

Öhman Global Growth

Förvaltarkommentar september 2024

Marknadsutveckling under månaden

September inleddes (liksom augusti) med dramatik och fallande kurser, men världsindex för tillväxtaktier lyckades till slut ändå stänga även denna månad på plus, +1,5 procent. Kurserna föll i början av månaden efter att statistik för arbetsmarknaden i USA antytt inbromsning i ekonomin. Tidigare i år har svaga ekonomiska data fått marknaden att söka sig till trygg hamn i AI-relaterade namn, men inte den här gången. Nvidias något svagare rapport i slutet på förra månaden tillsammans med en blodfattig försäljningsprognos från AI-kollegan Broadcom skrämde marknaden och halvledarindex föll 12 procent på bara några dagar. Game over för AI-traden? Nej inte alls. Microsoft tecknade avtal värt 2 miljarder dollar med ett kärnkraftsbolag för att säkra (fossilfri) eltillgång till sina datacenter för AI och teamade dessutom ihop sig med Blackrock med ambitionen att samla in 30 miljarder dollar för att bygga ut datacenter över världen. Tillsammans med en fin rapport från chiptillverkaren Micron och räntesänkningen från FED så var rallyt tillbaka. Mot slutet av månaden annonserade Kina ett finansiellt stödpaket som lyfte de rejält nedtryckta kurserna för kinesiska tillväxtbolag med 30 procent.

Fondens utveckling

Fonden steg +0,8 procent medan fondens jämförelseindex steg +1,5 procent. Det kinesiska stödpaketet gjorde handelsplattformen Alibaba till fondens stora vinnare med +34 procent uppgång mätt i svenska kronor. Trots uppgången är aktien fortfarande ner 66 procent sedan toppen 2021 och handlas på P/E 11. Vi ser fortsatt potential till uppgångar. Airbnb lyfte +7 procent i september efter nyheten om stöd till den kinesiska konsumenten och Siemens Healthineers som också har stor försäljning i Kina, steg +2 procent under månaden, men hela +12 procent efter kinapaketet. Advanced Micro Devices steg +9 procent då kunder (Oracle) vittnat om att bolaget så smått börjar närma sig Nvidias helt dominerande AI-chipposition.

Sämre gick det för Samsung Electronics som föll tillsammans med chiptillverkarna i början av månaden men olik sina amerikanska konkurrenter aldrig återhämtade sig, och man stängde september på -16 procent.

På sektornivå gick hälsovårdsindex svagt under månaden, -5 procent, medan fondens innehav i sektorn klarade sig betydligt bättre -0,7 procent. Diagnostikbolaget Natera steg ytterligare 7 procent och är nu +200 procent på ett års tid. Eli Lilly som tillsammans med Novo Nordisk dominerar marknaden för obesitasläkemedel föll dock -9 procent då investerare nu börjar leta efter mindre bolag med konkurrerande produkter, viktnedgång 2.0.

Utsikter

Vi förväntar oss en volatil höst på aktiemarknaderna med presidentval och osäkerhet om var ekonomi och räntor ska ta vägen. Teknologibolagen har höga förväntningar på ökade vinster men också höga värderingar och vi tror att vi får se svängiga kurser framöver då marknaden inte ser lika ensidigt positivt på bolag med någon typ av AI exponering. Det finns anledning att vara mer selektiv och hålla hög kvalitet i bolagsportföljen.



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.

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

info@lannebo.se
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm