8 700 92 02
martin.hallstrom@swedbank.se

Mattias Isakson
Chef Strategi & Allokering
+46 8 5859 71 62
mattias.isakson@swedbank.se

Jörgen Jonsson
Senior fondanalytiker
+46 8 5859 87 54
jorgen.jonsson@swedbank.se

Mats Lilja
Fondanalys
+46 8 5859 29 83
mats.lilja@swedbank.se

Robert Oldstrand
Aktiestrateg
+46 8 700 94 61
robert.oldstrand@swedbank.se

Sandra Pehrson
Analytiker
+46 8 5859 59 36
sandra.pehrson@swedbank.se

Åke Sjölund
Analysredaktör
+46 8 5859 76 87
ake.sjolund@swedbank.se

Mats Waldemarsson
Investeringsstrateg
+46 8 5859 74 15
mats.waldemarsson@swedbank.se

Maria Wendestam
Investeringsstrateg
+46 72 242 35 15
maria.wendestam@swedbank.se

Information & Disclaimer

Dokumentet är sammanställt av analytiker på Swedbank Strategi & Allokering, en del av Group Financial Products & Advice. Strategi & Allokering är en analysavdelning i Sverige och gruppen ansvarar för Swedbanks Investeringsstrategi. Den senare består av tre olika publikationer som kompletterar varandra.

Vad vår analys är baserad på

Swedbank Investeringsstrategi grundas på fundamental analys av makroutveckling och de finansiella marknaderna.

Rekommendationsstruktur

Swedbank Investeringsstrategi har en taktisk tidshorisont på 3-6 månader. För tillgångsslag och geografiska regioner rekommenderas vikter baserade på Swedbanks taktiska position i förhållande till den långsiktigt strategiska portföljvikten.

- Övervikt: Den rekommenderade vikten överstiger den strategiska portföljvikten
- Neutral: Den rekommenderade vikten är densamma som den strategiska portföljvikten
- Undervikt: Den rekommenderade vikten understiger den strategiska portföljvikten

Analytikern intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt/er om de tillgångsslag och de geografiska marknader som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intressekonflikter som det refereras till nedan.

Analyserna är självständiga och baseras endast på publik tillgänglig information.

Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Strategi & Allokeringens analytiker på Group Financial Products & Advice inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank AB står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Observera att analysen kan vara subjektiv. Analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

Intressekonflikter

På Swedbank har interna riktlinjer implementerats för att säkerställa integriteten och oberoendet av analytikerna.

- Riktlinjerna innehåller regler för, men inte begränsat till:
- Strategi & Allokeringens analysprodukter får endast baseras på publik information.
- Ersättningen till personalen inom Strategi & Allokering kan innefatta diskretionära utmärkelser baserade på företagets totala intäkter. Dock får ingen personal ta emot ersättning baserat på någon specifik investeringsrekommendation.
- Läsaren bör vara uppmärksam på att vissa finansiella instrument som nämns i detta dokument kan vara utgivna av Swedbank AB eller av Swedbank Group.

Planerade uppdateringar

Swedbank Investeringsstrategi utkommer fyra gånger per år med månatliga uppdateringar. Till detta utkommer även ett veckobrev med kommentarer kring nyhetsflöde och utvecklingen på de finansiella marknaderna. Ad hoc-publikationer förekommer också.

Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Strategi & Allokering, Group Financial Products & Advice, medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Strategi & Allokering, en del av Group Financial Products & Advice, Stockholm.

Adress

Group Financial Products & Advice, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.

Besöksadress: Malmskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm.

Swedbank

