

Öhman Global

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 upp 3 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 såg en sämre utveckling.

Makrobilden är just nu svårtolkad. USA visar fortsatt starka jobbsiffror och indikatorerna för industrin pekar uppåt, men samtidigt ser vi att lönerna stiger i tjänstesektorn vilket har fått en viss inflationsoro att komma tillbaka. Denna oro har förstärkts av Trumps stigande valvinstchanser och hans förmodat inflationsdrivande politik. På andra håll i världen ser vi betydligt svagare 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. Till exempel bad Volkswagen sina anställda om att ta en 10-procentig lönesänkning med motivationen att rädda jobb och kunna vara fortsatt konkurrenskraftiga. Centralbanker i både Europa och Kina sänkte räntan under månaden i ett försök att stimulera ekonomin.

Efter att regeringspartierna i Japan efter valet förlorat sin majoritet har osäkerheten runt vem som ska styra landet ökat. Yenen försvagades snabbt efter valresultatet och vi såg många exportorienterade företags aktiekurser sjunka.

Rapportsäsongen för tredje kvartalet har hittills varit svagare än föregående i samtliga regioner, och vi har sett accelererande nedskrivningar av både försäljnings- och vinstestimat. 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 konsumtion samt fortsatt svaga trender i Kina som främsta orsaker. Flera bolag nämner också negativ påverkan från de stora stormarna i USA.

Osäkerheten runt ekonomin förstärks av den geopolitiska instabiliteten med krigshandlingar mellan Israel och Iran och det amerikanska presidentvalet i fokus. Valprognoser tyder på ett jämnt race, med sannolikheten för en Trumpvinst på uppgående. En Harrisvinst skulle sannolikt betyda policies

som är relativt lika de vi sett de senaste fyra åren, medan en Trumpseger betyder skattesänkningar, ökade tariffer mot omvärlden och mindre stöd till grön omställning.

Fondens utveckling

Fonden steg 2 procent i svenska kronor medan jämförelseindex steg 3,2 procent. Finans, media- & underhållning och halvledarbolagen var de bästa bidragsgivarna medan råvarubolag föll tillbaka efter den kinarelaterade uppgången i september. Hälsovård och dagligvaror hade också en tuff månad.

Den starka AI-trenden kom tillbaka 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 TSMC 12 procent. NVIDIA har nått nya toppnivåer på fortsatt stark efterfrågan på AI infrastruktur och NVIDIAs VD berättade 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 portföljbolag 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.

Bellring Brands som är en av USA:s ledande leverantörer av proteinshakes och proteinpulver steg 14 procent då statistiken visar på starka försäljningstrender.

På den negativa sidan var det några av vinnarna på förra månadens kinarally som föll tillbaka; tex Antofagasta (-13 procent) och Tencent (-10 procent). Solaredge (-21 procent) har det fortsatt tuftt 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. Även fondens nyaste innehav Topbuild föll tillbaka 13 procent på stigande långräntor. Topbuild är en av USA:s ledande installatör och distributör av isolering och andra byggnadsmaterial för bostäder och kommersiella byggnader.

Utsikter

Vi tror att marknaden kan fortsätta att bredda sig, det vill säga att fler bolag, länder och sektorer kan vara med i uppgångarna och inte bara de stora teknikjättarna. Värderingen är ansträngd för amerikanska aktier, men är kring det historiska genomsnittet för de flesta andra regioner. Det finns många frågetecken kring ekonomisk utveckling men centralbanker verkar vara fast beslutna nu att stimulera ekonomin genom räntesänkningar och, som i Kina, andra åtgärder. Det talar för att aktier trots stark kursutveckling kan fortsätta upp under sista delen av året. De största riskerna på

marknaden ligger på den geopolitiska arenan, med oro för vad som kommer hända i Mellanöstern, Kina/Taiwan och Ukraina och till detta ett amerikanskt presidentval där utgången just nu ser oviss ut. Marknaden kommer naturligtvis även vara känslig för statistik om den amerikanska arbetsmarknaden under månaderna som kommer.



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