

Småbolagsfond Global

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 21,3 %. Jämförelseindex steg med 19,0 % under samma period.

Utvecklingen för aktier under perioden var på många sätt den omvända jämfört med det fjärde kvartalet 2018. Den optimism som falnade då, kom tillbaka och under kvartalet närmade sig många börskurser förra årets toppnoteringar. Trots att fonden försöker att undvika konjunkturkänsliga bolag, är det utan tvekan så att fonden har gynnats av det rådande marknadsklimatet. I stora drag var aktiviteten begränsad under perioden.

Fondens bästa bidragsgivare var Upland Software, som köptes in under det sista kvartalet 2018. Bolaget presenterade en mycket stark kvartalsrapport som uppskattades av aktiemarknaden. Även italienska Inwit utvecklades väl efter en avsiktförklaring om partnerskap med Vodafone för utveckling av 5G-mobilnät och en sammanslagning av de båda bolagens innehav av mobilmaster. Förutom detta kan man konstatera att fonden, till följd av den svaga svenska kronan, i allmänhet gynnats av att ha en stor andel innehav noterade i amerikanska dollar.

Negativa bidragsgivare har varit AMN Healthcare Services, Masmovil samt Sanne Group. Alla bolag har varit svaga av sina egna orsaker. Fonden har dock ett långsiktigt på sina investeringar och ser dessa svagheter som tillfälliga.

Fonden sålde under perioden ut tre positioner som helt enkelt hade växt sig för stora och inte längre passade in i en småbolagsfond. Dessa var Factset Research System, GoDaddy samt Bio-Rad Laboratories.

Samtidigt köpte fonden in tre nya innehav. Sailpoint Technologies är ett nygammalt innehav som handlades in på vad som ansågs vara attraktiva nivåer i årets början. Även Descartes Systems och Livanova är nya innehav, och bolag som en längre tid har funnits under luppen som potentiella innehav i denna fond. Gemensamt för alla tre är att de återfinns i andra Swedbank Robur-portföljer.

Marknadens utveckling

Börser över hela världen hade en stark utveckling under de första tre månaderna 2019. Det amerikanska Nasdaq-indexet steg med över 20 % och var bland de bästa, medan både Stockholmsbörsens OMXSB-index och det amerikanska S & P-indexet stannade på en

Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både minska och öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. En fond med riskklass 6-7 kan både minska och öka kraftigt i värde, på grund av sin sammansättning och de förvaltningsmetoder som används.

Faktablad, informationsbroschyrer och fondbestämmelser för Swedbank Roburs fonder finns att hämta hos din återförsäljare eller på swedbank.com/robur.

uppgång på lite drygt 13 %. Teknologi och Fastigheter var de bästa sektorerna globalt medan aktier i sektorerna Hälsa och Finans hade den sämsta relativa utvecklingen.

Oljepriset steg med drygt 15 dollar per fat och återhämtade nästan hälften av fallet som skedde under de sista månaderna 2018. På råvarumarknaderna i övrigt hade både basmetaller och guld en positiv utveckling.

Den globala konjunkturen mattades ytterligare i början av 2019, trots vissa positiva tecken under det första kvartalet. Det var positivt att USA och Kina närmade sig ett handelsavtal och att globala räntor föll efter att den amerikanska centralbanken Federal Reserve gick in i vad som kan vara en längre paus i sin räntehöjningscykel. På den negativa sidan kunde kvarliggande politisk osäkerhet i Europa noteras, framför allt i Storbritannien.

Statistik pekar på att USA:s tillväxt var svag i början av året, men inköpkraftsindexet för tjänstesektorn steg och, tillsammans med mer optimistiska konsumenter, indikerar det att tillväxten kan återhämta sig under våren.

I euroområdet fortsatte konjunkturen att bromsa in under det första kvartalet. Tillväxten i både Tyskland och Italien var nära noll. Frågan om formerna för Storbritanniens utträde ur EU (Brexit) diskuterades, inte minst i det brittiska parlamentet, under hela det första kvartalet. Utträdet var planerat att ske den 29 mars men tidsfristen förlängdes – och efter kvartalsslutet ytterligare en gång. Storbritanniens

utträde ur EU med eller utan utträdesavtal ser ut att fortsätta vara en öppen fråga under ytterligare ett eller ett par kvartal.

Sveriges konjunktur mattades av under kvartalet efter en stark avslutning på 2018. Både industri- och tjänstesektorn visade mindre tillväxt jämfört med förra året. Inflationstakten kom in under förväntningarna både i januari och i februari, men den underliggande trenden var stigande. Detta tillsammans med stabila inflationsförväntningar kan leda till en räntehöjning från Riksbankens sida efter sommaren.

Kinas statistik för de första tre månaderna visade på en stabilisering av den ekonomiska tillväxten på drygt 6 %. Kinas regering planerade skattesänkningar under 2019 och även en lättare penningpolitik kan stödja konjunkturen. Beträffande tillväxtländerna i övrigt, ledde Federal Reserves mjukare budskap tillsammans med större hopp om ett handelsavtal mellan USA och Kina till optimism för flera marknader, exempelvis Brasilien, Ryssland och Indien.

Federal Reserves indikerade linje är att den kan avvakta med ytterligare räntehöjningar och samtidigt meddelade den europeiska centralbanken ECB att en räntehöjning i euroområdet är osannolik före våren 2020. I Sverige var Riksbankens penningpolitik fortsatt mycket expansiv trots en räntehöjning till -0,25 % i december 2018.

På räntemarknaderna föll de långa räntorna kraftigt i både USA och Europa. Den svenska kronan försvagades mot både dollarn (med 5,0 %) och euron (med 2,5 %).

Sammanfattningsvis var utvecklingen av den globala konjunkturen fortsatt något osäker under de första månaderna av 2019. Aktiemarknaderna påverkades positivt av förväntningar om ett handelsavtal mellan USA och Kina och de mjukare tongångarna från Federal Reserve

Övrigt

Förvaltare

Niklas Larsson

Förvaltare: Småbolagsfond
Global
I branschen sedan: 2007
Född: 1982

