

Öhman Global Småbolag

Förvaltarkommentar september 2024

Marknadsutveckling under månaden

September månad, känd för att vara del av den säsongsmässigt svagaste perioden på året för aktiemarknaden, klarade sig förhållandevis väl detta år. Såväl storbolagsindex som ett globalt småbolagsindex steg med en dryg procent under månaden, omräknat till svenska kronor. Svenska kronan stärktes något under perioden och bidrog därmed svagt negativt till avkastningen för kronbaserade investerare.

Månaden inleddes något svagt, för att sedan vända upp igen och avsluta perioden strax över nollstrecket. Stödet kom främst från några olika makroindikatorer, liksom naturligtvis av Federal Reserves oväntat stora räntesänkning (0,50 procentenheter). Arbetsmarknadsstatistiken fortsatte försvagas och inflationstakten gick i rätt riktning. September månad befinner sig lite i ett "ingenmansland" mellan halvårsrapporterna i augusti och kvartalsrapporterna som når marknaden först i mitten av oktober. Fokus blir därför mycket på makrostatistiken. Under månadens sista vecka väckte flera annonserade stimulanser från Kina också stor uppmärksamhet, och gjorde betydande avtryck i aktiemarknaderna generellt. Framför allt gick kinesiska bolag mycket starkt, efter en längre period av svag utveckling, men även andra bolag och sektorer som ses som gynnade av en starkare kinesisk ekonomi steg kraftigt.

De sektorer som utvecklades starkast inom globala småbolag var kommunikationstjänster, basindustri och sällanköpsvaror. Svagast var utvecklingen för energisektorn samt för hälsovård och finans. Överlag var det kinesiska bolag som dominerade den positiva utvecklingen inom respektive sektor.

Fondens utveckling

Fonden backade under månaden med 0,4 procent, medan jämförelseindex steg med 1,1 procent, allt omräknat i svenska kronor. Kronförstärkningen bidrog marginellt negativt till avkastningen.

De aktier som bidrog mest positivt till fondens totalavkastning var indonesiska Mitra Adiperkasa och kinesiska Want Want China – båda konsumentbolag samt amerikanska byggmaterialföretaget Installed Building Products.

Mitra steg med närmare 19 procent under månaden och bidrog på så vis med 0,3 procent till fondens totalavkastning. Aktien, som är lågt värderad med hänsyn till sin tillväxtprofil, gynnades av de starkare förväntningarna på fallande räntor liksom av ett flertal positiva omdömen från olika mäklarhus. Kinesiska Want Want China, som är en leverantör av riskakor och andra snacks framför allt i Kina men även i omkringliggande länder, steg nära 18 procent och bidrog med knappt 0,2 procent till fondens avkastning. Uppgången kom främst i slutet av månaden till följd av den mer optimistiska synen på den kinesiska marknaden. Installed Building Products gick starkt, i linje med många andra bolag exponerade mot amerikansk husbyggnad, med stöd av den sänkta styrräntan som beräknas kunna bidra positivt till byggnationen framöver. Aktien steg 10 procent och bidrog med knappt 0,2 procent till totalavkastningen.

Svagast var utvecklingen för Cirrus Logic, Alphawave IP och Jungfraubahn som alla bidrog med knappt -0,3 procent vardera till portföljens totalavkastning.

Det amerikanska halvledarbolaget Cirrus Logic specialiserar sig på att designa och utveckla lågeffekts- och högprecisionslösningar för blandad signalbehandling som används vid ljud- och röstapplikationer i bland annat mobilenheter och datorer. Aktien föll med 15 procent under månaden. Nedgången kom efter stark utveckling i augusti och drevs framförallt av att antalet förbeställningar av iPhone 16 var lägre än väntat. Det brittiska halvledarbolaget Alphawave Semi utvecklades också svagt och föll med 28 procent efter en rapportmiss. Bolaget förklarade missen med att årets intäkter till stor del hamnar under slutet av året, vilket delvis lugnade marknaden och aktien återhämtade sig en del under rapportdagen. Svagt gick även schweiziska Jungfraubahn som äger och driver en tågbanan upp till Jungfrauhoch med tillhörande verksamheter. Aktien var ned 13 procent under september och föll framförallt i början på månaden. Bolaget annonserade i slutet av augusti sin nya VD, som ansluter till positionen i juni 2025, vilket tillsammans med en delvis svagare kvartalsrapport än väntat skapade oro på marknaden.

Utsikter

Vi förväntar oss en volatil höst på aktiemarknaderna, med presidentval i USA och osäkerhet om riktningen på ekonomi och räntor. Utfallsrummet skiljer sig sannolikt åt, beroende på om den amerikanska ekonomin lyckas undvika en recession eller inte. I det förstnämnda scenariot ser utsikterna för småbolag mest gynnsamma ut. Småbolag är mer räntekänsliga, och gynnas därför av sänkta räntor. Men de är också mer konjunkturkänsliga och tenderar underprestera i lågkonjunkturer, såväl på aktiemarknaden som i den underliggande verksamheten. Småbolag är historiskt billiga vis à vis stora bolag, och i ett scenario där ekonomin planar ut utan att falla ner i recession ser det attraktivt ut.



Filip Boman
Förvaltare



Ylwa Häggström
Förvaltare



Pär Löfving
Förvaltare



Anna Eliason
Förvaltare



Andreas Blomqvist
Förvaltare

Fondkommentaren är marknadsföring utarbetad av Lannebo Kapitalförvaltning AB ("Lannebo"). Den är baserad på information som inhämtats från källor som Lannebo bedömt vara tillförlitliga men Lannebo kan inte garantera fullständigheten av eller riktigheten i den information och den analys som återfinns i kommentaren. Syftet med kommentaren är att ge övergripande och allmän information. Lannebo tillhandahåller inte investeringsrekommendationer och varken kommentarer om enskilda aktier, fonder och andra finansiella instrument eller någon annan information på hemsidan ska ses som investeringsrekommendation eller rådgivning, utan som marknadsföring av Lannebos fonder och tjänster. Eventuella uttalanden om framtidsutsikter som görs i denna kommentar kommer inte nödvändigtvis att realiseras. Ytterligare information finns i fondens faktablad och informationsbroschyr.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Aktiefonders värde kan variera kraftigt på grund av deras sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på www.lannebo.se. Information om hur vi behandlar personuppgifter finns i vår integritetspolicy på vår hemsida.

Kundservice: 08-5622 5222
Växel: 08-407 58 00

info@lannebo.se
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm