

# Öhman Global Småbolag

## Förvaltarkommentar december 2024

### Marknadsutveckling under månaden

Förhoppningarna må ha varit på ett nytt "tomterally" under årets sista månad, men dessa kom på skam. Istället vände marknaden ned under december månad, framför allt sedan ännu en något hög inflationssiffra publicerats och den amerikanska centralbanken därefter visserligen sänkt styrräntan som förväntat, men samtidigt prognosticerat färre sänkningar framöver. Framför allt mindre bolag, som är mer känsliga för såväl högre räntor som potentiellt svagare konjunktur, gick svagt under andra halvan av december. Ett globalt småbolagsindex föll 4,2 procent omräknat i svenska kronor.

President Trumps tillträde till ämbetet rycker närmare, och oron för hur hårt han ska gå fram med införandet av handelshinder tilltar. Detta påverkade också de delar av marknaden som ses som mest känsliga för införandet av tullar och liknande politiska beslut. Samtliga sektorer utvecklades negativt under månaden. Svagast var utvecklingen för basindustri, hälsovård och fastigheter, medan informationsteknologi, kommunikationstjänster och sällanköpsvaror utvecklades minst dåligt. Kronan var förhållandevis stabil under månaden och föll endast marginellt mot dollarn och var oförändrad mot euron.

Geografiskt var utvecklingen svagast i Nordamerika, framför allt USA, medan den var starkast i Asien, där bland annat Kina, Hongkong, Singapore med flera marknader i Sydostasien steg.

### Fondens utveckling

Fonden föll med 2,6 procent under december, och klarade sig därmed drygt 1,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som föll 4,2 procent under perioden.

Starkast bidrag till fondens totala avkastning under månaden stod VusionGroup för. Bolaget som tillhandahåller elektronisk hyllmärkning och tillhörande system, steg efter nyheten om en genombrottsorder i USA med The Fresh Market. Senare följde även en stor order från Walmart. Aktien steg drygt 20 procent under månaden och bidrog med 0,25 procent till avkastningen.

Även japanska Anritsu, som bland annat utvecklar testutrustning för kommunikationsnätverk, avslutade året starkt och bidrog med 0,24 procent till fondens avkastning. Aktien hade varit lite

svag tidigare under året, men avslutade till mer positiva toner. Bolagets marknadsutsikter ser fortsatt gynnsamma ut.

Hongkong-baserade United Laboratories var bara marginellt efter, med ett bidrag på 0,2 procent till avkastningen. Bolaget är en ledande antibiotikaspelare i Kina, som även breddat sig mot produkter för diabetes (och i framtiden viktminskning). Aktien, som är lågt värderad, drog nytta av det lite mer positiva sentimentet för kinesiska aktier under slutet av året.

I botten, avkastningsmässigt, återfinns ett flertal amerikanska bolag. Mest negativt bidrog byggmaterialbolaget Installed Building products. Aktien led av det sämre sentimentet för nybyggnation som följt av President Trumps omval. Hotet om att deportera stora mängder invandrare skapar oro såväl för arbetskraftsförsörjningen i byggbranschen som för efterfrågan på bostäder. Hela segmentet utvecklades svagt efter valet. Aktien föll med 22 procent och bidrog med -0,43 procent till avkastningen under månaden.

Efter initial eufori till följd av presidentvalet, föll stålåtervinningsbolaget Radius Recycling tillbaka under slutet av året. Aktien var ner 22 procent i december och bidrog med -0,3 procent till avkastningen.

Även amerikanska banken Live Oak Bancshares var svag, föll med drygt 15 procent och bidrog således med knappt -0,3 procent till avkastningen. Aktien tenderar vara något volatil, och drabbades under månaden främst negativt av de ändrade ränteprognoserna från Federal Reserve.

## **Utsikter**

Med endast ett par veckor kvar till President Trumps tillträde, råder en viss förhöjd nervositet i marknaden. Än är osäkerheten om exakt hur hårdför hans politik ämnar vara och hur många av hans ekonomisk-politiska utspel som blir verklighet – en del tydligt gynnsamma för mindre bolag (t ex skattelättnader, minskade regleringar), andra mer negativa (t ex allt som driver inflation och håller räntor förhöjda).

Vi bedömer att den här osäkerheten lär bestå en period, och även påverka globala aktiemarknader. I ett scenario där ekonomin förblir stark i USA och långsamt förbättras i Europa och Asien ser utsikterna emellertid förhållandevis gynnsamma ut när vi blickar förbi den mer kortsiktiga politiska osäkerheten. Räntor på väg ned är också det gynnsamt för småbolag, även om takten nedåt skulle bli långsammare än man tidigare trott.



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](http://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](http://www.msci.com)).

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

[info@lannebo.se](mailto:info@lannebo.se)  
[www.lannebo.se](http://www.lannebo.se)

Lannebo Kapitalförvaltning AB  
Box 7837, 103 98 Stockholm