

Öhman Global Småbolag

Förvaltarkommentar januari 2025

Marknadsutveckling under månaden

Efter en lite svagare avslutning på 2024 så började det nya året lite försiktigt positivt. Ett globalt småbolagsindex steg med 2,7 procent, omräknat i svenska kronor. Småbolag gick något svagare än stora, men klarade sig bättre i slutet av månaden när nyheten om en ny kinesisk AI-modell, DeepSeek, satte lite skräck i marknaden.

Europeiska aktier, som under lång tid utvecklats svagare än framför allt amerikanska, föreföll dra till sig mer uppmärksamhet och utvecklades bäst av de stora regionerna globalt. Noterbart är att värderingarna på europeiska aktier är på historiskt låga nivåer vis-à-vis framför allt USA.

Månaden dominerades naturligt nog av tillträdet av USA:s president, med spekulationer om politiken inför installationen och utvärdering av de initiala besluten därefter. Mycket av fokus var på de första utspelen kring "America First" politiken (tullar), vilket inledningsvis gav stöd till amerikanska aktier. Detta fick ett abrupt stopp med nyheten att Kina utvecklat en AI-modell, Deepseek, som var väsentligt mer effektiv vad gäller energianvändning och behov av datorkraft än de modeller som tidigare introducerats av amerikanska teknikbolag. Detta fick negativ inverkan på framför allt alla bolag som drivits på av prognoserna om utbyggnad av datacenter och elförsörjning. Temat är mer etablerat kring stora bolag i USA, vilket därför gynnade såväl småbolag som övriga regioner ur ett relativt perspektiv. Efter den initiala närmast paniken kring Deepseek, dämpades dock oron något i takt med att bedömningen av de långsiktiga effekterna av modellens intåg nyanserades något.

Fondens utveckling

Fonden steg med 2,7 procent under januari månad, i linje med jämförelseindex.

De sektorer som bidrog mest positivt till fondens avkastning under månaden var teknologi och industri, medan basindustri var den enda sektorn som bidrog negativt till avkastningen.

Bland enskilda aktier var israeliska Nova främsta bidragsgivare under månaden, med en uppgång på knappt 25 procent och ett bidrag om 0,45 procent till fondens avkastning. Bolaget som utvecklar och tillverkar högteknologisk mätutrustning för tillverkning av halvledare, inledde året mycket starkt. Trots en korrektion nedåt i samband med oron kring Deepseek, slutade den

månaden med en fin kursuppgång. Till stöd för aktien var några uppgraderingar från analytiker samt halvledarjätten TSMC:s starka rapport.

Även positionen i Airtel Africa bidrog starkt. Aktien steg med drygt 26 procent och bidrog med 0,3 procent till avkastningen. Bolaget levererar mobiltelefoni och kringliggande tjänster, som pengaöverföring, till kunder i främst Central- och Östafrika och växer stadigt. Aktien fick en extra skjuts uppåt efter en stark kvartalsrapport i slutet av januari.

Endast marginellt svagare, med en fin uppgång på drygt 23 procent och ett bidrag till avkastningen om 0,3 procent, var innehavet i det tyska medicinteknikföretaget Eckert & Ziegler. Bolaget är en ledande leverantör av radioisotoper för medicinsk användning, en av de snabbast växande metoderna för cancerbehandling (sk "targeted radiopharmaceuticals"). Nyheter om licensavtal i Kina och preliminära uppgifter om försäljning och resultat för 2024 bidrog till uppgången.

Svagast under årets första månad var innehavet i stålåtervinningsbolaget Radius Recycling som föll 21 procent och bidrog med -0,3 procent till avkastningen. Mycket talar för att vi är nära botten i stålcykeln, en nedgång som drabbat Radius Recycling hårt med både låga stålpriser och omfattande brist på skrot att återvinna. Skrotbristen beror på den svaga bilmärknaden som i förlängningen för med sig färre skrotade bilar, vilket är den största källan till stålskrot. Bolaget kom med en vinstvarning för fjärde kvartalet i början av januari. Som mest var aktien ned 26 procent, men återhämtade sig något från bottenivåerna.

Svagt bidrog även italienska faktoringbolaget BFF Bank och amerikanska banken Live Oak Bancshares, vilka båda föll med omkring 10 procent och bidrog med vardera -0,2 procent. BFF Bank såg en viss nedjustering av vinstförväntningar och riktkurs från analytiker och Live Oak föll på en svag rapport.

Utsikter

Med den nytillträdde amerikanska presidenten bedömer vi att det följer fortsatt förhöjd politisk risk, då osäkerheten kring framför allt effekterna av administrationens handelspolitik på den reala ekonomin är betydande. Inverkan av tariffer på inflationen kan också påverka ränteutvecklingen negativt. Mot det ska vi ändå ställa en underliggande stark amerikansk ekonomi, några begynnande gröna skott när det gäller inköpschefsstatistik och stark arbetsmarknad. Den ekonomiska aktiviteten i Europa är pressad och skulle kunna förbättras om exempelvis kinesisk ekonomi återigen tar lite fart. Marknaden som helhet kan pressas lite av att de stora framgångsrika teknologibolagen blivit väl dyra, men det skulle kunna erbjuda mer fokus på andra delar av marknaden som inte värderats upp på samma sätt – exempelvis småbolag och andra geografiska marknader än USA.



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