

Öhman Global

Förvaltarkommentar september 2024

Marknadsutveckling under månaden

September är ofta den svagaste månaden på året för aktiemarknader och inleddes också denna gång med skarpa nedgångar. S&P 500 sjönk med över 4 procent den första veckan i september på svag ekonomisk statistik vilket skapade oro för att den amerikanska ekonomin skulle gå in i en recession. På företagsfronten såg vi dessutom ett antal bolag justera ner vinstprognoser och allra mest i bilsektorn där bland annat Stellantis, BMW och Mercedes tog ner sina vinstestimater på svag efterfrågan, lager och hög konkurrens från kinesiska biltillverkare. Men, när något bättre ekonomisk statistik kom in under månaden och Fed tog en oväntat stor sänkning på 0,5 procent vände marknaden upp. När sedan Kina radade upp omfattande åtgärder för att stimulera sin ekonomi steg många marknader kraftigt, särskilt den kinesiska marknaden och Hongkongbörsen. MSCI Kina index steg 23 procent och Hong Kong 16 procent drivet av fastighet, bilar och stora internetbolag såsom JD.COM, Meituan och Alibaba. Fastighetsindexet MSCI Kina steg med hela 36 procent. De stora uppgångarna triggades av de oväntat stora stimulanspaketerna och eldades på av att den kinesiska marknaden var historiskt billig samt att de flesta investerare antingen inte ägde några kinesiska aktier alls eller hade stor undervikt mot sina jämförelseindex. Även kinesiska privatpersoner har lite aktier och här såg man en rusning att öppna konton.

Vad var det då för åtgärder som annonserades? Först och främst så sänkte centralbanken (PBOC) styrräntan för att göra det billigare för företag och hushåll att låna pengar och därmed öka konsumtionen och investeringarna. Man sänkte kapitalkrav på banker och frigjorde därmed kapital som bankerna kan låna ut till företag och hushåll. Man minskade den andel som hushåll måste ha i handpenning vid fastighetsköp. Man annonserade också specifika åtgärder för den krisande fastighetssektorn och slutligen aviserade regeringen omfattande finanspolitiska åtgärder.

Fondens utveckling

Fonden steg 1 procent vilket var marginellt svagare än jämförelseindex. Som beskrivits ovan så drevs marknaden under september av optimism kring Kina och fondens innehav med exponering blev också de stora vinnarna under månaden. Alibabaaktien steg 34 % och tog sig till nivåer kursen inte varit på ett par år. Råvaror blev också vinnare med Rio Tinto och kopparbolaget Antofagasta upp 12 respektive 10 procent.

I övrigt steg det amerikanska kraftbolaget Constellation Energy 31 % efter att bolaget rott i land ett tjugofemårigt kontrakt med Microsoft om kärnkraftsbaserad el till teknikjättens datacenter. Det är enhet 1 i kärnkraftverket Three Mile Island i Pennsylvania som ska återstartas. Denna enhet stängdes av ekonomiska skäl 2019, men är separat från den enhet som var inblandad i den allvarliga kärnkraftsolyckan 1979. Den el som produceras av kärnkraftverket kommer att säljas exklusivt till Microsoft. Constellation Energy planerar att investera 1,6 miljarder dollar i återstarten och målet är att ta reaktorn i bruk igen år 2028, förutsatt att de får nödvändiga tillstånd.

På den negativa sidan föll Novo Nordisk kraftigt efter en studie med nytt fetmapreparat gjort av investerare besvikna. Aktien var ner 16 procent under månaden. Även Samsung Electronics föll 16 procent på oro att företagets minnesprodukter för AI kan ligga efter konkurrenterna och dessutom möta ett visst överutbud. Investerare har sannolikt även sålt Korea till förmån för Kina under månaden.

Utsikter

Vi tror att marknaden kan fortsätta att bredda sig, det vill säga att fler bolag, länder och sektorer kan vara med i uppgångarna och inte bara de stora teknikjättarna. Det finns många frågetecken kring ekonomisk utveckling men centralbanker verkar vara fast beslutna nu att stimulera ekonomin genom räntesänkningar och, som i Kina, andra åtgärder. Det talar för att aktier trots stark kursutveckling kan fortsätta upp under sista delen av året. De största riskerna på marknaden ligger på den geopolitiska arenan, med oro för vad som kommer hända i Mellanöstern, Kina/Taiwan och Ukraina och till detta ett amerikanskt presidentval där utgången just nu ser oviss ut. Marknaden kommer naturligtvis även vara känslig för statistik om den amerikanska arbetsmarknaden under månaderna som kommer.



Filip Boman
Förvaltare



Ylwa Häggström
Förvaltare



Pär Löfving
Förvaltare



Anna Eliason
Förvaltare



Andreas Blomqvist
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