

Öhman Global Growth

Förvaltarkommentar oktober 2024

Marknadsutveckling under månaden

Oktober månad såg världens aktiemarknader sjunka med ungefär 2 procent. Men tack vare den kraftigt stärkta dollarn slutade ändå världsindex för tillväxtbolag upp 3,4 procent i svenska kronor.

Starka ekonomiska data från USA med stigande amerikanska långräntor och dollar gav fördel för ekonomiskt känsliga sektorer som finans och industri medan mer defensiva sektorer som hälsovård och dagligvaror utvecklades sämre. Makrobilden är just nu svårtolkad. USA visade fortsatt starka jobbsiffror i oktober och indikatorerna för industrin pekar uppåt, men samtidigt ser vi att lönerna stiger i tjänstesektorn vilket har fått en viss inflationsoro att komma tillbaka. Kan räntesänkningarna skjutas på framtiden? På andra håll i världen ser vi betydligt svagare ekonomiska trender. Kinas stimulanspaket som lyfte landets aktiemarknad i september och i början av oktober föll tillbaka då de konkreta åtgärderna som annonserats hittills inte är så stora som marknaden hoppats. I Tyskland visar siffror för tillverkningsindustrin att aktiviteten fortsatt är väldigt låg och centralbanker i både Europa och Kina sänkte räntan under månaden i ett försök att stimulera ekonomin.

Rapportsäsongen för tredje kvartalet har hittills varit svagare än föregående i samtliga regioner, och vi har sett accelererande nedskrivningar av både försäljnings- och vinstestimater. Bolagen i USA går fortfarande starkast, men då värderingarna är mycket högre än vanligt har rapportmissar straffats ovanligt hårt. Bolagen som vinstvarnar nämner svagare ekonomi och mindre aktivitet i konsumtion, samt fortsatt svaga trender i Kina som främsta orsaker. Flera bolag nämner också negativ påverkan från de stora stormarna i USA.

De stora techbolagen har visat blandade kvartalsresultat men övervägande har varit positivt och vi ser fortsatt stora inflöden till teknologifonder. Intressant från rapportfloden var att se hur techjättarna fortsätter att öka sina ambitioner för investeringar, främst inom AI vilket naturligtvis är positivt för NVIDIA. Tillsammans har nu Amazon, Microsoft, Google och Meta en årlig investeringstakt på 250 miljarder dollar vilket sannolikt är nödvändigt för framtida tillväxt men vi riskerar se ökad press på marginaler och lönsamhet för dessa bolag under de närmaste åren.

Fondens utveckling

Fonden steg +3,7 procent vilket var något bättre än fondens jämförelseindex som steg +3,4 procent.

Den starka AI-trenden kom tillbaka på börsen i oktober efter en tids stiltje. Advantest som har en helt dominerande ställning av testutrustning för AI-chip steg +34 procent då man höjde sina vinstprognoser mycket mer än marknaden hade räknat med. NVIDIA steg 15 procent och som vanligt så var bolaget fondens största bidragsgivare. Aktien har nått nya toppnivåer på fortsatt stark efterfrågan på AI-infrastruktur och rapporter från TSMC (+12 procent i oktober) och AMDs kapitalmarknadsdag underströk detta. NVIDIAs VD vittnade om en "galen" efterfrågan för deras AI-chip och analytiker har fortsatt att revidera upp försäljnings- och vinstestimat för nästa år. AMD som är ett annat fondinnehav inom industrin visade fantastiska siffror på kapitalmarknadsdag och rapport, men inte riktigt så fantastiska som marknaden hade hoppats på och aktien föll 7 procent under månaden.

Amazon var upp 6 procent på sin rapport där marginalerna överraskade positivt. Apple föll tillbaka efter att guidningen för försäljningen för nästa kvartal var under det som analytiker hade räknat med. Det är framför allt iPhone-försäljningen som gjort marknaden besviken och smartphone-marknaden ser alltmer stagnerande och mogen ut med bland annat en snabbt ökande marknad för begagnade iPhones.

Penumbra som har haft ett tufft 2024 överraskade med en positiv rapport och aktien steg 24 procent under månaden.

Medtech-bolaget växte försäljningen 11 procent under kvartalet och framför var utrustning för trombeaktomi speciellt stark med 25 procent försäljningstillväxt i USA i år. Väldigt förenklat betyder bolagets teknik att man för in en liten dammsugare i blodkärlen för att avlägsna proppar och återupprätta blodflödet på tex strokepatienter.

På den negativa sidan var det några av vinnarna på förra månadens Kinarally som föll tillbaka; Alibaba (-9 procent) och Tencent (-10 procent). Solaredge (-21 procent) har det fortsatt tufft inom sitt segment, växelriktare för solpaneler. Stora lager, framför allt i Europa, plågar industrin och bolaget. Marknaden oroar sig också att balansräkningen börjar bli svag med stora negativa kassaflöden när försäljningen står stilla.

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 var 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