

Råvarufond

Swedbank Robur Råvarufond

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Göran Villner
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1994-05-05

Andelsklasser öppna för handel: A
Jämförelseindex: 67% MSCI Energy Net, 33% MSCI Metals & Mining Net
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Royal Dutch Shell A	43 780	8,6
Chevron	42 433	8,3
Total	38 432	7,5
BP	33 418	6,6
Rio Tinto GDR	29 154	5,7

Placeringsinriktning

Råvarufond är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i bolag med stor andel produktion och förädling av råvaror, framför allt inom olje-, gruv- och metallsektorerna. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där sektor- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Vi har en långsiktig placeringshorisont och väljer de bolag vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till vår syn på bolagets framtida intjäningspotential. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarfulla investeringar, läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under det första halvåret 2020 sjönk fonden med -25,7 %. Jämförelseindex sjönk med -26,0 % under samma period.

Utvecklingen på råvarumarknaderna under perioden dominerades av kraftiga prisfall under årets första månader i spåren av Covid-19. Därefter skedde en gradvis återhämtning, som dock inte räckte till för att kompensera för förlusterna. Sett över hela perioden tappade därför både fonden och dess jämförelseindex i värde i förhållande till årsskiftet.

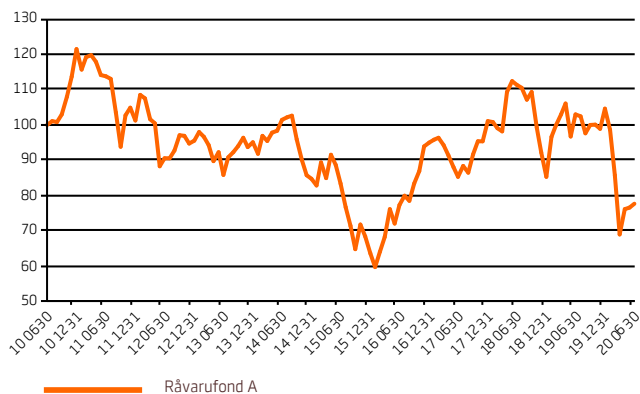
Fondens metallidel utvecklades betydligt starkare än energidelen i absoluta tal. Under perioden ökades exponeringen mot ädelmetaller. I förhållande till jämförelseindex kom de största positiva bidragen i metallidelen från gruvbolagen Lundin Gold, Victoria Gold och Wheaton Precious Metals. Mest negativt utvecklade sig Barrick Gold och Newmont.

I fondens energidel genererade Neste, Exxon Mobil och Schlumberger de största positiva bidragen till avkastningen relativt fondens index. Mest negativt utvecklades innehaven i Talos Energy och WPX Energy i samma jämförelse.

Den svenska kronan stärktes under perioden mot norska kronor, kanadensiska dollar och brittiska pund. Dessa valutarörelser hade en negativ påverkan på fondens avkastning.

Under det första halvåret 2020 förvärvades 13 nya innehav och 9 avyttrades. Vid periodens slut fanns 35 innehav i fonden. I förvaltningen låg fokus fortsatt på miljö, socialt ansvar och ägarstyrning (s.k. ESG-frågor). Under perioden såldes därför innehavet i Glencore som en följd av Swedbank Roburs val att kraftigt begränsa fondernas innehav i kolproducerande bolag. Fonden gjorde i gengäld två nyinvesteringar i bolag för förnyelsebar energi.

Kursutveckling



Marknadens utveckling

Flertalet av råvarorna i fondens investeringsområde hade en mycket negativ prisutveckling under det första halvåret 2020 i spåren av Covid-19 pandemins negativa konjunkturpåverkan. Efter att ha nått botten den 19:e mars återhämtade sig råvarupriserna gradvis, bl.a. då en ökad ekonomisk aktivitet i Kina och gradvis lättade restriktionerna i många länder fick efterfrågan på råvaror att stiga.

Oljepriset föll mycket kraftigt då starka restriktioner i många regioner ledde till ett massivt bortfall i konsumtion av oljeprodukter p.g.a. minskad bil- och flygtrafik. Som mest sjönk priset på Brent-olja med nära 60 % jämfört med inledningen av året. Efter att oljeproducenterna, med OPEC i spetsen, beslutat om omfattande neddragningar i produktion stabiliserades marknaden och oljepriserna ökade gradvis. Prinsnivån i slutet av perioden var dock fortfarande väsentligt lägre än vid årets början.

Järnmalmpriset steg betydligt under det andra kvartalet drivet av stark efterfrågan från Kina. Mer negativ var utvecklingen för basmetallerna. Efter en botten i mars återhämtade dock särskilt kopparpriset en stor del av nedgången.

Guld uppvisade prisnivåer som var de högsta på flera år. Guldpriset brukar traditionellt utvecklas kontracykliskt, det vill säga öka, när konjunkturer försämras eftersom guld uppfattas som en säker tillgång i orostider.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-01-01 bytte fonden jämförelseindex från MSCI World Energy 50 % + MSCI World Metals & Mining 50 % till MSCI World Energy 67 % + MSCI World Metals & Mining 33 %. Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Andelsklasser

Fonden har 22 andelsklasser, varav endast klass A är i dagsläget öppen för handel. Andelsklass A är en icke utdelande andelsklass som handlas i SEK. Övriga andelsklasser är i dagsläget inte öppna för handel. De olika andelsklasserna skiljer sig åt vad gäller avgifter, utdelning, tröskel för teckningsavgift, valuta för teckning och inlösen samt särskilda villkor för distribution. Andelarna i en andelsklass medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Mer information om fondens andelsklasser i informationsbroschyren.

Basfakta	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	509 922	601 327	808 067	820 269	1 442 472	343 531	415 414	550 954	682 042	692 489
Andelsvärde klass A, SEK	15,15	20,75	16,92	20,05	18,85	12,63	16,82	18,85	18,95	20,75
Antal utestående andelar klass A, tusental	33 661	28 985	47 749	40 907	76 535	27 206	24 697	29 223	35 982	33 379
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	0,63	0,44
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	-25,7	22,6	-15,6	6,4	49,3	-24,9	-10,8	-0,5	-5,6	-16,6
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	-26,0	23,8	-8,1	6,7	48,8	-27,5	-10,1	3,5	-2,9	-12,9

Innehav och positioner i finansiella instrument per 2020-06-30

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal / Nom	Marknads- värde, tSEK	% av fond
Olja & gas			
Aker BP (NO)	88 263	14 847	2,9
BP (GB)	949 900	33 418	6,6
Chevron (US)	52 400	42 433	8,3
Concho Resources (US)	9 500	4 474	0,9
Diamondback Energy (US)	9 500	3 588	0,7
EOG Resources (US)	24 700	11 336	2,2
Equinor (NO)	157 100	20 625	4,0
Exxon Mobil (US)	36 800	14 910	2,9
Galp Energia (PT)	142 800	15 206	3,0
Hess (US)	17 200	8 025	1,6
Lundin Energy (SE)	94 900	21 115	4,1
Neste (FI)	55 500	20 026	3,9
OKEA (NO)	256 945	2 316	0,5
OMV (AT)	20 100	6 146	1,2
Pioneer Natural Resources (US)	5 800	5 129	1,0
Royal Dutch Shell A (NL)	296 700	43 780	8,6
TechnipFMC (GB)	32 500	2 030	0,4
Total (FR)	108 700	38 432	7,5
Total Teckningsrätt (FR)	108 700	774	0,2
		308 610	60,5

Råvaror

Agnico Eagle Mines (CA)	7 400	4 283	0,8
Boliden (SE)	80 900	16 940	3,3
First Quantum Minerals (CA)	134 000	9 292	1,8
Franco-Nevada (CA)	5 800	7 463	1,5
Ivanhoe Mines (CA)	650 400	16 825	3,3
Kirkland Lake Gold (CA)	15 400	5 601	1,1
Lundin Gold (CA)	94 900	7 974	1,6
Lundin Mining (CA)	413 200	20 437	4,0
Platinum Group Metals (CA)	276 000	3 542	0,7
Rio Tinto GDR (GB)	56 100	29 154	5,7
Victoria Gold (CA)	203 333	18 347	3,6
Wheaton Precious Metals (CA)	58 100	22 993	4,5
		162 852	31,9

Samhällsnyttiga varor & tjänster

NextEra Energy Partners (US)	18 600	8 790	1,7
Orsted (DK)	7 000	7 551	1,5
		16 341	3,2

Överlåtbara värdepapper för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

	Antal / Nom	Marknads- värde, tSEK	% av fond
Olja & gas			
Africa Energy (CA)	1 600 000	3 392	0,7
		3 392	0,7
Råvaror			
Filo Mining (CA)	259 000	3 445	0,7
		3 445	0,7

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	494 639	97,0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0

Summa finansiella instrument	494 639	97,0
Netto övriga tillgångar och skulder	15 283	3,0
Fondförmögenhet	509 922	100,0

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	200630
Standardavvikelse fond, %	25,0
Standardavvikelse jmf-index, %	26,4
Active share, %	59,8
Tracking error, %	6,4
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	-16,5
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	-1,4

Extern jämförelse	200630
Morningstar fondkategori	Branschfond, råvaror
Morningstar fondbetyg	2 av 5

Kostnader	200630
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnader, tSEK*	858
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,07
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,27
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	112
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	7,27

Omsättning	200630
Omsättningsshastighet, ggr/år	0,8

Derivatinstrument	200630
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument	200630
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	4,1
Omsättning genom fonder förvaldade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,1

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Se förklarings i ordlistan på swedbank.se/fonder

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
TOTAL SA	7,7

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	200630	191231
Överlåtbara Värdepapper	494 639	575 998
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	494 639	575 998
Bankmedel och övriga likvida medel	13 780	24 740
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	51	6
Övriga tillgångar	2 911	7 678
Summa tillgångar	511 381	608 422
Skulder, tSEK	200630	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89	126
Övriga skulder	1 370	6 969
Summa skulder	1 459	7 094
Fondförmögenhet	509 922	601 327

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	200630
Fondförmögenhet vid årets början	601 327
Andelsutgivning	251 283
Andelsinlösen	-196 494
Årets resultat enligt resultaträkning	-146 194
Fondförmögenhet vid årets slut	509 922

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsinriktning, tillgångsslag, marknader och i de fall det är relevant branscher. Jämförelseindexens avkastning inkluderar utdelningar med hänsyn tagen till skatteeffekten (nettoutdelning).

Riskbedömningsmetod

Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner, m.fl. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till netting och hedgning.

Fondens risker

Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också högre risk, eftersom kurserna svänger kraftigare på aktiemarknaden än på räntemarknaden. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Begränsningen i antalet branscher fonden placerar i gör att risken är större än i en bredare fond. Dessutom har konjunkturkänsliga branscher som gruvor, olja, skog och kemi av tradition högre risk än vissa andra sektorer.
- Fonden placerar i värdepapper i andra valutor än svenska kronor och valutakursrörelser kan därför påverka fondvärdet.
- Då derivat används i en liten utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i viss omfattning.

Källskatt

Det råder en viss osäkerhet i olika länder om vilken skatt svenska fonder ska betala på utdelningar på utländska aktier. Swedbank Robur följer utvecklingen i varje enskilt land och redovisar och betalar skatt enligt den rådande uppfattningen vid varje givet tillfälle. Bedömningen i olika länder kan komma att förändras och Swedbank Robur kommer i så fall att anpassa redovisningen och betalningen utifrån gällande praxis. Swedbank Roburs uppfattning är att fonden i de flesta fall är berättigade till nedsättning enligt avtal, intern lokal rätt eller EU-rätt.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9, ESMA:s riktlinjer och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande handelskurs på balansdagen (2020-06-30). Om balansdagen inte är handelsdag, används pris från senaste handelsdag före balansdagen. Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Styrelsen och verkställande direktören för Swedbank Robur Fonder AB avger härmed halvårsredogörelse för 2020 för Råvarufond.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen