

Öhman Global Investment Grade

Förvaltarkommentar oktober 2024

Marknadsutveckling under månaden

Efter att flertalet centralbanker sänkte sina styrräntor i september började marknaden hoppas på ytterligare räntesänkningar under resterande del av året och under 2025. Makrodata från USA har indikerat en starkare än förväntad amerikansk ekonomi samtidigt som kommunikation från Fed tyder på att de anser sig ha kontroll på inflationen. Däremot har Fed och marknaden varit bekymrade över de små signaler som tytt på en avmattning i den amerikanska arbetsmarknaden. Denna oro blev något mindre av delvis en stark sysselsättningsrapport och att marknaden prisat ut fler förväntade räntesänkningar. Fed Funds prisade vid slutet av månaden in nästan två sänkningar (50 basispunkter) för resten av 2024 och nästan fem sänkningar genom 2025.

Svagare ekonomisk utveckling och lägre inflation gjorde att den europeiska centralbanken, ECB, sänkte styrräntan med 25 basispunkter till 3,25 procent i oktober och ligger nu på samma nivå som Sverige. Generellt sett är det USA:s ekonomi som styr räntemarknaden, vilket gör att stora rörelser i USA smittar över på europeiska långräntor. Under en månad med stora rörelser i amerikanska långräntor, där 10-års räntan stigit cirka 50 basispunkter under perioden, så har uppgången i tyska räntor varit begränsad (upp cirka 27 basispunkter).

Sentimentet i den globala kreditmarknaden har varit relativt avvaktande under perioden och mycket tyder på att investerare inväntar ett amerikanskt presidentval i början av november.

Fondens utveckling

Fonden har under månaden avkastat -0,43 procent före avgifter och -0,50 procent efter fulla avgifter att jämföra med index som avkastat -0,32 procent. Under året har fonden avkastat +2,47 procent efter fulla avgifter, vilket är -0,72 procent relativt index (+0,00 procent före avgifter). Under månaden har stigande marknadsräntor bidragit negativt till fondens avkastning samtidigt som kreditpremier för europeiska och amerikanska investment grade bolag avslutade perioden relativt oförändrade. Fonden var under perioden aktiv i primärmarknaden genom att bland annat köpa obligationer utgivna av DSV.

Utsikter

Räntesänkingscykeln är i rullning men förväntningarna är något mer måttliga än de var i september. Mycket tyder på att centralbankerna klarar av att styra ekonomin mot det som kallas en "soft landing" och rädslan för en recession är numera den lägsta på två år. Samtidig går vi in i slutfasen av en valrörelse i USA som mycket väl kan leda till högre volatilitet i marknaden. Oberoende av vem som blir president är förväntningarna att det kommer mycket stimulanser med påföljande ökning i statsskuld och budgetunderskott. Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som fortsatt är positivt men kan erbjuda viss volatilitet framgent. Fonden ser på möjligheter att selektivt investera i bolag med stabila kassaflöden och affärsmodeller vi tror på långsiktigt.



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.

Jämförelseindex

Index beräknas av Solactive AG. Fonden varken sponsras, marknadsförs, säljs eller stöds på något annat sätt av Solactive AG och Solactive AG erbjuder inte heller någon uttrycklig eller underförstådd garanti eller försäkring, vare sig med avseende på resultatet av att använda indexet och/eller indexvarumärket eller indexpriset på något sätt eller i något annat avseende. Indexet beräknas och publiceras av Solactive AG. Solactive AG gör bästa för att se till att indexet beräknas korrekt. Oaktat sina skyldigheter gentemot fondbolaget har Solactive AG ingen skyldighet att påpeka fel i indexet för tredje parter, såsom, utan begränsning, investerare och/eller förmedlare av fonden. Varken publiceringen av indexet av Solactive AG eller licensieringen av indexet eller indexvarumärket för användning i samband med fonden utgör en rekommendation från Solactive AG att investera i fonden och det utgör inte på något sätt en försäkring eller åsikt från Solactive AG gällande investeringar i fonden.

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

info@lannebo.se
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm