

Öhman Global Småbolag

Förvaltarkommentar november 2024

Marknadsutveckling under månaden

November månad såg världens småbolagsaktier stiga med 7 procent räknat i svenska kronor. Valsegern för Donald Trump och republikanerna satte i gång en marknadsraket uppåt för amerikanska aktier och småbolagen hörde till de stora vinnarna. November blev den bästa enskilda månaden för amerikanska aktier relativt resten av världen sedan 1998. Amerikanska småbolagsindex steg 13 procent medan småbolag i Asien och Europa nöjde sig med +2 procent och länder som väntas bli förlorare med ny amerikansk politik som Mexiko och Kina såg både valutor och aktiekurser falla.

De stora börsvinnarna på valutgången är hittills kryptovalutor och Tesla, men även småbolag drogs med uppåt, då marknadens hopp om en fortsatt gyllene amerikansk era gick genom taket. Småbolag är oftare högre exponerade mot inhemsk ekonomi än stora bolag och de annonserade skattesänkningarna träffar i högre grad småbolagen som inte som storbolagen har samma möjligheter att skatteplanera sig till en extremt låg skattesats genom internttransfereringar och annan kreativ bokföring. Efter valet 2016 steg småföretagens optimism till historiskt höga nivåer, återstår att se om löftena om mjölk och honung är lika lockande denna gång

I övriga världen är småbolagens attraktion fortsatt låga värderingar, sjunkande räntor och ett tynande inflationsspöke.

Fondens utveckling

Fonden steg under månaden med fina 6,1 procent, dock något sämre än jämförelseindex som ökade med 7,4 procent.

Fondens finansbolag bidrog bäst till den positiva utvecklingen och speciellt var det amerikanska aktier med Shift4 Payments (+29 procent), Live Oak Bank (+22 procent) och Ameris Bancorp (+16 procent), som drogs med i eftervalsryan. De amerikanska konsumenternas optimism om sin ekonomiska framtid har stärkts under hösten och många av fondens konsumentbolag gick starkt under månaden, Planet Fitness (+29 procent), Deckers (+24 procent), Installed Building Products (+8 procent). Även indiska MakemyTrip som är en online-resebokningssajt, steg 15 procent.

Ett knippe hälsovårdsbolag rapporterade kvartalssiffror över förväntan och Radnet (+28 procent), Tarsus (+20 procent) och Eckert&Ziegler (+17 procent) bidrog alla positivt till fonden. Bäst var även denna månad bioteknologibolaget Scholar Rock. Bolaget som steg 250 procent i oktober, fortsatte upp 43 procent i november då en konkurrent inom SMA-behandling visat upp klart svagare forskningsdata än Scholar Rock.

På den negativa sidan hittar vi några av de upplevda förlorarna på en ny Trumpregim och dess signalerade tullhöjningar. Taiwanesiska Airtac (-11 procent) och Sinbon (-3 procent) samt mexikanska fastighetsbolaget Vesta (-7 procent) bidrog negativt till fondens utveckling. Likaså backade hälsovårdsbolagen Maravai (-22 procent) och Lantheus (-17 procent) efter att ha levererat kvartalsrapporter med prognoser om ett 2025 utan tillväxt.

Fonden har gjort en koreansk försäkringsswitch och sålt ut Hyundai Marine & Fire Insurance och tagit in DB Insurance, då DB bedöms ha starkare kapitaltäckningsgrad och därmed större möjligheter att väsentligt förbättra sin lönsamhet. Sålt är också norska Link Mobility, medan fonden nyinvesterat i Topicus som är ett kanadensiskt mjukvarubolag. Nytt i fonden är också amerikanska primärvårdssupportbolaget Astrana Health.

Utsikter

Vi tror att marknaden kan fortsätta att breddas från sitt ensidiga fokus på de stora teknikjättarna, och att även småbolag kan vara med i uppgångarna framöver. Värderingen är ansträngd för amerikanska aktier, men är kring det historiska genomsnittet för de flesta andra regioner. Småbolagen följer samma regionala mönster, men är alla fortfarande väldigt billiga relativt sina stora peers.

Stora löften om en företagsvänlig agenda från Trump är nu inprisade, och det är svårt att se att USA:s ekonomiska dominans på något sätt skulle försvagas under de närmaste fyra åren. Småbolag med mycket inhemsk amerikansk exponering kan komma att gynnas.

Om Europa och Kina, med stöd av lägre räntor, lyckas vända sina ekonomier, finns goda möjligheter att 2025 blir ett framgångsrikt år för småbolagsaktier.



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.

Jämförelseindex

Källa: MSCI. MSCI-informationen får endast användas för internt bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av MSCI-informationen är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. MSCI-informationen tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon MSCI-information (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följd-skador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com).

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

info@lannebo.se
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm