

Öhman Sverige Fokus

Förvaltarkommentar september 2024

Marknadsutveckling under månaden

Stockholmsbörsen har vunnit tillbaka förlorad mark i september vilket varit drivet av att räntesänkningar aviserats i Sverige likväl som internationellt, samt av nya stimulanser från Kina. I skrivande stund handlas Stockholmsbörsen återigen nära tidigare rekordhögstanoteringar.

Samtidigt har flödet av vinstvarningar intensifierats, värst drabbade hittills är leverantörer av tyngre kapitalvaror och konsumentprodukter, så som biltillverkare, dess underleverantörer och konsumentbolag. Vi ser också en större spariver i flera sektorer, med stora personalneddragningar på många håll i ekonomin. Är inte efterfrågan redan kraftigt försvagad så motiveras neddragningarna av att mer skall göras av färre. Trots svaghetstecknen har börsen alltså positivt momentum, vilket vi menar kortsiktigt är drivet av externa faktorer så som ränte- och stimulansförväntningar, snarare än bolagens prestationer.

Fondens utveckling

I september har fonden utvecklats bättre än sitt jämförelseindex. Fonden har påverkats positivt av bland annat sitt ägande i Balder och Nibe, vilket är två räntekänsliga tillgångar. Fastighetsbolagen gynnas direkt av fallande räntekostnader medan Nibes svaga efterfrågesituation förbättrats av att konsumenten ganska snart kommer se ett lägre räntetryck i privatekonomin. Vi noterar också små tecken på bättre efterfrågan i distributionsleden på viktiga marknader.

Fonden har påverkats negativt av bland annat positionen i AstraZeneca. Värt att poängtera är att AstraZeneca nyligen handlades nära sina kursrekord och att aktien utvecklats närmast i linje med börsen i stort under året, men aktien har inte stigit högre när riskviljan tilltagit senaste veckorna. Det rimmar med bolagets mer defensiva profil.

Under perioden har fonden köpt in Arjo samt ökat i JM och Balder, samtidigt har fonden sålt Lifco och minskat i Atlas Copco, Assa Abloy och H&M.

Arjo tillverkar sjukhusutrustning och gynnas strukturellt av en åldrande befolkning, vilket bidrar till tillväxt under kommande årtionden. Bolaget har varit positivt påverkat av covid, men i pandemins kölvatten har inflation och svagare försäljning påverkat bolaget negativt. Förutsättningarna är nu

mer normala och vi ser Arjo komma tillbaka till tillväxt kommande året, samtidigt har bolaget lanserat nya produkter, vilket vi ser som en positiv för marginalutvecklingen.

JM och Balder gynnas båda av fallande räntor och vi ser väsentligt bättre förutsättningar när vi rör oss in i 2025.

H&M paddlar fortsatt i motvind, volymerna är för låga och marginalmålet för året kommer inte att uppnås, enligt den senaste uppdateringen från bolaget.

Lifco har funnits länge i fonden men har sålts då värderingen nu anses vara hög, vilket i kombination med en fortsatt motgång för dess cykliska exponering gör att vi tror på ett bättre ingångsläge längre fram.

Utsikter

Trots att börsen visar tydliga styrketecken behåller förvaltningen en mer defensiv strategi och syn på marknaden. Efterfrågan är svag samtidigt som värderingar förefaller höga på flera håll. Förutsättningarna normaliseras och i tidigare kvartalet har vi fått bevis på detta både gällande generellt pristryck och marginalutveckling. Det som återstår, att i större utsträckning, infrias är ännu mjukare utveckling mot svåra jämförelsetal för börsens vinnare och utväxling på potentialen för redan kraschade bolag att överraska på uppsidan.



Fredrik Von Schantz
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.