

# Öhman Global

Förvaltarkommentar november 2024

## Marknadsutveckling under månaden

November månad såg världens aktiemarknader stiga med 6 procent i svenska kronor. Valsegern för Donald Trump och republikanerna satte i gång en marknadsraket uppåt för amerikanska aktier. November blev den bästa enskilda månaden för amerikanska aktier relativt resten av världen sedan 1998. Marknadsindex för USA steg 9 procent under månaden medan Europa var oförändrat och länder som väntas bli förlorare med ny amerikansk politik som Mexiko och Kina såg både valutor och aktiekurser falla. USA:s aktiemarknad har nu avkastat 20 procentenheter bättre än Europa och Japan under 2024 räknat i samma valuta.

De stora börsvinnarna på valutgången är hittills kryptovalutor och Tesla, men även amerikanska konsumentbolag, banker och småbolag drogs med uppåt då hoppet om en fortsatt gyllene amerikansk era gick genom taket. IT-bolagen hade också de en stark månad drivet av börsrallyt, men även av bra rapporter från till exempel NVIDIA, Shopify och Snowflake. Svagare gick det för hälsovård och matbolag då dessa aktier dels fungerade som finansieringskälla för den starka börsoptimismen, dels såldes av efter utnämningen av Robert F Kennedy som hälsominister. RFK har gjort sig känd som en hård motståndare mot vaccin, big pharma och processad mat. Råvaror hade det också tufft då de nya förmodade tullarna kan komma att dämpa världens ekonomiska tillväxt.

## Fondens utveckling

Fonden steg 4,4 procent i svenska kronor medan jämförelseindex steg 5,9 procent. Fondens starka utveckling hjälptes av att den svenska kronan försvagades ytterligare 2 procent under månaden.

Fondens finansbolag bidrog bäst till den positiva utvecklingen och speciellt var det amerikanska banker med First Citizens Bank (+21 procent) och JP Morgan (+15 procent), men även Visa (+11 procent) drogs med i eftervalsyrkan. Även IT-bolagen bidrog klart positivt till fondens utveckling och Microsoft, Nvidia och Apple steg ca 6 procent vardera. Spotify stod för en väl mottagen rapport och aktien steg 26 procent under månaden.

De amerikanska konsumenternas optimism om sin ekonomiska framtid har stärkts under hösten och många av fondens konsumentbolag gick starkt under månaden, Amazon (+14 procent),

Deckers (+24 procent) och Topbuild (+13 procent). Indiska Zomato som är hemleverantör av mat, steg 18 procent och är nu upp 140 procent i år.

De stabila, men lite mer långsamväxande matvarubolagen hade det däremot tufft i den allmänna börsytan. Det fanns dock undantag bland fondens matinnehav där Bellring Brands som är en av USA:s ledande leverantörer av proteinshakes och proteinpulver steg 22 procent efter att ha rapporterat starka försäljningstrender som de också väntar sig fortsätta in i 2025, då försäljningen väntas växa med 15 procent.

På den negativa sidan hittar vi några av de upplevda förlorarna på en ny Trumpregim. Surgery Partners som driver kirurgkliniker i USA, väntas tappa patienter som får sin sjukförsäkring från det offentliga, samtidigt som deportationer kan driva löneinflation inom de enklaste sjukvårdsjobben. Aktien sjönk 16 procent under månaden. Teknologibolag i Asien sjönk på bred front då man väntar sig ökade tullar till USA. Alibaba (-10 procent), Samsung (-8 procent) och Advantest (-7 procent) bidrog negativt till fondens utveckling.

Fonden har haft relativt många förändringar under månaden då många bolag står inför ändrade förutsättningar under Trumps presidentskap. Sålda under månaden är Solaredge, Vinci, StoraEnso, Lowes, Keurig Dr. Pepper, Intesa Sanpaolo, Alcon och Axa. Fonden har nyinvesterat i Arch Capital, Fresenius, Colgate-Palmolive, Societe Generale, US Steel och First Solar.

## 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. Stora löften om en företagsvänlig agenda från Trump är nu inprisade, och det är svårt att se att USA:s ekonomiska dominans på något sätt skulle försvagas under de närmaste fyra åren. Risken ligger möjligen i det stora skuldberg landet håller på att bygga upp. Tillväxten i USA väntas även i ett inbromsande scenario för nästa år vara klart över Europas. Europa brottas med låg ekonomisk aktivitet och politisk turbulens i kontinentens stora motorer Frankrike och Tyskland. Med tanke på de enorma avkastningsskillnader vi sett mellan amerikanska och europeiska aktier skulle även små rörelser i rätt riktning för Europa kunna trigga ett skifte i det extrempessimistiska sentiment vi nu ser. Ett glädjande eldupphör i Ukraina skulle verkligen kunna sätta stora bollar i rullning och få fart på europeisk ekonomi med stora behov av återuppbyggnad av ukrainsk infrastruktur.

Om Europa och Kina understödda av lägre räntor kan vända sina ekonomier och USA fortsätter sin ekonomiska himlafärd, kan även 2025 bli ett fint aktieår.



**Filip Boman**  
Förvaltare



**Ylwa Häggström**  
Förvaltare



**Pär Löfving**  
Förvaltare



**Anna Eliason**  
Förvaltare



**Andreas Blomqvist**  
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](http://www.lannebo.se). Information om hur vi behandlar personuppgifter finns i vår integritetspolicy på vår hemsida.

#### Jämförelseindex

Källa: MSCI. MSCI-informationen får endast användas för internt bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av MSCI-informationen är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. MSCI-informationen tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon MSCI-information (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följd-skador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. ([www.msci.com](http://www.msci.com)).

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

[info@lannebo.se](mailto:info@lannebo.se)  
[www.lannebo.se](http://www.lannebo.se)

Lannebo Kapitalförvaltning AB  
Box 7837, 103 98 Stockholm