

# Öhman Sverige Fokus

## Förvaltarkommentar oktober 2024

### Marknadsutveckling under månaden

Stockholmsbörsen föll under oktober, där framför allt de sista handelsdagarna var svaga. Rapportflödet för tredje kvartalet har inneburit stora kursrörelser i enskilda aktier. Generellt sett har småbolagen det fortsatt tuffare medan de globala storbolagen upplevt en stabil efterfrågan.

Svagast hittills har varit byggrelaterat med stor europeisk och nordisk exponering. Följt av dyrare konsumentprodukter. En stabilisering, eller rent utav en vändning i efterfrågan, när räntan tickat ner ser nu ut att dröja ytterligare. Och räntan den rör sig, åtminstone kortsiktigt, uppåt igen – i alla fall i USA. I övrigt har rapportperioden kantats av många bolagsspecifika dikeskörningar och ett fåtal positiva överraskningar; gemensamt för båda var oproportionerligt stora kursrörelser i båda riktningarna.

Generellt märks två tydliga mönster. Aktier som stigit kraftigt inför rapportperioden (på förväntningar om en vändning i efterfrågan) men som inte lyckats leverera har fallit tillbaka kraftigt. Medan nedpressade aktier i bolag som levererat "bättre" på lågt ställda förväntningar utvecklats väl. I oroliga tider premieras också stabilitet, vilket varit en sanning hela året. Trots höga värderingar har börsens kronjuveler hållit emot men vi ser uppsidan där nu som högst begränsad.

### Fondens utveckling

I oktober har fonden utvecklats något bättre än sitt jämförelseindex. Det är primärt stora kursrörelser i ett fåtal innehav som påverkat den relativa avkastningen under perioden.

Fonden har påverkats positivt av bland annat sitt ägande i Ericsson och Sobi.

I Ericsson bekräftade Q3-rapporten en vändning på den amerikanska marknaden, mycket tack vare AT&T:s investeringsplaner samt en normalisering i övrig efterfrågan efter ett mycket svagt fjolår. Bruttomarginalen var oväntat starkt i kvartalet, vilket lyfter konsensus vinstprognoser för de kommande åren. Ericsson-aktien är väl på väg mot en normalisering av värderingen.

Trenden i Sobi är fortsatt starkt och aktien har stigit till en ny rekordhögsta notering. Bolaget fortsätter att utvecklas väl, mycket tack vare att bolagets nylanserade läkemedel uppvisar hög tillväxt. Rapporten för tredje kvartalet slog förväntningar och bolaget höjde sin helårsprognos gällande förväntad tillväxt.

Fonden har påverkats negativt av bland annat positionerna i Arjo och Electrolux.

Medicinteknikleverantören Arjos rapport var svag och resultaten under marknadens förväntningar. Framför allt var det bolagets försäljning till sjukvården inom Europa som var svag, då sjukhusen håller igen på nya investeringar.

I Electrolux rapport var det framför allt den amerikanska verksamheten som var fortsatt svag. Balansräkningen hamnade också i negativt fokus efter att försäljningen av Zanussi avbrutits. Den inställda försäljningen innebär att målet om att avyttra verksamheter till ett värde av minst 10 Mdr inte kommer att nås. Electrolux värdering är låg och framtida räntesänkningar bör stärka efterfrågan när konsumenten får mer i plånboken, vilket bör ge god vinsttillväxt under 2025.

Under perioden har fonden köpt in Electrolux och sålt samtliga aktier i H&M.

### **Utsikter**

Efter oktober och Q3-rapporteringen så här långt är vår framtidssyn oförändrad. Trots att börsen, på en total nivå, visar vissa styrketecken behåller förvaltningen en mer defensiv strategi och syn på marknaden. Efterfrågan är svag och vi tror att den globala konjunkturvändningen dröjer en bit in i 2025, samtidigt som värderingar förefaller höga på flera håll. Förutsättningarna fortsätter normaliseras och i kvartalet har vi fått ytterligare bevis på detta både gällande generellt pristryck och marginalutveckling. Det som infriats i tredje kvartalet är ännu mjukare utveckling mot svåra jämförelsetal för börsens vinnare och utväxling på potentialen för redan kraschade bolag som överraskat på uppsidan.

Anders Avervik  
Förvaltare

---

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](http://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