

FOKUS

NUMMER 2 • 11 MARS 2020

Placeringar

EN PUBLIKATION FRÅN HANDELSBANKEN FÖR DIG SOM VILL VARA AKTIV I DITT SPARANDE

I coronavirusets spår

Efter ett kraftigt utbrott i Kina har Covid-19 nu spridit sig, och skakar om myndigheter, handel och finansmarknader världen över. Nu står många länder inför den svåra avvägningen mellan drastiska åtgärder som riskerar tvärbromsa ekonomin eller acceptera spridning för att begränsa de ekonomiska effekterna.

Placerat

Det här kan du göra när marknaderna skakar

Intervju

”Snabbfotad organisation bakom framgångarna”

Aktiekollen

Ny utdelningssäsong - nya stabila högutdelare



Två svarta svanar samtidigt

MIKAEL FORSSÉN,
ANSVARIG UTGIVARE,
HANDELSBANKEN

Ar 2007 skrev Nassim Nicholas Taleb den kritikerrosade boken "The Black Swan" som ofta citeras av finansmarknadens aktörer. Titeln syftar på att européerna lär ha trott att alla svanar var vita ända tills engelsmännen reste till Australien och upptäckte att svanar faktiskt kan vara svarta.

En svart svan är en osannolik och oförutsägbar händelse som, om den inträffar, får stora och oöverblickbara konsekvenser. Svarta svanar "lurar" alltid i vassen, dyker upp när vi minst anar det och ger oss en påminnelse om att världens ekonomier och de finansiella marknaderna inte är så stabila och förutsägbara som vi kanske gärna vill tro. Det är svårt att förutspå vilka svarta svanar som kommer att dyka upp och därför kan beredskapen för att oväntade saker kommer att inträffa, för eller senare, vara nog så värdefull.

Nu har två "svarta svanar" dykt upp samtidigt. Först Coronavirusets snabba smittspridning och därefter oljepriskraschen då samtalen mellan Saudiarabien och Ryss-

land om att begränsa utbudet bröt samman. Det har resulterat i att Stockholmsbörsen på bara några veckor tappat närmare 20 procent och hundratals miljarder i börsvärde.

Hur ska man som sparare agera? Det är svårt att ge ett generellt svar på. Osäkerheten runt coronavirusets framfart och hur oljepriskriget kommer att utvecklas är fortfarande stor. Och därmed kan man förvänta sig fortsatt stora kursrörelser, både uppåt och nedåt. För den som har en lämplig risknivå i sina placeringar och en längre placeringshorisont är det sällan en bra idé att göra drastiska förändringar och överge sin placeringsstrategi. Ett tips kan vara att dela upp sparandet i olika delar beroende på ändamål. Buffertsparande till exempel, bör troligen ske med ett lågt (eller inget) risktagande medan långsiktigt pensionssparande även fortsättningsvis sannolikt bör bestå av en relativt stor andel risktillgångar.

INNEHÅLL • NR 2 • 11 MARS 2020

I fokus

4 Experterna om det nya virusets effekter

Intervju

8 "Snabbfotad organisation bakom framgångarna"

Aktieägandet i Sverige

11 222 miljarder skäl att spara i aktier

Aktiekollen

12 Ny utdelnings-säsong - nya stabila högutdelare

Så funkar det

13 50 stabila svenska högutdelare i en placering

Fond i fokus

14 Hållbara högutdelare världen över

Placerat

15 Det här kan du göra när marknaderna skakar

Tre frågor till ...

16 Årets hållbara aktör 2019

Ansvarsbegränsning

Detta material är producerat av Svenska Handelsbanken AB (publ), i fortsättningen kallad Handelsbanken. Handelsbanken står under Finansinspektionens tillsyn. De som arbetar med innehållet är inte analytiker och materialet är inte oberoende investeringsanalys. Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Sverige. Syftet är att ge en allmän information till Handelsbankens kunder och utgör inte ett personligt investeringsråd eller en personlig rekommendation. Informationen ska inte ensamt utgöra underlag för investeringsbeslut. Kunder bör inhämta råd från sina rådgivare och basera sina investeringsbeslut utifrån egen erfarenhet. Informationen i

materialet kan ändras och också avvika från de åsikter som uttrycks i oberoende investeringsanalyser från Handelsbanken. Informationen grundar sig på allmänt tillgänglig information och är hämtad från källor som bedöms som tillförlitliga, men riktigheten kan inte garanteras och informationen kan vara ofullständig eller nedkortad. Ingen del av materialet får reproduceras eller distribueras till någon annan person utan att Handelsbanken dessförinnan lämnat sitt skriftliga medgivande. Handelsbanken ansvarar inte för att materialet används på ett sätt som strider mot förbudet mot vidarebefordran eller offentliggörs i strid med bankens regler. Finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för fram-

tida avkastning. Värden på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Important notice - in English

This communication is a product of Svenska Handelsbanken AB (publ). It is not an independent or objective research report prepared by research analysts. This information is not directed to persons whose participation requires prospectuses, registration, or other measures beyond those taken by Handelsbanken. This information may not be distributed in any country, for instance the US, in which distribution requires such measures or contravenes the laws of such country.



Nyheter

Så utvecklas boräntorna

Osäkerheten är stor kring den ekonomiska utvecklingen, vilket också gäller utsikterna för penningpolitiken. Omfattningen av spridningen av det nya coronaviruset samt myndigheters och allmänhetens reaktion avgör de ekonomiska konsekvenserna. De ökande riskerna gör att Riksbanken troligtvis hellre gör för mycket än för lite, och vi räknar med både räntesänkning och andra åtgärder, allra senast på aprilmötet.

Det låga ränteläget ger stöd till bostadspriserna, men en svagare konjunktur och fallande börser pekar åt andra hållet. Vi räknar med generellt något stigande priser på bostäder under de närmaste åren, med regionala variationer. Vi räknar med oförändrade marknadsräntor vilket även det talar för fortsatt låga boräntor under de kommande två åren.

handelsbanken.se/boranteindikatorn

Sänkt courtage

Den 4 februari 2020 sänkte Handelsbanken minimicourtaget till 9 kronor på de värdepappersaffärer på nordiska marknader som görs via internetbanken och mobilappen. Det lägre courtaget gäller handel med aktier, ETF:er, teckningsrätter, teckningsoptioner, konvertibler, certifikat, börshandlade och kapitalskyddade produkter. Det är samma minimicourtaget oavsett vilken marknad i Norden du handlar på. Courtagesatsen är 0,09 procent.

Inom kort kommer banken öppna för handel på fler marknader till konkurrenskraftiga priser via internetbanken och mobilappen.



Vid överläggningar tidigare i mars misslyckades Opec-länderna och Ryssland att enas om produktionsminskningar, med nya prisras som följd. Här syns Opecs president Manuel Quevedo vid Opecs möte i Wien i december 2019.

Foto: Getty Images

Oljeprisras på gott och ont

Den senaste tiden har oljepriset fallit kraftigt. Hur påverkas världsekonomin och företagen?

Text **Mats Nyman**, placeringsstrateg, Handelsbanken



Mats Nyman

VID ÅRSSKIFTET BÖRJADE oljepriset falla successivt, på grund av oro för hur det nya coronaviruset påverkar världsekonomin och efterfrågan på olja. Saudiarabien (som de facto ledare för Opec) och Ryssland lyckades inte komma överens om att minska oljeproduktionen. Efter att Saudiarabien signalerat att de istället avser öka produktionen, för att få de amerikanska oljeproducenterna på knä, har oljepriset fallit rekordsnabbt.

Ett fallande oljepris har både negativa och positiva effekter för ekonomin. Om prisfallet beror på en svag efterfrågan i ekonomin dominerar normalt de negativa effekterna, till skillnad från om det handlar om till exempel temporärt högre utbud.

Företag som producerar olja får naturligtvis lägre intäkter och vinster. För oljebolag med svaga finanser ökar risken för rekonstruktion och konkurs. Länder som har stor oljeproduktion får en svagare till-

växt och sämre statsfinanser. När oljepriset faller snabbt ökar också osäkerheten om framtida oljepriser, och investeringarna i oljesektorn minskar. Det kan i sin tur dra med sig delar av stål- och verkstadsindustrin, offshore-industrin, konsulter med flera. De amerikanska skifferoljebolagen har ofta svaga finanser och hög skuldsättning, vilket gör att oljeprisfallet minskar värdet på deras high yield-obligationer och de fonder som äger dessa.

MEN ETT LÄGRE oljepris är en fördel för alla de konsumenter och företag som förbrukar olja och bensin. Allra mest märks det i tillväxtländer, där användandet av olja är större än i mer utvecklade länder. Lägre oljepriser gör också att inflationen sjunker, vilket kan göra det lättare för centralbankerna att stimulera ekonomin.

De negativa konsekvenserna av ett lägre oljepris är koncentrerade och lätt synliga, medan de positiva effekterna är mer utspridda och det tar ofta längre tid innan de slår igenom. På lång sikt är en oljeprisnedgång inget att oroa sig för de som inte bor i oljeproducerande länder. ■

Experterna om det nya virusets effekter

EKONOMI. Virusutbrottet har satt finansmarknader i gungning, fått företag att vinstvarna och centralbankschefer att sänka räntan. Vi har träffat tre av Handelsbankens experter för att höra hur de tror effekterna av det nya coronaviruset påverkar ekonomin.

Text **Åsa Persson**

OECD RÄKNAR MED att världsekonomin kan komma att krympa under första kvartalet 2020, till följd av de ekonomiska effekterna av coronaviruset, och de har därför dragit ner prognosen för global tillväxt med 0,5 procent till 2,4 procent. Dessutom har finansmarknaderna skakats om ordentligt då viruset sprider sig till allt mer och hela regioner har isolerats. Utbudskrig och skarpa prisfall på olja har skapat ytterligare en dimension av osäkerhet.

Var står vi nu?

CLAES MÅHLÉN (CM): Man får inte dra för snabba slutsatser eftersom vi befinner oss på otrampad mark vad gäller den typ av kraftfulla åtgärder som Kina och Italien satt in. Det har varit ovanligt nervöst på alla finansiella marknader den senaste tiden. Världens börser har sett de mest dramatiska fallen sedan finanskrisen 2008. Det amerikanska S&P 500 index rasade närmare 8 procent på en dag och oljepriset har nära halverats sedan årsskiftet. Dessutom har oron för effekter av virusets spridning i USA och hur det kan

påverka ekonomin där skakat om investeringarna rejält.

Är det något ni håller lite extra koll på?

CM: Vi oroar oss framförallt för finansiella risker. Finns det områden där ett stort efterfrågetapp kan få spridningseffekter? Både oljesektorn i USA och bilindustrin i Tyskland är sådana branscher, som dessutom har ett svagt utgångsläge.

Råvarupriserna föll snabbt eftersom efterfrågan på basmetaller och olja från Kina har sjunkit. Ett oljepris under 35 dollar kan skapa problem i den amerikanska high yield-marknaden. USA är världens största producent av olja men har de högsta kostnaderna för produktion. När finansieringskostnaden skjuter i höjden finns en risk att de amerikanska oljeproducenter som har högst skuldsättning kan få svårt att refinansiera sig.

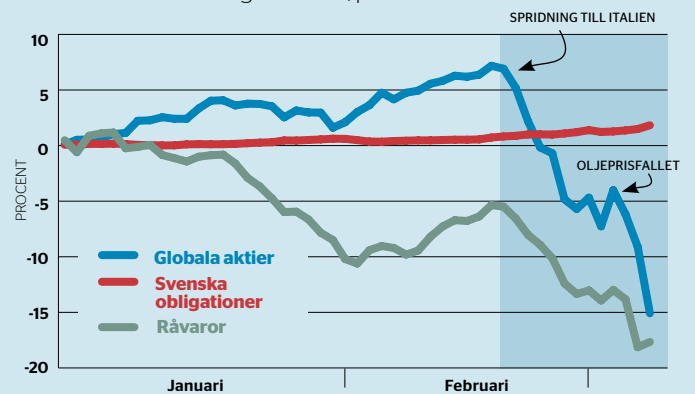
De tyska biltillverkarna har i dagsläget både likviditet och kapital, men 2019 avslutades svagt och bolagen som inte har lyckats anpassa produktionstakten till efterfrågan ▶

Oron för smitta har slagit hårt mot resandet världen över, inte minst i Kina där hundratals flyg mellan Fastlandskina och Hong Kong ställts in.

Foto: TT Bild

STÖKIGT PÅ MARKNADERNA

Procentuell utveckling hittills i år, per 2019-03-09.



Källa: Macrobond

”Vi räknar inte med att tjänstesektorn i Kina återhämtar sig lika snabbt som industrin.”

Mikael Sens



har stora lager. Det kan bli tufft om hela första kvartalet av bilförsäljning i Kina går förlorat.

Och hur är läget i Kina?

MIKAEL SENS (MS): Kina rapporterar en kraftig minskning av antalet nya fall och av allt att döma verkar man i nuläget ha hyfsad kontroll över situationen. Det finns en del positiva signaler, som att aktiviteten inom industrin ökar. Vi följer bland annat ett aktivitetsindex från den kinesiska investmentbanken CICC. Den senaste noteringen är en aktivitetsnivå på 77 procent. Det blir normalt tvärstopp i ekonomin i samband med det kinesiska nyåret, men sedan ökar aktiviteten snabbt igen. Men även om fabrikerna har börjat komma igång igen kan det dröja till slutet av mars innan de är tillbaka på någorlunda normala produktionsnivåer. Vi kan också notera att företagen är måna om att inte få in smittan i fabrikerna. De delar upp arbetslagen i ”celler” och finslipar processer för att kunna hålla produktionen igång och slippa ytterligare nedstängningar.

Finns det effekter som kan bli bestående?

CM: Visserligen har fabrikerna i Kina öppnas upp igen men företag världen över har fått ytterligare ett skäl till att fundera kring leverantörskedjorna och

”Ur ett globalt perspektiv har de amerikanska företagen hittills klarat sig bäst.”

Cecilia Auvray

lagerhållningen i en globaliserad värld. Jag tänker framförallt på Kinas massiva oväntade svar på virusutbrottet. Det är ju inte otänkbart med nya virusutbrott från tid till annan. Kan företagen leva med en stor osäkerhet kring försäljning och risk för leveransproblem?

CECILIA AUVRAY (CA): Handelskrig, miljöaspekter, och populistiska/nationalistiska vindar har redan bromsat globaliseringen. Utbrottet av det nya coronaviruset har satt nytt fokus på denna fråga och nu finns ytterligare en anledning för företagen att avvakta och se över var de investerar. Det kan få betydligt mer långtgående effekter än den tillfälliga nedgången.

Hur påverkas företagen globalt?

CA: De som har stor försäljning, och en stor del av sin tillväxt i Kina, som läkemedelsbolagen, påverkas av kraftigt minskad efterfrågan. Globala jättar som Apple har drabbas både på produktions-

”Tjänster drabbas oftast hårdast när ekonomin stänger ner som man gjort i Kina.”

Claes Mählen

sidan av komponentbrist, och på försäljningssidan av lägre efterfrågan och de var snabbt ute med en vinstvarning. Även svenska verkstadsbolag meddelar att de inte kan producera för fullt till följd av komponentbrist, och delar av detaljhandeln har påverkats av leveransförseningar. En annan följeffekt är att transportsektorn drabbas.

CM: I till exempel bilindustrin är vi mycket nära ett läge där det måste diskuteras hur arbetskraften kan nyttjas mer flexibelt, till exempel genom korttidsveckor vilket även kan få följeffekter i andra delar av ekonomin.

CA: Ur ett internationellt perspektiv har de amerikanska företagen hittills klarat sig bäst. Men nu när insjuknande i Covid-19 tagit fart i Nordamerika ökar risken där också. I USA investerar vi i bolag som är mer beroende av den inhemska ekonomin, som till exempel försäkringsbolag och bolag inom bygg- och infrastruktur, och de har än så länge inte påverkats så mycket.

Hur ser det ut i servicesektorn?

CM: Tjänster drabbas oftast hårdast när ekonomin stänger ner som man gjort i Kina, vilket vi även fått bekräftat i ekonomiska indikatorer från Kina.

MS: När det gäller utvecklingen framöver beror den till stor del på stämningläget hos hushåll och företag. Vi räknar inte med att tjänstesektorn i Kina återhämtar sig lika snabbt som industrin. Det kommer till exempel dröja ett tag till innan evenemang som gör att man befinner sig i folksamlingar kan genomföras.

CA: Turism och flygindustri har haft det väldigt tufft globalt sedan utbrottet. I många länder har man tvingats ställa in större konferenser och arrangemang, till exempel mobilmässan i Barcelona som brukar besökas av runt 100 000 personer. Det påverkar inte bara flyget, hotell- och konferensnäringen utan även butiker och turism, branscher som redan har tunna marginaler.

MS: Casinobolagen i Macau har aviserat att det kan bli en svag sommar. De räknar med att det finns en risk för att skolorna i Kina förlänger terminerna och att sommarsemestrarna därmed blir kortare, vilket skulle påverka verksamheter som är populära hos kinesiska turister.

Finns det några företag som klarat sig bättre?

MS: Internetbolag som NetEase och Baidu signalerar ökat användande av onlinespel i Kina. Dessutom går bolag som erbjuder utbildning på nätet bra nu när skolorna är stängda, och även e-handel visar högre intäkter än för ett år sedan. Skiftet från handel i butik till e-handel fortsätter och än så länge rapporteras inte några stora problem med leveranser inom Kina. Däremot är det vanligt att man lämnar varorna utanför dörren istället för att ringa på. JD.com, ett av Kinas tre stora e-handelsbolag, sade nyligen att de räknar med åtminstone 10 procent högre intäkter i det första kvartalet 2020 jämfört med samma kvartal förra året.

Hur agerar ni i fonderna?

CA: Eftersom börserna fortsatte mot nya toppnivåer ett bra tag efter utbrottet valde vi då att ta hem vinster i de bolag som rusade mest. Vi har istället letat långsiktiga strukturellt intressanta case bland bolag som är lägre värderade.

MS: Det har varit vissa kapitalflöden ut ur asienfonder de senaste veckorna men vi har inte gjort några större strategiska förändringar. Vi har länge satsat på digitaliseringsbolag och de har flyttat fram positionerna eftersom det blir allt viktigare att exempelvis kunna jobba hemifrån för att hålla ekonomin igång.

I bolagsanalyserna lägger vi mer fokus på rapporterna från det fjärde kvartalet än på framtidsutsikterna som är högst osäkra. Vi försöker urskilja vad som är temporära förändringar och vad som är bestående signaler för att se till att vi äger de bolag som kan vara bästa

investeringarna långsiktigt när vi kommer tillbaka till ett normalläge.

Hur blir utvecklingen på lite sikt?

CM: Det nya coronaviruset sprider sig nu snabbt utanför Kina. Smittan finns på alla befolkade kontinenter och riskerar sätta djupa spår i världsekonomin. Hur djupa de blir avgörs av hur spridningen fortsätter, hur långvarigt utbrottet blir och hur myndigheterna i olika länder agerar. Ju mer man försöker isolera smittade och hindra människor att överhuvudtaget mötas i större grupper, till exempel genom att stänga arbetsplatser och arenaevenemang, desto större blir effekterna på ekonomin. Myndigheterna har en jobbig avvägning mellan att ta till drastiska åtgärder för att förhindra vidare spridning vilket får omedelbara ekonomiska konsekvenser, eller att acceptera viss spridning för att försöka hålla igång ekonomin och begränsa de ekonomiska effekterna. ■

Så påverkas BNP 2020

Text **Anders Bergvall**, makroekonom, Handelsbanken

Det är stor nervositet på finansmarknaderna och osäkerheten väntas bestå. Men samtidigt står centralbanker och regeringar beredda med nya pengar, räntesänkningar och lånemöjligheter för att göra vad de kan för att begränsa de ekonomiska konsekvenserna av det nya coronaviruset.

Det är svårt att veta hur smittspridningen utvecklas framöver och därför inte möjligt att idag veta hur det slår. Vi har ändå försökt uppskatta de ekonomiska effekterna av två alternativa scenarier.

