

Öhman Sverige

Förvaltarkommentar oktober 2024

Marknadsutveckling under månaden

Stockholmsbörsen föll under oktober, där framför allt dom 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, nu 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 som högst begränsad.

Fondens utveckling

I oktober har fonden utvecklats bättre än sitt jämförelseindex. Fonden har påverkats positivt bland annat av 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 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 Sedana Medical.

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.

Sedana Medical meddelade under månaden att bolagets ansökan om att få sin produkt för sövning av patienter godkänd i USA kommer att behövas flytta fram ett år. Detta på grund av att läkemedelsmyndigheten vill att bolaget inkluderar mer information i sin ansökan.

Under perioden har fonden sålt samtliga aktier ABB, minskat i Lifco samt ökat i Sampo, Arjo, Electrolux och Lindab.

Förvärvskonglomeratet Lifco har varit ett innehav i fonden länge. Bolaget gör det fortsatt mycket bra i en tuff miljö men värderingen har sprungit i väg, var på vi minskat vår exponering mot bolaget.

Ventilationsbolaget Lindab har fallit kraftigt och bolaget skjuter en vändning i efterfrågan in i 2025. Men på nuvarande kursnivåer bedömer vi den långsiktiga potentialen som attraktiv. Bolagets vd Ola Ringdahl är fast besluten om att nå lönsamhetsmålet om 10 procent under 2025 och kommer vidta de åtgärder som krävs för att nå ditt. Bland annat nämndes möjliga nedstängningar av underpresterande enheter. Samtidigt driver Lindab en aggressiv konsolidering av ventilationsbranschen och växer i stället genom förvärv.

Utsikter

Efter oktober och Q3-rapporteringen är vår framtidssyn oförändrad. Trots att börsen, på en aggregerad nivå, visat vissa styrketecken behåller förvaltningen en mer defensiv strategi och syn på marknaden. Efterfrågan är svag i många sektorer och vi förväntar oss inte konjunkturvändning förens en bit in i 2025, samtidigt som värderingar förefaller höga på flera håll. Förutsättningarna fortsätter att 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

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