

Öhman Global Småbolag

Förvaltarkommentar oktober 2024

Marknadsutveckling under månaden

Börsklimatet mörknade en aning under oktober, och borträknat kronförändringen föll ett globalt småbolagsindex något under månaden. Mätt i svenska kronor blev det emellertid en uppgång på 2,5 procent. Små bolag utvecklades i linje med större bolag under perioden.

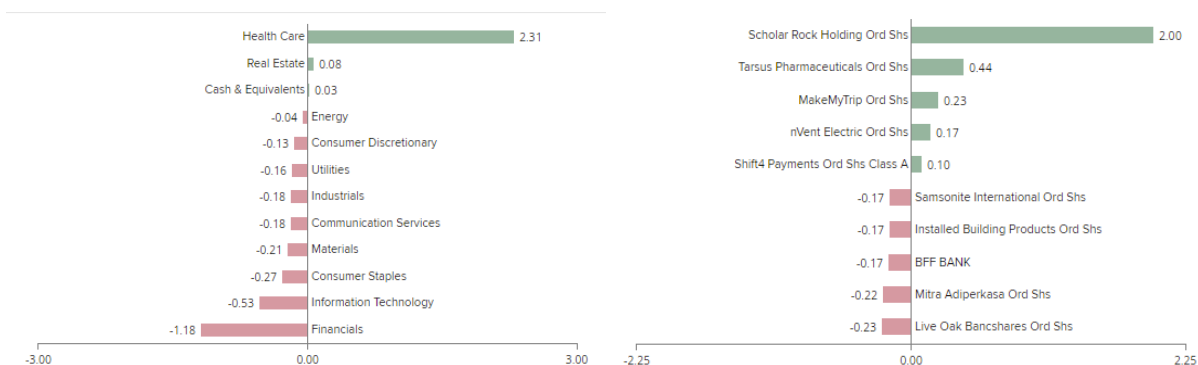
Makroekonomiska signaler fortsatte att vara förhållandevis starka i USA, med bland annat bättre siffror för antalet nyskapade jobb än förväntat. De långa räntorna steg under månaden, som en konsekvens av den fortsatt robusta ekonomiska utvecklingen. I Europa ser situationen svagare ut och den europeiska centralbanken, ECB, sänkte också planenligt styrräntan med ytterligare 0,25 procentenheter. Euforin från september månad kring utsikterna för kinesiska ekonomiska stimulanser kom av sig något under oktober, då inte tillräckligt många konkreta förslag presenterades.

Som vanligt under oktober månad, var mycket av fokuset i aktiemarknaden på delårsrapporterna för det tredje kvartalet, som började kommuniceras från mitten av månaden. Så här långt har resultaten, vis à vis förväntningar, varit något svagare än under årets tidigare rapportsäsonger, oavsett vilken region vi tittar på. Nedrevideringarna av vinstestimaten för kommande perioder har också fortsatt. Starkast, relativt förväntningarna, var utvecklingen på den amerikanska marknaden, medan den var svagast i Asien, utanför Japan. Reaktionerna på rapporterna var i de högre värderade sektorerna i många fall stora, med betydande kursfall efter svaga rapporter och fortsatt stora kursuppgångar som belöning för starka utfall.

Fondens utveckling

Fonden steg under månaden med 1,7 procent, sämre än jämförelseindex som ökade med 2,5 procent, allt omräknat i svenska kronor.

På sektornivå bidrog hälsovård i särklass mest positivt (se nedan) med +230 bps. Även fastigheter bidrog något positivt (knappt +10 bps). Mest negativt bidrog finans (-120 bps), informationsteknologi (-50 bps) och stapelvaror (-30 bps) till fondens relativa avkastning.



Alla andra aktier i portföljen överskuggades under månaden av innehavet i det amerikanska bioteknologibolaget Scholar Rock. Bolagets aktie steg mer än 300 procent på en dag i samband med att man presenterade mycket lovande data från en fas 3 studie på läkemedel mot sjukdomen SMA, *spinal muskelatrofi*. SMA är en av de vanligaste genetiska neuromuskulära sjukdomarna och drabbar främst barn. Den resulterar i att musklerna försvagas och förtvinar. Genom kursuppgången bidrog aktien med hela 200 bps till fondens relativavkastning under månaden.

Övriga innehav bleknar förstås lite i jämförelse, men även amerikanska Tarsus Pharmaceuticals och indiska MakeMyTrip utvecklades starkt under månaden. Tarsus, som fortsatt visa stor framgång för sitt läkemedel mot ögonkvalster steg med drygt 40 procent och bidrog med knappt 45 bps till fondens relativavkastning. Indiska onlineresebyrå MakeMyTrip fortsatte sin starka uppgång efter ännu en överraskande bra delårsrapport. Aktien steg med 15 procent under månaden och bidrog med drygt 20 bps till fondens relativavkastning. Sedan årets början har MakeMyTrip nu stigit drygt 100 procent.

Svagast var utvecklingen under månaden för Live Oak Bancshares som backade knappt 12 procent efter en svag rapport med högre provisionsavsättningar än väntat och bidrog med -23 bps till relativavkastningen. Indonesiska konsumentbolaget Mitra Adiperkasa gick också svagt, ner drygt 8 procent, och bidrog med -22 bps. Även konsumentbolaget Samsonite hörde till fondens svagare positioner under månaden i takt med att osäkerheten om Kinas ekonomiska utveckling återigen kröp tillbaka in i marknaden. Väsktillverkararen föll med 10 procent och bidrog med -17 bps till fondens relativavkastning under oktober.

Utsikter

Än är utgången av det amerikanska valet okänt, liksom hur lång tid det tar att faktiskt få ett slutligt resultat. Risken finns att det blir ett stökigt eftermäle under en tid, om inte valresultatet är tydligt. En långsiktig riskfaktor för marknaden är de ökande handelshindren, som båda presidentkandidaterna står bakom, om än i lite skiftande utföranden.

Med valet bakom oss återstår sedan mer fundamentala faktorer, som huruvida den amerikanska konjunkturen lyckas undvika en recession och vilken väg ränteutvecklingen tar. Amerikanska aktier är något högt värderade, men det gäller framför allt större bolag. Resten av världen ser mer genomsnittligt värderad ut. Centralbanksräntor är på väg ned för de flesta marknader, vilket ger stöd till aktier. Vi bedömer att nyckeln blir konjunkturutvecklingen i USA. Undviker man recession ser utsikterna för framför allt mindre bolag mer gynnsamma ut.



Filip Boman
Förvaltare



Anna Eliason
Förvaltare



Ylwa Häggström
Förvaltare



Andreas Blomqvist
Förvaltare



Pär Löfving
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