I vårt allvarligaste scenario, där virusets sprids till en global pandemi kan effekten på världsekonomin bli 1,5 procent i år, men även leda till lägre BNP kommande år.

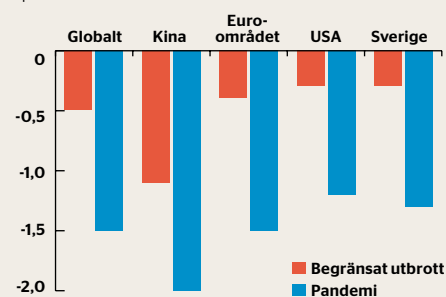
I det mildare, mer kortlivade scenariot lyckas man stoppa spridningen utanför Kina. I detta scenario räknar vi med 0,5 procent lägre BNP globalt. Vi utgår då från att börsfallet globalt slutar på runt 10 procent under det första kvartalet. Utgångspunkten blir produktionsbortfall i Kina, störda leveranskedjor och svagare efterfrågan

samtidigt som osäkerheten leder till lägre företagsinvesteringar, konsumtion, resande och turism.

Vår slutsats blir att den amerikanska centralbanken Fed svarar med ytterligare en räntesänkning i mars, och mer riktade finanspolitiska insatser.

CORONAVIRUSETS PÅVERKAN PÅ BNP 2020

Avvikelse från vårt grundscenario, i procentenheter.



Källa: Oxford Economics' Global Model och Handelsbanken

Atlas Copcos vd Mats Rahmström

”Snabbfotad organisation bakom framgångarna”

Atlas Copco är ett av börsens största och mest stabila bolag. Men omvärlden förändras snabbt och för vd Mats Rahmström gäller det att snabbt parera oförutsedda händelser, som coronaviruset.

Text **Ingrid Kindahl** Foto **Kristina Sahlén**

UNDER SAMTALET återkommer Mats Rahmström flera gånger till att man aldrig kan förutspå framtiden. Trots detta har Atlas Copco genom åren utvecklat och anpassat produkter och organisation efter vad industrin och konjunkturen efterfrågat. Idag är bolaget ett av börsens största i sin bransch.

Atlas Copco levererar tekniska lösningar och komponenter till olika typer av industrier i inte mindre än 182 länder. En lång rad omvärldsfaktorer påverkar resultatet. Just nu handlar de stora trenderna om elektrifieringen av i stort sett alla industrier och särskilt påtagligt biltillverkningen, implementeringen av IOT (internet of things) i industrin, men även i hem och på arbetsplatser, samt byggandet av handelsmurar i stora delar av världen.

Den konjunkturedgång som ekonomer har varnat för sedan

något år verkade till en början bli oväntat mild. Men nu skakas världen av effekterna av en eventuell pandemi av det nya coronaviruset. Man kan fråga sig hur det drabbar ett företag som Atlas Copco.

– Vi har cirka 90 anställda i utbrottstaden Wuhan. De isolerades snabbt och hamnade i karantän. Totalt har vi ett tiotal fabriker i Kina som alla stängdes inför det kinesiska nyåret. Därefter förlängdes stängningarna på beslut av de lokala myndigheterna. I mitten av februari hade samtliga fabriker öppnats igen, men de går inte för full kapacitet. En effekt av utbrottet är att vi kommer att få brist på vissa komponenter på grund av att underleverantörer inte har fått komma igång. Hur detta sammantaget påverkar oss är svårt att säga, men det kommer att få effekt i nästa kvartalsrapport, säger han. ▶

MATS RAHMSTRÖM

Vd på Atlas Copco

BAKGRUND: 54 år. Gymnasieingenjör och MBA från Henley Business School i Storbritannien. Ericsson och därefter långvägare på Atlas Copco.

FAMILJ: Gift och har en son.

FRITID: Padel, tennis och golf.



DET FINNS ETT särskilt team som jobbar med det praktiska runt virusutbrottet och som ger Mats Rahmström dagliga uppdateringar.

– Likaväl som en tull kan slå till snabbt, kan andra saker hända – som det här. Vi har som strategi att kunna ställa om och anpassa oss, det är det viktiga. Vad som orsakar svårigheterna kan vara olika. Vi gillar inte att sitta på läktaren utan jobbar hela tiden med olika scenarier och hur vi skulle agera i de olika fallen.

Ett sätt att hantera vad det än vara må, är att sprida riskerna. De senaste åren har Atlas Copco arbetat för att ha en jämn fördelning av verksamheten mellan Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Detta är nu uppnått, med en liten övervikt för Asien där bolaget hämtar 35 procent av intäkterna.

– Det viktiga är att ha en bra bas på alla kontinenter och att vi på huvudkontoret har förtroende för de lokala teamen.

ATLAS COPCO ÄR känt för sin decentraliserade organisation som andra företag gärna kopierar. Det finns fyra affärsområden som har totalt 22 divisioner under sig. Varje division är som ett eget företag med omsättning på mellan 4 och 10 miljarder kronor.

– Det vi gör är att få ut ansvaret till divisionscheferna. Då blir det tydligt vem vi kan ringa och antingen säga ”grattis” eller ”här behöver vi förbättra”.

Samtidigt är Mats Rahmström noga med att påpeka att bolaget inte är decentraliserat fullt ut. Det är mycket som håller ihop det: varumärket, legala frågor, finans, it och personalfrågor. Av alla anställda jobbar 97 procent ute i linjen,



och ytterst få på huvudkontoret i Sickla i södra Stockholm.

– Vi kan inte släppa styrningen. Och den största grejen vi har jobbat med är vår värdegrund, hur vi agerar i olika situationer, säger Mats Rahmström.

Men företaget lever på att producera tekniklösningar och även här är mycket decentraliserat. Ambitionen är att jobba nära kunderna och förstå deras affärer för att kunna komma med innovativ och produktivitetshöjande teknik. Idéerna kommer ofta från medarbetare som identifierar ett problem och kommer på en lösning.

UNDER VINTERN HAR den vanligtvis stabila Atlas Copco-aktien drabbats av viss nedgång på börsen i samband med rapporten för det fjärde kvartalet. Det beror delvis, enligt Mats Rahmström, på att bilindustrin, som är en stor kundgrupp för Atlas Copco, håller på att ställa om till elbilar. Enligt ett sätt att se det kommer elbilarna behöva färre verktyg från Atlas Copco vid tillverkningen än bensin- och dieseldrivna bilar, men det är inte hela sanningen. Samtidigt har Atlas Copco under längre tid positionerat sig för omställningen genom att lägga till nya teknologier, till exempel limning och sammanfogning av lättare material. En

annan positiv trend är digitaliseringsvägen, som kommer att ta fart tack vare 5G, nästa generations mobilnätverk. Allt fler produkter kommer så småningom att kopplas upp mot internet – bilar, kompressorer eller kylskåp – och då behöver de minneskort som tillverkas i vakuum, en teknik som Atlas Copco erbjuder.

– Vi är bara i början av den resan. Det handlar om att samla in en enorm mängd data från alla uppkopplade maskiner, som sedan ska analyseras. För att kunna utveckla AI behöver ännu mer data processas. Potentialen är stor, säger Mats Rahmström.

HALVLEDARVERKSAMHETEN ÄR DET som kanske bidragit mest till svängningarna i Atlas Copco på senare tid. Det beror enligt Mats Rahmström på det låga antalet spelare på den marknaden vilket gör att förändringar inom enskilda bolag får kraftigt genomslag på marknaden.

– Det får man acceptera, särskilt som vår marginal är stabilare än industrins i stort.

Redan i dag är 120 000 av Atlas Copcos kompressorer uppkopplade, och samtliga som lämnar fabriken kan kopplas upp. Genom uppkopplingen kan man hitta fel på kompressorerna redan innan de har visat några symtom och innan kunden har hunnit märka något.

Ytterligare ett sätt att säkra Atlas Copcos stabilitet är att förvärva. Förra året slogs rekord när 18 företag köptes. Den höjda takten och en höjd ambition inom FoU syftar till att nå målet om att växa 8 procent per år över en konjunkturcykel. När detta skrivs är köpet av tyska Isra Vision på gång, som erbjuder en nyckelteknologi för ökad automatisering av hela fabriker.

När Mats Rahmström än en gång försöker bedöma vad som ska hända om tio-femton år, tror han att detta är en verksamhet som surfar på automatiseringsvägen och har framtiden för sig. ■

Denna artikel är skriven av en journalist och helt fristående från Handelsbankens analys av bolagets aktie.

ATLAS COPCO

	2019	2018
Omsättning, Mkr	103 756	95 363
Rörelseresultat, Mkr	21 897	21 187
Vinst per aktie, kr	13,60	13,45
Utdelning per aktie, kr	7,00	6,30

Källa: Atlas Copco



Foto: H&M

H&M, en av aktierna som föredras av kvinnor.

BOLAG MED STÖRST ANDEL KVINNLIGA RESPEKTIVE MANLIGA AKTIEÄGARE

Kvinnornas favoriter

BillerudKorsnäs

SEB

H&M

Männens favoriter

Starbreeze

LeoVegas

Evolution Gaming

svenska privatpersoners aktieinnehav ökade med hela 222 miljarder kronor 2019, till 888 miljarder kronor. Det är nästan dubbelt så mycket som för 10 år sedan, då det var 456 miljarder kronor. Dessutom har aktieägarna fått stora utdelningar under perioden.

Liksom tidigare år är det stor skillnad mellan kvinnors och mäns aktieäggande. Det är fortfarande fler män än kvinnor som äger aktier, och män har större aktieportföljer. Av svenska privatpersoners aktieinnehav ägs två tredjedelar av män och en tredjedel av kvinnor.

KVINNOR FÖREDRAR NORMALT lite större, stabila bolag medan män letar snabbväxare bland de mindre bolagen. Forskningen visar att kvinnor ofta fått högre avkastning på sina lite "träki-gare" aktieinnehav än män, som satsat alltför mycket på spekulativa aktier som utvecklats svagt. Rekordåret 2019 blev det dock tvärtom: värdet på männens innehav ökade något mer än kvinnornas, 33,7 mot 32,9 procent.

Hur gamla är då de som äger aktier? Åldersgruppen 21-30 år har ökat stort under 2010-talet och står nu för 10,6 procent av det totala aktieägandet. Den är dock fortfarande underrepresenterad jämfört med gruppens storlek. Den allra största gruppen privata aktieägare är män i åldern 51-60 år, medan den största åldersgruppen bland kvinnorna är 71-80 år. Båda dessa grupper är kraftigt överrepresenterade jämfört med andelen i befolkningen. ■

* Rapporten Aktieägandet i Sverige 2019 finns att ladda ner på www.euroclear.com/sweden/sv/det-svenska-aktieagandet.html

222 miljarder skäl att spara i aktier

Det är långt kvar till att den enskilde aktieägaren har god riskspridning i sin portfölj, eller att kvinnor och män äger lika mycket aktier. Men samtidigt ökar andelen unga aktieägare snabbt.

Text **Mats Nyman**, placeringsstrateg Handelsbanken

I EN NY rapport* från Euroclear (före detta Värdepapperscentralen) kan man läsa hur svenskarnas aktieäggande ser ut. Visste du till exempel att aktieägandet i Sverige ökar igen, efter en stor nedgång i början av 2010-talet? Sedan 2015 har antalet privatpersoner som äger aktier ökat med nästan 150 000 personer.

Samtidigt har det utländska aktieägandet minskat något under senare år. De bolag som har störst andel utländska aktieägare är Ericsson med 63,6 procent, SSAB, Handelsbanken, Kinnevik och Telia.

EN GLÄDJANDE UTVECKLING är att det genomsnittliga antalet bolag per aktieä-

gare stiger, vilket innebär att riskspridningen blir bättre. En genomsnittlig aktieägare har idag 4,1 olika aktier, mot 3,0 för tio år sedan. Men fyra olika aktier är fortfarande för lite för att få god riskspridning, om man inte har aktiefonder vid sidan om. Dessutom är andelen aktieägare med bara aktier i ett bolag fortsatt hög, hela 44 procent.

Vilka aktier köptes och såldes? De bolag som fick flest nya aktieägare 2019 (i procent) var Latour, Swedbank, Swedish Match, SSAB och Investor. De bolag som tappade flest aktieägare var MTG, Skanska, Epiroc, Atlas Copco och Fingerprint Cards.

Det totala marknadsvärdet av



Mats Nyman

Högre riskjusterad avkastning med högutdelare

När börsutvecklingen är svag brukar högutdelande strategier utvecklas bättre än marknaden som helhet. Bolag som ger höga utdelningar år efter år är ofta välmående och deras aktiekurser är inte lika lätttröliga som andra bolags. Detta betyder att högutdelande aktier ofta har goda defensiva

egenskaper och att risken därför är lägre. Med nuvarande låga räntor är detta särskilt attraktivt. Därför har högutdelande bolag över tid också gett en högre riskjusterad avkastning än börsen som helhet. Här beskrivs tre sätt att investera i högutdelare, två i svenska bolag och ett globalt.

Ny utdelningssäsong - nya stabila högutdelare

Det är hög tid att se över valet av högutdelande aktier. För att hitta högutdelarna med högst avkastning är det inte bolagen med de allra högsta utdelningarna vi söker, utan de bolag som vi tror kommer att kunna ge och växande utbetalningar över lång tid.

Text **Peter Engstedt**, aktiestrateg, Handelsbanken

VID DEN HÄR tiden förra året tog vi fram en lista på tio svenska aktier som bör kunna uppvisa en stabil och ökande utdelning många år framöver. Utöver en hyfsad direktavkastning ville vi att bolagen ska ha en modest utdelningsandel av vinsten, gärna i kombination med en stabil verksamhet, hög avkastning på eget kapital och god utdelningshistorik.

De senaste veckornas branta kursnedgångar har ökat spridningen i avkastning i vår utdelningslista. Sedan förra årets aprilnummer av Fokus Placeringar har Atlas Copco, Castellum, Cloetta och Inwido samtliga gett en hög avkastning, medan Autoliv, Knowit, Securitas och Stora Enso utvecklats förhållandevis svagt. Sammantaget var totalavkastningen (kursutveckling plus utdelning) för de tio bolagen på listan svagt positiv, vilket kan jämföras med Stockholmsbörsens minus tre procent.

HÖGUTDELANDE AKTIER HAR över tid gett en högre riskjusterad avkastning än börsen som helhet. Det finns olika teorier till varför det är så. Ett skäl är att en hög

utdelning har ett positivt signalvärde för bolagets framtidsutsikter. Ett annat är att en hög direktavkastning kan peka på att aktien är undervärderad. Därtill har högutdelande aktier ofta goda defensiva egenskaper och lägre risk.

FÖREN PLACERARE som jagar högutdelare är det lätt att göra misstaget att bara välja aktier som ger den allra högsta direktavkastningen. Studier visar nämligen att aktier som ger den högsta utdelningen i förhållande till aktiekursen oftast inte går lika bra som de aktier som ger hög, men inte allra högst, utdelning. Ett skäl

TIO STABILA HÖGUTDELARE

Aktier med goda chanser för stabil och stigande utdelning flera år framöver.

Bolag	Direkt-avkastning, %	Utdelningsandel, %	Kommentar
Autoliv	4,2	42	Höjt utdelningen de senaste tio åren
Duni	4,2	63	Inte sänkt utdelningen sedan 2007
Dustin Group	4,9	63	Höjt utdelningen sedan börsintroduktionen
Husqvarna	3,7	48	Höjt utdelningen sedan börsintroduktionen
Knowit	4,3	55	Inte sänkt utdelningen sedan 2008
Peab	4,1	59	Inte sänkt utdelningen sedan 2011
SEB	7,5	67	Höjt utdelningen de senaste elva åren
Securitas	4,0	52	Stabil utdelning sedan 2004, stabil verksamhet
Skistar	3,7	59	Realtillgångar med starkt kassaflöde
Stora Enso	4,9	67	Inte sänkt utdelningen sedan 2008
Genomsnitt	4,6	58	

De bolag som utgått sedan förra listan är Atlas Copco, Castellum, Cloetta, Inwido, Kinnevik och Scandic Hotels.

Källor: Handelsbanken, Credit Suisse, David Dreman.



Peter Engstedt

till detta är att den förstnämnda gruppen ofta innehåller ett antal bolag som inte kan behålla en hög utdelning.

Ett annat är att en mycket hög direktavkastning ibland är en effekt av ett kraftigt kursfall, snarare än en hög utdelning. Det är ju inte en enskild utdelning som skapar det huvudsakliga värdet på bolaget, utan bolagets förmåga att uthålligt skapa höga fria kassaflöden som kan delas ut till aktieägarna. Det medför att det är aktier i dessa bolag med uthålligt höga utdelningsnivåer som brukar belönas med stigande kurser.

En bra indikation på att bolaget kommer att kunna leverera stadiga utdelningar framöver ges av utdelningsandelen, det vill säga utdelningen i förhållande till vinsten per aktie. En hög utdelningsandel innebär att bolaget använder en stor del av vinsten för att ge utdelning, vilket innebär mindre kapital att investera i framtida tillväxt i verksamheten. Många av de bolag som ger den högsta direktavkastningen har ofta en hög utdelningsandel. Några exempel på Stockholmsbörsen är H&M och Telia, som för närvarande till och med betalar ut mer än vinsten. För denna grupp bolag kan det bli tufft att behålla utdelningen om vinsten hamnar under press. En sänkt utdelning ses ofta som ett tecken på svagare utsikter och resulterar ofta i kraftiga kursfall.

I VÅR NYA lista av tio svenska stabila högutdelare låter vi fyra av bolagen på förra årets lista kvarstå och tar in sex nya. En generell tumregel är att en placerare ofta kan erhålla en stabilt ökande utdelning genom att välja bolag som ger en direktavkastning kring 3–5 procent. Därtill ingår bolag från en rad olika sektorer, vilket bidrar till en god riskspridning. Bolagen på listan ger i genomsnitt 4,6 procent i direktavkastning, vilket är cirka en procentenhet högre än för Stockholmsbörsen som helhet. Denna samling högutdelare har inte den allra högsta direktavkastningen, men bör vara tryggare och kunna innebära en stabil utdelningstillväxt framöver. ■

50 stabila svenska högutdelare i en placering

Den 13 januari i år noterades Handelsbankens Trackercertifikat Sverige Högutdelande på Stockholmsbörsen. Ulrika Bohlin, specialist på strukturerade produkter på Handelsbanken, förklarar hur det nya certifikatet fungerar.

MED TRACKERCERTIFIKATET Sverige Högutdelande finns en möjlighet att ta del av avkastningen från en korg av 50 högutdelande, stabila bolag på den svenska börsen i en placering. Certifikaten handlas dagligen på Stockholmsbörsen.

Strategin kombinerar den passiva förvaltningens regelbaserade och kostnadseffektiva portföljkonstruktion med den aktiva förvaltningens ambition att skapa överavkastning, en så kallad smart beta-strategi.

Hur väljs bolagen ut? Handelsbankens nya index bygger på ett urval av de 150 mest likvida aktierna i Norden som uppfyller ett antal hållbarhetskriterier (se nedan). Indexet avspeglar utvecklingen i de svenska bolag som är bäst på

att dela ut pengar till ägarna och samtidigt har en stabil kursutveckling. Vid varje omviktningstillfälle, juni och december varje år, beräknas direktavkastning och historisk volatilitet för respektive aktie.



Ulrika Bohlin

Aktierna rangordnas och varje aktie tilldelas en poäng utifrån vilken plats den hamnar på. Hög direktavkastning viktas till en tredjedel och låg volatilitet till två tredjedelar. De 50 aktier som

får högst sammanvägd poäng väljs ut och viktas proportionerligt. Ju högre sammanlagd poäng desto större vikt i indexet. Bolagens utdelningar återinvesteras i respektive aktie, vilket gör att kapitalet växer snabbare över tid (ränta-på-ränta effekt). ■

OM HANDELSBANKENS TRACKERCERTIFIKAT

- Trackers är börshandlade certifikat som är kopplade till något av Handelsbankens smart beta-index. En upp- eller nedgång i underliggande index ger en motsvarande stor förändring i certifikatets värde.
- Alla Trackers bygger på ett urval av de 150 mest likvida aktierna i Norden och uppfyller följande hållbarhetskriterier. Bolag som är inblandade i tillverkning eller distribution av enligt internationell rätt förbjudna vapen, bolag med betydande verksamhet inom brytning eller förbränning av kol, och bolag som inte lever upp till internationella normer och konventioner har valts bort.
- Bolagens utdelningar återinvesteras.

- Certifikaten är noterade på Stockholmsbörsen och Handelsbanken ställer kontinuerligt både köp- och säljkurser. Trackers handlas i svenska kronor. De handlas styckvis och det minsta antal man kan köpa är ett certifikat.
- Vid handel med Trackers betalas ett courtage, på samma sätt som för handel med andra börsnoterade värdepapper såsom aktier.
- Trackercertifikatet Sverige Högutdelande har en administrationsavgift på 0,3 procent per år. Administrationsavgiften belastar certifikatets värde på samma sätt som en fonds förvaltningsavgift.



Tänk på att det är viktigt att läsa de produktspecifika villkoren samt förstå vilka kostnader och risker som finns med placeringen, innan du handlar.

www.handelsbanken.se/trackercertifikat

Läs mer om **Hållbara högutdelare världen över** på nästa sida



Hållbara högutdelare världen över

För knappt tre år sedan startades XACT Högutdelande, den första börshandlade indexfonden som placerar i nordiska högutdelande aktier. Hittills har fonden lockat kapital på nästan 11,8 miljarder kronor. Idag, den 11 mars lanseras en uppföljare, indexfonden Global Högutdelande Criteria. Vi träffade fondförvaltaren Stefan Hagman för att ta reda på mer.

NY
INDEX-
FOND!

Varför en fond till med strategin "utdelande stabila bolag"?

– Med dagens låga räntenivå kan en strategi med utdelande stabila bolag vara intressant, som ett alternativ till att ha en viss andel ränteplaceringar i portföljen. Strategin är populär i lågräntemiljöer, och har historiskt presterat väl i räntehöjningsperioder*.

Beskriv fonden lite kort.

– Global Högutdelande Criteria placerar efter ett index som återspeglar avkastningen i en portfölj av 250 aktier globalt med hög direktavkastning och en historik med stabil aktiekurs, det vill säga låg historisk volatilitet. Alla bolag i indexet lever upp till de ökade hållbarhetskriterier som gäller för Handelsbankens övriga svenska fonder. Fonden kommer att lämna kontant utdelning i nivå med

direktavkastningen för de ingående bolagen. Förväntad utdelningsnivå är 3-5 procent per år.

Hur väljs bolagen i index?

– De 250 aktierna väljs ut bland de 1300 mest omsatta aktierna på aktiemarknaderna i utvecklade länder. Vikten i index avgörs av bolagets betyg som sätts utifrån en kombination av hög utdelning – där hänsyn även tas till återköp av aktier – och låg risk. Dessutom får bolag med sämre ägarstyrning sänkt betyg.

Så det räcker inte med en hög utdelning för att en aktie ska få en stor vikt i indexet?

– Syftet är att aktier som kan ge en hög utdelning är efter år tas med. Om priset på en aktie faller kraftigt för att bolaget har problem stiger visserligen

direktavkastningen, men det är inte troligt att bolaget kommer dela ut lika mycket framöver. För att undvika att dessa bolag kommer med läggs en högre vikt vid att aktiekursen är stabil.

Är det något annat man bör tänka på?

– Generellt sett så ingår inte snabbväxande bolag som inte ger någon utdelning. Däremot ingår en större andel bolag inom stabila sektorer som dagligvaror. Men eftersom index viktas om fyra gånger per år kan fördelningen mellan branscher förändras över året. Till exempel riskerar aktier som haft rejäla kursuppgångar att plockas bort kvartalet efter, på grund av att direktavkastningen är lägre då.

För vem passar Global Högutdelande Criteria?

– För den som vill ha en global portfölj med exponering mot aktiemarknaden, till en lägre risk än en traditionell marknadsvärdesviktad aktiefond. En fördel med fonden är också att den regelmässigt viktas om flera gånger per år och man själv inte behöver sätta ihop en portfölj med enskilda aktier. Många uppskattar också att fonden i likhet med de flesta aktier betalar utdelning.

Vad är din roll som fondförvaltare i en indexfond?

– Jag strävar efter att spegla indexutvecklingen så kostnadseffektivt som möjligt. Nyckeln till det är att hela tiden ligga före kommande företagshändelser och ha små toleranser i avvikelser mot index. Samt att hela tiden förbättra och förenkla processerna för att förvalta fonden. ■

* Källa: Harvesting Equity Yield - Understanding Factor Investing (Wei, Chia, Katiyar), MSCI Research Insight 2015.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fullständiga informationsbroschyrer med fondbestämmelser och faktablad hittar du under respektive fond i fondkurslistan på handelsbanken.se/fonder



Stefan Hagman



GLOBAL HÖGUTDELANDE CRITERIA

- ✓ Följer indexet Solactive ISS ESG Global High Dividend Low Volatility, som består av 250 stabila bolag med hög utdelning.
- ✓ Fonden lämnar till en början kontant utdelning en gång per år, första gången våren 2021. Förhoppningen är att framöver betala utdelningar mer frekvent, halvårsvis eller kvartalsvis.
- ✓ Årlig förvaltningsavgift 0,60 procent.

Det här kan du göra när marknaderna skakar



5 FRÅGOR TILL HANDELSBANKENS PLACERINGSEXPERT **NERIMAN ERDOĞDU** OM VAD SOM ÄR VIKTIGT ATT TÄNKA PÅ NÄR DET ÄR OROLIGT PÅ FINANSMARKNADERNA.

Vad ska jag göra med mina placeringar?

– Oftast lönar det sig att tänka långsiktigt. Över tid brukar aktier ge högre avkastning än mindre riskfyllda ränteplaceringar. Men aktier medför också en högre risk, och värdet kan svänga mycket mera. Ju längre tid tills du ska använda pengarna och ju högre risk du vill ta, desto högre kan andelen aktier vara. Har du en risknivå du är bekväm med, och en längre placeringshorisont, ser vi ingen anledning att drabbas av panik.

Ska jag fortsätta månadsspara?

– En av fördelarna med regelbundet sparande i fonder är att du automatiskt köper andelar både när börsen stiger och när den sjunker. Det innebär att inköpspriset jämnas ut över tiden. Faller börserna, sjunker fondernas pris, och du får fler andelar för den fasta summa som du sparar. Historiskt har de månadsoverföringar som gjorts i samband med stora kriser där aktiemarknaden fallit gett den högsta avkastningen. Är du långsiktig finns det därmed inget skäl att avbryta sitt månadssparande.

Aktier - vad ska jag tänka på?

– Var beredd på att världens börser förmodligen kommer att fortsätta svänga kraftigt den närmsta tiden, efter-

som börsen inte gillar osäkerhet. Det är i princip omöjligt att veta om börsen ska gå upp eller ner på kort sikt. Men på lång sikt har aktier gett en klart högre avkastning än ränteplaceringar. Så det handlar återigen om att ha en risknivå som man är bekväm med.

Räntesparande - vad ska jag göra?

– En effekt av oron är att räntorna fallit kraftigt. Den förväntade avkastningen i räntefonder (med låg risk) är därför ännu lägre idag. Samtidigt är svängningarna betydligt mindre än för aktiefonder. Är du inte villig att riskera ditt kapital över huvud taget är bankkonto ett alternativ.

Och hur agerar förvaltarna i blandfonder?

– De har den senaste tiden succesivt minskat risknivån i våra Multi Asset-portföljer och aktiva pensionsfonder. Och en fördel med aktivt förvaltade blandfonder är att fondförvaltarna dagligen följer utvecklingen noga och gör justeringar när det behövs. Att Handelsbankens fonder på den svenska marknaden av hållbarhets skäl undviker investeringar i bolag som producerar eller distribuerar fossila bränslen är också något som dämpat nedgångarna nu när oljepriset fallit snabbt. ■

Fondtips

Till våra fondtips väljer vi just nu fonder som bör kunna stå emot kortsiktiga nedgångar väl, samtidigt som de bedöms ha stor långsiktig potential.

Fondtipsen är valda ur Handelsbankens fondsortiment. Urvalet baseras på Handelsbankens marknadssyn och tidshorisonten är 3-6 månader.

Ansvarig för tipsen är Mats Nyman, placeringsstrateg, Handelsbanken.

HÄLSOVÅRD TEMA

- Ökat intresse för hälsovårdssektorn från investerare och goda defensiva kvaliteter
- Hälsovårdssektorn har hög och stabil lönsamhet samt bra tillväxtpotential, till en rimlig värdering

NORDEN SELEKTIV

- God vinstutveckling i bolagen och ökat marknadsfokus på kvalitetsbolag
- Noggrant utvalda kvalitetsbolag med fokus på långsiktig avkastning

SVERIGE SELEKTIV

- Svenska företag gynnas av en svag krona och den svenska börsen är lägre värderad än många andra
- Noggrant utvalda kvalitetsbolag med fokus på långsiktig avkastning

☞ [Läs mer om fonderna på handelsbanken.se/fondtips](https://handelsbanken.se/fondtips)

Våra placeringstips är tänkta som ett komplement till en basportfölj med god riskspridning.

Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fullständiga informationsbroschyrer med fondbestämmelser och faktablad hittar du under respektive fond i fondkurslistan på handelsbanken.se/fonder



Tre frågor till ...

KARIN ASKELÖF, HÅLLBARHETSCHEF PÅ HANDELSBANKEN KAPITALFÖRVALTNING

Årets hållbara aktör 2019

Många sparare vill veta att deras placeringar bidrar till ett mer hållbart samhälle. Därför är vi glada att hållbarhetsarbetet uppmärksammas. Handelsbanken Fonder utsågs förra veckan till årets hållbara aktör vad gäller investeringar av Söderberg & Partners.

Grattis Karin! Hur har arbetet utvecklats under året som gått?

– Ett stort steg är att vi har utökat hållbarhetskriterierna för alla våra fonder på den svenska marknaden. Det gör att den som till exempel vill undvika att investera i fossila bränslen eller i kontroversiella branscher som till exempel alkohol, tobak, pornografi, kommersiell spelverksamhet, vapen och krigsmateriel kan välja bland alla Handelsbankens fonder i Sverige.

Är det något annat som är nytt?

– Ja, i takt med att vi får en fördjupad kunskap kan vi arbeta mer aktivt och vi lägger allt mer resurser på att hitta bolag som bidrar till en hållbar utveckling. Ett exempel är att våra aktivt förvaltade aktiefonder nu även kan investera i bolag som verkar för att ställa om sin verksamhet i en mer hållbar riktning, så kallade omställningsbolag. Och det krävs för att klara klimatmålen. Enligt internationella energimyndigheten IEA måste investeringstakten i hållbara energikällor, återvinning och energieffektivitet tredubblas.

Vad är fokus under 2020?

– Utöver att investera mer aktivt för en hållbar framtid vill vi att det ska bli lättare för fondspararna att följa och utvärdera. En viktig pusselbit i det arbetet är en ny utvecklad analysmodell där vi kan mäta fondernas exponering mot FN:s globala mål för hållbar utveckling för att bedöma vilka affärsmodeller som stödjer en sådan förändringsprocess. Den hjälper oss inte bara att välja rätt bolag utan också att tydligare redovisa hur mycket en fond har bidragit med. ■

Söderberg & Partners motivering:

"Handelsbanken har gjort en hållbarhetsresa från incidentbaserat till proaktivt påverkansarbete. Förutom ett dedikerat hållbarhetsteam har de även förankrat sin hållbarhetsanalys i förvaltningen, vilket lyfter hållbarhetsnivån i alla fonder som erbjuds spararen".



Emma Styffe, Magdalena Wahlqvist Alveskog och Karin Askelöf på Handelsbanken Kapitalförvaltning tar emot priset som Årets hållbara aktör 2019.

ANSVARIG UTGIVARE

Mikael Forssén,
Investment Strategy,
Handelsbanken Capital Markets

KONTAKT

Om du inte vill ha tidningen framöver meddelar du oss på fokusplaceringar@handelsbanken.se eller via ditt bankkontor. Har du flyttat? Kontakta ditt Handelsbankskontor för att få tidningen till rätt adress.

REDAKTION HANDELSBANKEN

Åsa Persson
Mikael Forssén
Kaj Kärki
Mats Nyman
Charlotte Wadell

MEDVERKANDE

Karin Askelöf, Hållbarhetschef, kaas11@handelsbanken.se
Cecilia Auvray, Handelsbanken Fonder, celi01@handelsbanken.se
Anders Bergvall, makroekonom, anbe83@handelsbanken.se
Ulrika Bohlin, produktspecialist, ulbo03@handelsbanken.se
Peter Engstedt, aktiestrateg, peen03@handelsbanken.se
Neriman Erdogdu, placeringsexpert, nepo02@handelsbanken.se
Stefan Hagman, Handelsbanken Fonder, stha01@handelsbanken.se
Claes Mählin, chefsstrateg, clma02@handelsbanken.se
Mats Nyman, placeringsstrateg, many01@handelsbanken.se
Mikael Sens, Handelsbanken Fonder, mise03@handelsbanken.se

PRODUKTION

Splay One
REDAKTÖR Johan Widmark,
johan.widmark@splayone.com

FORMGIVNING Markus Edin
TRYCK BrandFactory, 2019

PAPPER Tom&Otto Silk, Amber Graphic

OMSLAGSFOTO Shutterstock
Eftertryck tillåts om källan anges.
Denna trycksak är klimatkompenserad. ISSN 1650-234