

Öhman Investment Grade

Förvaltarkommentar september 2024

Marknadsutveckling under månaden

Efter månader av förväntan kom den amerikanska centralbanken, Fed, med en första sänkning vid sitt penningpolitiska möte i september. Fed meddelade att de anser att inflationen är under kontroll och fokus har skiftat till den måttligt stigande arbetslösheten. Inför mötet hade marknaden prissatt en 50/50 sannolikhet för en 0,25% eller 0,5% räntesänkning och det blev den större sänkningen som genomfördes. Fed har ett så kallat dubbelt mandat där man delvis ska uppnå prisstabilitet, vilket betyder att inflationen ska vara 2,0%, och maximal hållbar sysselsättning, vilket innebär att den ska hållas på samma nivåer som under normala ekonomiska förhållanden när det varken är en hög- eller lågkonjunktur. Att arbetsmarknaden nu visar tecken på svaghet kan förklaras på lite olika sätt. För de som önskar fler räntesänkningar blir ofta en svagare non-farm payroll siffra (antal nya tjänster i USA) använt som ett argument medan de som önskar färre räntesänkningar förklarar en ökning i arbetslöshetssiffror med att amerikansk immigration nu är rekordhög vilket lett till ett högre utbud av arbetskraft. Sanningen tror vi ligger någonstans däremellan och anser att marknads prissättning av räntesänkningar, som indikerar på Fed Funds under 3% vid utgången av 2025, är aningen aggressiv.

Att de flesta relevanta centralbanker har påbörjat en räntesänkingscykel är ingen nyhet, dock så har diskussioner alltmer börjat att handla om takten av sänkningar och främst om dubbla sänkningar kan vara nödvändigt. Riksbankens pressmeddelande som följde räntebeslutet i slutet av månaden krattade tydligt manegen för att en dubbelsänkning kan komma om så skulle behövas. Svensk inflation anses nu vara under kontroll och inflationsprognoser visar på en inflation betydligt under inflationsmålet på 2% de kommande kvartalen. På liknande sätt som USA så prisar marknaden in en aggressiv sänkingscykel som ger en styrränta på 1,5% vid utgången av 2025.

Den europeiska centralbanken, ECB, sänkte också styrräntan under månaden men med 0,25% till 3,50%. Även för ECBs del ser inflationen ut att vara på väg ner och inflationsutsikterna är måttliga samtidigt som en lättnad i penningpolitiken kommer att stimulera en relativt svag tillväxt. Löneutvecklingen i Eurozonen såg däremot aningen bekymmersam ut under det tredje kvartalet, men lite tyder på att det var nog för att ECB skulle känna någon oro.

Risk-on sentimentet har fortsatt under månaden i den nordiska kreditmarknaden. Aktiviteten i den svenska primärmarknaden har varit hög och emissionsvolymen för året taktar i linje med rekordåret 2021. Fastighetssektorn har under perioden utnyttjat det positiva marknadssentimentet och är tillbaka som sektorn med högst emissionsvolym. Trots höga emissionsvolymen så har kreditpremier fortsatt att sjunka, mycket drivet av positivt sentiment och stora kassapositioner hos investerare.

Fondens utveckling

Fonden har under månaden avkastat 0,85 procent före avgifter och 0,80 procent efter fulla avgifter att jämföra med index som avkastat 0,65 procent. Under året har fonden avkastat 5,49 procent efter fulla avgifter, vilket är +0,61 procent relativt index (+1,09 procent före avgifter). Gynnsamma marknadsvillkor och fallande räntor har bidragit positivt till fondens absoluta avkastning. Fonden har under månaden varit aktiv i primärmarknaden genom att bland annat köpa obligationer utgivna av Elekta och Catena.

Utsikter

Räntesänkingscykeln är som sagt på gång på riktigt efter att USA sänkte styrräntan med 0,5% under september och marknaden förväntar sig alltmer sänkningar då mycket tyder på att centralbankerna klarar att styra ekonomin mot det som kallas en "soft landing" och rädslan för en recession är numera betydligt mindre än tidigare i år. Samtidigt går vi in i slutfasen av en valrörelse i USA där vi efter presidentvalet den 5 november kommer att veta vem som blir USA:s 47:e president. Oberoende av vem som blir president är förväntningarna att det kommer mycket stimulanser med påföljande ökning i statsskuld och budgetunderskott.



Lars Kristian Feste
Förvaltare



Julia Stålbro
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