

Småbolagsfond Sverige

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 14,3 %. Jämförelseindex steg med 13,8 % under samma period.

Placeringsstrategin är att skapa meravkastning genom att fokusera på bolagsval snarare än val mellan sektorer och genom att undvika att ha för stor exponering mot tillfälliga trender och stämningar på aktiemarknaden. Eftersom fondens strategi bygger på bolagsval, får enskilda innehav – eller avsaknad av innehav – stor betydelse både positivt och negativt.

Fjollårets kraftiga nedgång för aktiemarknaderna mot slutet av året, reverserades under årets inledande kvartal och medförde att perioden blev mycket positiv för aktier globalt. Avgörande för denna förändring torde ha varit att den amerikanska centralbanken Federal Reserve indikerat att den kan komma att avvakta en längre tid med nästa räntehöjning. I takt med att de långa räntorna därmed började falla kunde aktiemarknaden åter hämta mod. Tillgångsslaget aktier som tillgångsslag blev helt enkelt mer attraktivt när den alternativa avkastningen i räntemarknaden gick ned.

Småbolag utvecklades något bättre än de större bolagen på Stockholmsbörsen under första kvartalet 2019. Periodens vinnarsektorer blev de konjunkturkänsliga (cykliska) sektorerna Olja & Gas, Råvaror samt Industri. Sämst gick det för sektorerna Finans och Teleoperatörer. Fondens utveckling i förhållande till sitt jämförelseindex hade dock mer att göra med bolagsinnehav än med de stora sektorrörelserna på börsen. Meravkastningen jämfört med indexet kom främst från innehav i sektorerna IT och Hälsa snarare än från de nyssnämnda cykliska sektorerna.

De mest positiva bidragen till fondens avkastning i absoluta tal kom från innehaven i Biogaia, Evolution Gaming samt Vostok New Ventures. De mest negativa bidragen till fondens utveckling i absoluta tal kom från innehaven i Kambi, SAAB samt Leo Vegas.

Större köp under perioden skedde bl.a. i bolagen THQ, Catella och Lagercrantz. Nordic Entertainment Group tillkom som självständigt bolag efter avknoppning från mediakoncernen MTG. Större försäljningar i portföljen skedde bl.a. i Betsson, Beijer Alma samt Internationella Engelska Skolan. Bolaget Raysearch såldes ut helt ur portföljen. Fonden deltog under perioden i nyemissioner i bolagen SAAB, THQ och Adlife samt

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.

avser teckna sin andel i pågående nyemissionen i AF Pory.

Marknadens utveckling

Efter den svaga avslutningen på föregående år inleddes 2019 med det starkaste första kvartalet för Stockholmsbörsen (OMXSB-indexet) sedan 2015 med en uppgång på 13,1%. Alla större internationella index steg också med amerikanska S&P som det allra starkaste med 13,1 %. Svagast utvecklades det japanska Nikkei-indexet med en uppgång på 6 %.

Börsuppgången kan tyckas paradoxal mot bakgrund av en fortsatt försvagning av konjunkturen. En viktig förklaring till den pånyttfödda börsoptimismen var utan tvekan den amerikanska centralbanken Feds helomvändning då man strök de båda räntehöjningar som tidigare aviserats för 2019. En annan förklaring var säkert också att marknadens syn på konjunkturen blev alltför dystert i höstas och att aktier då helt enkelt gick ned för mycket. Med det nya året kom förhoppningar om en mjuklandning av ekonomin 2019 och sedan bättre tillväxt igen 2020. Aktiemarknaderna är ju framåtblickande.

De regionala skillnaderna mellan ekonomierna var dock stora under kvartalet. USA fortsatte att utvecklas i hygglig takt med en stark arbetsmarknad. Mycket handlade fortsatt om landets handelskrig med Kina och Donald Trumps murbyggande mot Mexiko. Det skedde även ett möte mellan Trump och Nordkoreas Kim Jung-Un. I eurozonen tappade industrin fart mera påtagligt. Frågorna och osäkerheten kring Brexit fortsatte också och det förblev oklart hur Storbritanniens utträde ur EU kommer att se ut. I Kina möttes avmattningen av utrikeshandeln med tidigare

aviserade stimulansåtgärder. Dessa visade tidiga tecken på att ge effekt i industrins inköpschefsindex i slutet av kvartalet.

Det sektoriella mönstret i Sverige återspeglade den minskade recessionsoron med en rejäl revansch för de konjunktur känsliga sektorerna Råvaror och Industri. Allra bäst gick det dock för Olja&Gas efter att oljepriset letat sig upp med nästan 30 % under kvartalet. Sämst utveckling uppvisade sektorerna Finans och Teleoperatörer även om också dessa var på plus. På Stockholmsbörsens bolagsnivå var vinnarna Evolution Gaming efter en överraskande stark helårsrapport samt Boliden och Lundin Petroleum drivna av återhämtningen för respektive basmetall- och oljepriser. Den svagaste utvecklingen noterades för Attendo och Oriflame efter bolagens vinstvarningar och Swedbank efter penningtvättanklagelserna.

För övrigt skedde en särnotering av Nordic Entertainment Group efter uppdelningen av MTG. Flera bolag annonserade förvärv under kvartalet, däribland Atlas Copco, Sandvik, Ericsson, Assa Abloy, AAK, Epiroc och THQ Nordic. Bud lades på IT-konsultbolaget Acando av CGI Nordics. Bolagsrapporterna för det fjärde kvartalet var överlag väl i linje med förväntningarna, vilket också gav stöd till aktiekurserna.

Övrigt

2019-01-31 lämnade Erik Sprinchorn fondens förvaltarteam.

Förvaltare



Stefan Sundblom



Ian Raftell

Förvaltare Folksam LO
Sverige, Folksam LO
Västfonden, Småbolagsfond
Sverige

I branschen sedan: 1997
Född: 1968