

Öhman 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.

Generellt sett är det USA:s ekonomi som styr räntemarknaden, vilket gör att stora rörelser i USA smittar över på europeiska och svenska långräntor. Under en månad med stora rörelser i amerikanska långräntor, där 10-års räntan stigit cirka 50 basispunkter under perioden, så har svenska räntor inte stigit i samma grad (upp cirka 15 basispunkter). Den främsta orsaken är att svensk inflationen är under inflationsmålet samtidigt som svensk ekonomin inte visar samma styrka som vi ser i USA. Detta resulterar i att marknaden fortsatt prisar in många sänkningar från Riksbanken och en reporänta under 2 procent vid utgången av 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. Uppgången i tyska långräntor har likt svenska räntor varit begränsad till skillnad mot USA med en uppgång på ca 27 basispunkter till 2,39 procent.

Sentimentet i den nordiska kreditmarknaden har fortsatt varit positivt under månaden. Aktiviteten i den svenska primärmarknaden har trots höstlov och rapportsäsong varit hög. Kreditpremier för såväl investment grade som high yield krediter har fortsatt att sjunka, mycket drivet av positivt sentiment och stora kassapositioner hos investerare.

Fondens utveckling

Fonden har under månaden avkastat -0,16 procent före avgifter och -0,22 procent efter fulla avgifter att jämföra med index som avkastat -0,20 procent. Under året har fonden avkastat +5,26

procent efter fulla avgifter, vilket är +0,60 procent relativt index (+1,13 procent före avgifter). Gynnsamma marknadsvillkor har bidragit positivt till fondens relativavkastning då kreditpremier har gått ihop under perioden. Samtidigt har stigande marknadsräntor bidragit negativt till fondens absoluta avkastning. Fonden har under månaden varit aktiv i primärmarknaden genom att bland annat köpa obligationer utgivna av Indutrade och Hoist Finance.

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 statskuld 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.

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

info@lannebo.se
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm