

Öhman Sverige

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 något sämre än sitt jämförelseindex. Fonden har påverkats positivt bland annat av sitt ägande i Balder och Nibe. Fastighetsbolaget Balder gynnas direkt av fallande marknadsräntor och Nibe indirekt då efterfrågesituationen sannolikt blir bättre när konsumenten ser ett lägre räntetryck i privatekonomin. Vi noterar också små tecken på bättre efterfrågan för Nibe i viktiga marknader här och nu.

Fonden har påverkats negativt av bland annat positionerna i AstraZeneca och Tele2. Värt att poängtera är att AstraZeneca nyligen handlades nära sitt kursrekord och att aktien har utvecklats närmast i linje med aktiemarknaden i stort under året, men när riskviljan tilltagit senaste veckorna har aktien inte hängt med högre. Tele2-aktien har utvecklats urstarkt i år, om än från väldigt pressade nivåer, aktien har främst defensiva kvaliteter och har inte heller stigit högre i den nyfunna haussen.

Under perioden har fonden köpt in Sampo, samt ökat i Beijer Ref, Arjo och Medicover. Samtidigt har fonden sålt ut både Nordnet och Dometic samt minskat i Indutrade och Handelsbanken.

Försäkringsbolaget Sampo är ett nytt innehav i fonden. Vi ser att bolaget har potential att fortsatt höja premier samtidigt som inflationstrycket avtar. Kunderna byter sällan försäkringsbolag, var på vi tror att framtida kundtapp inte kommer att påverkas nämnvärt. Det nyligen genomförda förvärvet av Topdanmark kommer bidra positivt under andra halvåret i år samt under 2025. Här finns sannolikt synergier att hämta. Värderingen är låg och direktavkastningen ligger på goda 5 procent.

EQT genomförde ytterligare en stor försäljning av aktier i Beijer Ref. I samband med det ökade fondens sitt ägande. Beijer Ref har utvecklats mycket starkt i år och vi ser fortsatt tillväxt i bolagets affär under 2025.

Dometic har sålts ut ur portföljen, då vändningen i efterfrågan dröjer. Bolaget vinstvarnade i slutet på september av samma anledning.

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.

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

info@lannebo.se
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm